

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA AİT ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 30.06.2018 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

BÜYÜME

Beklenti üzerinde büyüme dönemlerinin ardından yüksek enflasyon, cari açık ve kırılgan TL gibi yapısal sonuçlarla karşılaşılan süreçte, seçimlerin geride kalmasıyla izlenecek para politikası ve makro ekonomik stratejiler izlenecek. Büyümenin daha dengeli kademelere çekilmesi ve kontrollü ilerleme disiplini görülebilir.

BÜTÇE

Vergi ve özelleştirme önlemleriyle dengelenme görülse de bütçedeki performans soru işaretleri yaratmaya devam ediyor. Mart 2019'da seçim takvimi bulunması ve bunun öne çekilme olasılığı bütçede bir süredir var olan gevşemeye ivme kazandırabilir.

ENFLASYON

Enflasyonda ileriye dönük artış tahminleri giderek yükseliyor ve gerek iç dinamikler gerekse küresel görünüm düzeltmeye yer açmıyor. Uzun ve kısa vadede TÜFE'de artış rekorlarının görüldüğü Haziran ayından sonra yaz aylarında yine artışın sürmesi bekleniyor. Bu durumda vergi zamları ve mevsimsel bazı etkilerin rol oynaması kaçınılmaz gibi görünüyor.

DIŞ TİCARET

İhracatın ithalatı karşılama oranı bazında %65 civarındaki seyrin sürdüğü dış ticaret verilerinde, buna paralel ithalatın ihracattan yüksek seyreden hacmi ilerleyen dönemlerde kur ile birlikte değerlendirildiğinde cari denge açısından dikkat çekmeye devam ediyor. Öte yandan yurtiçi ve küresel çapta ekonomik aktivitenin gideceği yönün belirsizliği gelecek süreçlerde risk yaratabilir.

Rezervlerde bir miktar düzelmeler görülse de cari açık genişlemeye devam ediyor. 57 milyar Dolar'ın üzerine gelen yıllık cari açığın yıl sonuna değin 60 milyar Dolar'I aşması yüksek olasılık.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

ABD'nin agresif ve uzlaşması zor 2018 politikaları, FED ve GOÜ'lerin kırılganlığı ile ortaya çıkan güçlü Dolar ve yüksek risk algısı teması küresel makroekonomik görünümü hakimiyetine almış durumda. Türkiye gibi ülkelerin kendi iç dinamikleri de göz önüne alındığında bu durumdan; yüksek döviz kurları ve faizler, baskılanan hisse senedi piyasaları ve belirsizliğin sonucunda altın gibi güvenli limanlara sığınma gibi doğal sonuçlara alternatif bir tablo ile etkilenmesi mümkün görünmüyor. Yılın kalanında da benzer bir görünüm izlenmesi muhtemel görünüyor.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

24 Temmuz Salı günü açıklanacak TCMB PPK Kararı'na kadar tüm yeni yönetim kademesinin ve yeni sistemin ilk izlenimlerinin belli olacağını düşünüyoruz. Buna ilaveten 24 Temmuz 2018 tarihi belki de küresel açıdan Türkiye'nin görünümünün başlangıç sınavı olabilir.

FAİZ

Hisse senedi piyasaları, para birimleri ve gösterge veriler açısından küresel çaptaki yüksek risk algısı ile toptan bir olumsuzluk havasındaki yılda, 2 ve 10 yıllık Türk Tahvilleri'nde Nisan ayından itibaren durdurulamaz bir yükseliş gözlemleniyor. İçeride, ekonomi dışı yoğun gündem belirsizlikten biraz arınsa da yaklaşan yerel seçimler ve karakteristik kırılmalıklar bu yükselişin terse dönmesinin zorluğuna işaret ediyor.

DÖVİZ

FED'in faiz arttırım hedefini 2018'de 4'e çıkardığı ve ECB'nin varlık alım politikasını yıl sonunda değiştireceğini açıkladığı ortamda, "ticaret savaşları" ile girilen yılın 2.yarisında fon çıkışları yönünden yılın geride kalanında aşırı ısınan GOÜ'lere yaklaşımın nasıl olacağı çok önemli. Temmuz itibarı ile küresel ticaret konularında kılıçlar henüz yeni çekildiği için "hızlı bir iyileşme" beklemek anlamlı durmuyor. İç görünümde de henüz geçiş aşaması süreci yaşanacağından Dolar/TL'de 4.50'in altına zaman zaman sarkmalar olabilse de "kalıcı bir gerileme" den söz etmek için oldukça erken.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018 - 30.06.2018 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN E.Y.F (VEO)29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KİTİMET	DOVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	SATIN ALIS FİYATI	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DONUŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HISSE SENETLERİ																	
Hisse Türk																	
AKCNS	TL	AKCNS					5,000.00	10,541572	22/05/18		80100517		9,580000	47,900.00	4,22	2,93	3,19
ASELS	TL	ASELS					6,000.00	23,160000	28/06/18				23,140000	138,840.00	12,24	8,48	9,24
AYGAZ	TL	AYGAZ A.Ş.					4,000.00	11,977343	22/05/18				10,930000	43,720.00	3,85	2,68	2,91
BIMAS	TL	BIMAS					1,500.00	72,411587	04/06/18		80100517		67,150000	100,725.00	8,87	6,16	6,71
BUCIM	TL	BUCIM					14,000.00	5,240431	29/06/18		80100517		4,850000	67,900.00	5,98	4,15	4,52
CEMİS	TL	CEMİTAS ÇELİK MAKİNA SAN VE TİC.A.Ş.					10,000.00	4,659452	19/06/18		80100517		5,350000	53,500.00	4,71	3,27	3,56
ECILC	TL	ECILC					14,000.00	4,198214	14/05/18				3,380000	47,320.00	4,17	2,89	3,15
EGEEN	TL	EGEEN					190,000.00	313,810526	18/06/18		80100517		293,500000	55,765.00	4,91	3,41	3,71
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİYAT.ORT.A.Ş.					40,000.00	2,502270	23/05/18		80100517		2,030000	81,200.00	7,15	4,97	5,41
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİYAT.ORT.A.Ş.					10,000.00	2,060000	29/06/18		80100517		2,030000	20,300.00	1,79	1,24	1,35
GOODY	TL	GOODYEAR LASTİKLERİ T.A.Ş.					16,000.00	3,815625	01/06/18				3,360000	53,760.00	4,74	3,29	3,58
LOGO	TL	LOGO					500,000.00	50,422240	14/05/18		80100517		42,060000	21,030.00	1,85	1,29	1,40
MAVI	TL	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					1,150,000.00	49,692000	01/06/18		80100517		39,040000	44,896.00	3,96	2,75	2,99
MAVI	TL	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					850,000.00	39,200000	29/06/18		80100517		39,040000	33,184.00	2,92	2,03	2,21
MİRDİN	TL	MARDİN ÇİMENTO SAN.VE TİC.A.Ş.					10,000.00	4,294100	24/05/18				4,310000	43,100.00	3,80	2,64	2,87
PETKM	TL	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.					27,000.00	6,238143	29/06/18		80100517		4,640000	130,680.00	11,51	6,00	8,70
PETKM	TL	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.					-10,000.00	6,238143	29/06/18		80100517		4,640000	-48,400.00	-4,26	-2,96	-3,22
PİNSUT	TL	PİNAR SÜT MAMULLERİ SAN A.Ş.					7,000.00	10,698541	26/06/18		80100517		9,910000	69,370.00	6,11	4,24	4,62
SELEC	TL	SELÇUK ECZA DEPOSU TİC.VE SAN.A.Ş.					10,000.00	3,850000	29/06/18		80100517		3,640000	38,400.00	3,38	2,35	2,56

TATGD	TL	TAT GIDA SANAYI A.Ş.	17.000,00	4,917451	29/06/18	80100517	4,370000	74.290,00	6,55	4,54	4,95			
ULUSE	TL	ULUSOY ELEKTRİK	2.000,00	8,230000	19/06/18	80100517	8,770000	17.540,00	1,55	1,07	1,17			
GRUP TOPLAMI			186.190,00											
GRUP TOPLAMI			186.190,00				1.135.020,00	100,00	69,43	75,58				
KATILIM HESABI							1.135.020,00	100,00	69,43	75,58				
KATILIM HESABI														
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.			75.805,48	28/06/18		77.331,97	17.500000	75.950,86	100,00	4,65	5,06			
GRUP TOPLAMI			75.805,48					75.950,86	100,00	4,65	5,06			
KİRA SERTİFİKALARI														
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları														
TRD260918T17	TL	HAZINE	270.000,00	100,136100	26/06/18	18,063364	249	100,394283	271.064,56	63,99	16,58	18,05		
TRD211118T18	TL	HAZINE	50.000,00	98,658200	12/06/18	17,579193	427	98,663977	49.331,99	11,65	3,02	3,28		
TRD120220T16	TL	HAZINE	30.000,00	100,000000	17/04/18	15,441837		101,814678	30.544,40	7,21	1,87	2,03		
MEVKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	TOPLAM DEĞER	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)	
GRUP TOPLAMI			350.000,00								350.940,95	82,85	21,47	23,36
Özel Sektör Kira Sertifikaları														
TRDKTVK71816	TL	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ	50.000,00	101,689900	03/05/18	13,187408			103,802119	51,901,06	12,25	3,18	3,46	
TRDKTSK91810	TL	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ	20.000,00	100,000000	22/03/18	13,892250			103,819551	20,763,91	4,90	1,27	1,38	
GRUP TOPLAMI			70.000,00											
GRUP TOPLAMI			420.000,00											
FON PORTFÖY DEĞERİ														

FON NET VARLIKTOPLAM DEĞER TABLOSU
VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN E.Y.F (VEO) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1.634.576,78		108,84	1.501.878,51
B. HAZIR DEĞERLER	28.916,60		1,93	100.000.000.000,000
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	165.251.736,104
b) Bankalar	28.916,60	100,00	1,93	99.834.748.263,896
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	% 0,17
C. ALACAKLAR	77.618,79		5,17	0,009088
a) Takastan Alacaklar Toplamı	73.617,64	100,00	4,90	104,89
i) T1 Alacakları	24.517,64		0,00	0,009059
ii) T2 Alacakları	49.100,00		0,00	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	0,320120
b) Diğer Alacaklar	4.001,15		0,27	
i) Diğer Alacaklar	4.001,15		0,27	
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00	
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	
iv) Temettü	0,00		0,00	
D. BORÇLAR	-239.233,66		-15,93	
a) Takasa Borçlar	-231.380,00	96,72	-15,41	
i) T1 Borçları	-138.960,00			
ii) T2 Borçları	-92.420,00			
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00			
iv) İhbari FonPay Takas	-6.444,88			
b) Yönetim Ücreti	-906,29	0,38	-0,06	
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00	
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00	
e) DİĞER_BORÇLAR	-457,44	0,21	-0,03	
i) Diğer Borçlar	-166,44		-0,01	
ii) Denetim Reeskontu	-291,00		-0,02	
f) Kayda Alma Ücreti	-45,05	0,02	-0,00	
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00	
				USD TCMB ALIS KURU 4,5607
				EURO TCMB ALIS KURU 5,3092

BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

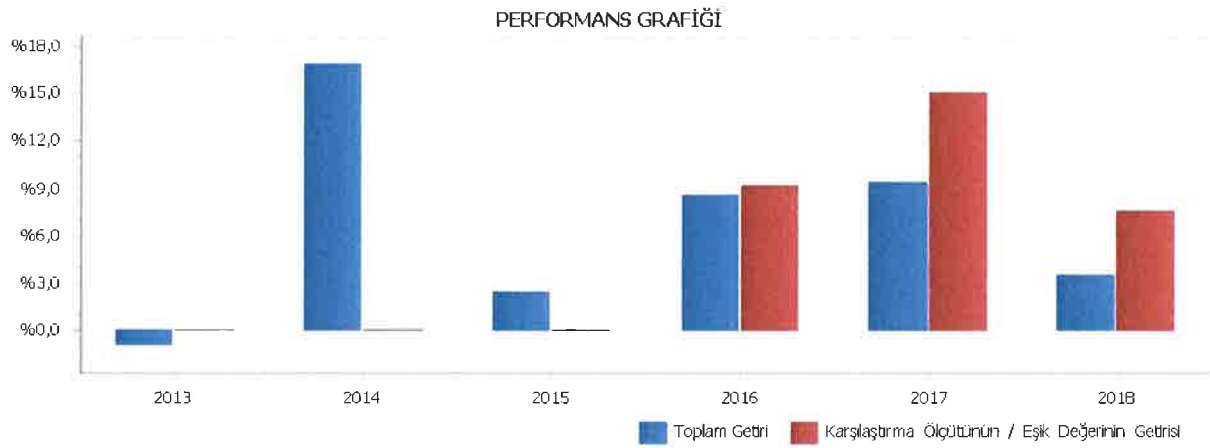
Fon'un halka arz tarihi 03.01.2018 dir.

30.06.2018 tarihi itibariyle fonun değeri 0,009088 TL olarak gerçekleşmiştir. 03.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %-9,12'dir.

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'dür.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %6,262 gerçekleşmiştir. Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Eşik değer getirisi TRLIBOR O/N getirisinin altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N %7,546 kullanılmıştır.

Fonun performansına ilişkin grafik aşağıdaki gibidir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0005 (onbinde beş)+BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Kira Sertifikaları: Kira Sertifikaları alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) +BSMVkomisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arasında kurucu tarafından karşılanan gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			775.171
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.595	0,21%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	1.267	0,16%	
Yönetim Ücretleri	3.217	0,42%	
Denetim Ücretleri	291	0,04%	
Saklama Ücretleri	1.674	0,22%	
Kurul Ücretleri	69	0,00%	
TOPLAM HARCAMALAR	8.113	1,05%	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 4.001,15 TL fona alacak tahakkuk ettirilmiştir.İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır.

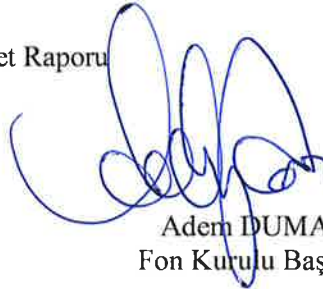
Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Yatırımcının ilgili fona 1.000-TL yatırdığı ve aşağıda belirtilen süreler sonunda fondan çıktığı varsayılmaktadır. Buna göre her yıl değişmemek koşuluyla yıllık getiri oranının %10 ve yıllık gider oranının % 1,05 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.088,45 TL	1.184,72 TL	1.527,72 TL	2.333,91 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi