

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Oks Dengeli 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 kırılğanlıklar 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. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: PORTFÖY DEĞERİ ve NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPO GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)			
HİSSE SENETLERİ																					
Hisse Türk																					
AKBNK	TL	AKBNK					280,00	10,141071	07/02/18					7,520000	2,105,60	5,48	0,57	0,57			
ARCLK	TL	ARÇELİK A.Ş.					175,00	19,150857	14/05/18					15,250000	2,688,75	6,95	0,72	0,72			
ASELS	TL	ASELS					75,00	19,783333	20/06/18					23,140000	1,735,50	4,52	0,47	0,47			
BIMAS	TL	BIMAS					40,00	73,943750	13/04/18					67,150000	2,686,00	6,99	0,73	0,73			
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB.T.A.Ş.					150,00	10,613333	22/06/18					10,200000	1,530,00	3,98	0,41	0,42			
GARAN	TL	T GARANTİ BANKASI A.Ş.					246,00	11,752195	07/02/18					8,380000	2,061,48	5,37	0,56	0,56			
PETKM	TL	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.					700,00	6,802571	14/05/18					4,840000	3,388,00	8,82	0,92	0,92			
SASA	TL	SASA					350,00	8,531429	25/06/18					9,350000	3,272,50	8,52	0,88	0,89			
SODA	TL	SODA SANAYİİ A.Ş.					600,00	5,386667	31/05/18					6,200000	3,720,00	9,70	1,00	1,01			
TCELL	TL	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZM.A.Ş.					120,00	16,090000	01/02/18					12,170000	1,460,40	3,80	0,40	0,40			
THYAO	TL	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.					165,00	18,060000	08/03/18					13,540000	2,234,10	5,82	0,60	0,61			
TKNSA	TL	SABANCI HOLDİNG A.Ş.					600,00	4,873333	29/06/18					4,870000	2,922,00	7,61	0,79	0,79			
TTRAK	TL	TTRAK					45,00	58,422222	07/05/18					52,000000	2,340,00	6,09	0,63	0,64			
TUPRS	TL	TÜPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİ A.Ş.					30,00	109,933333	11/05/18					108,000000	3,240,00	8,44	0,87	0,88			
YKBNK	TL	YAPI KREDİ BANK					1,224,20	2,813111	08/06/18					2,480000	3,036,02	7,91	0,82	0,82			
GRUP TOPLAMI							4.800,20											38.400,35	100,00	10,37	10,43
GRUP TOPLAMI							4.800,20											38.400,35	100,00	10,37	10,43
BORÇLANMA SENETLERİ																					
Devlet Tahvili																					
TRT141118T19	TL	HAZINE	14/11/18	135	16,05	2	25,000,00	97,062200	25/05/18	17,443023				98,291348	24,572,84	7,88	6,64	6,67			
TRT150519T15	TL	HAZINE	15/05/19	317	16,49	2	200,000,00	95,544000	24/05/18	19,032500				95,932032	191,864,06	61,55	51,83	52,07			
TRT120619T17	TL	HAZINE	12/06/19	345	0,00		65,000,00	84,261300	28/06/18	18,842876				84,944442	55,213,89	17,71	14,92	14,98			
TRT131119T19	TL	HAZINE	13/11/19	499	18,48	2	42,000,00	94,768700	26/06/18	19,210781				95,427155	40,079,40	12,66	10,83	10,88			

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş

OKS DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. (VEV) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

A. FON PORTFÖY DEĞERİ	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	
B. HAZİR DEĞERLER	370.155,86		100,45	Toplam Pay Sayısı	368.500,89
a) Kasa	841,24		0,23	Dolaşımdaki Pay	100.000.000.000,00
b) Bankalar	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	36.104.859.639
c) Diğer Hazır Değerler	841,24	100,00	0,23		99.963.895.140,361
	0,00	0,00	0,00	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0,04
C. ALACAKLAR	3.396,82		0,92	<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0,010206</u>
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	Günlük Vergi	25,74
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti	0,010182
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,235710
b) Diğer Alacaklar	3.396,82		0,92	Getiri (%)	
i) Diğer Alacaklar	3.396,82		0,92		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettu	0,00		0,00		
D. BORÇLAR	<u>TUTAR</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
a) Takasa Borçlar	-5.893,03		-1,60	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
i) T1 Borçları	-2.924,00	49,62	-0,79		
ii) T2 Borçları	0,00				
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	-2.924,00				
iv) İhbari FonPay Takas	0,00				
b) Yönetim Ücreti	-2.428,49				
c) Ödenecek Vergi	-227,62	3,86	-0,06		
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	0,00	-0,00	0,00		
i) Diğer Borçlar	-301,87	5,31	-0,08		
ii) Denetim Reeskontu	-10,87		0,00		
f) Kayda Alma Ücreti	-291,00		-0,08		
g) Krediler	-11,05		-0,00		
	0,00	0,19	-0,00		
		-0,00	0,00		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

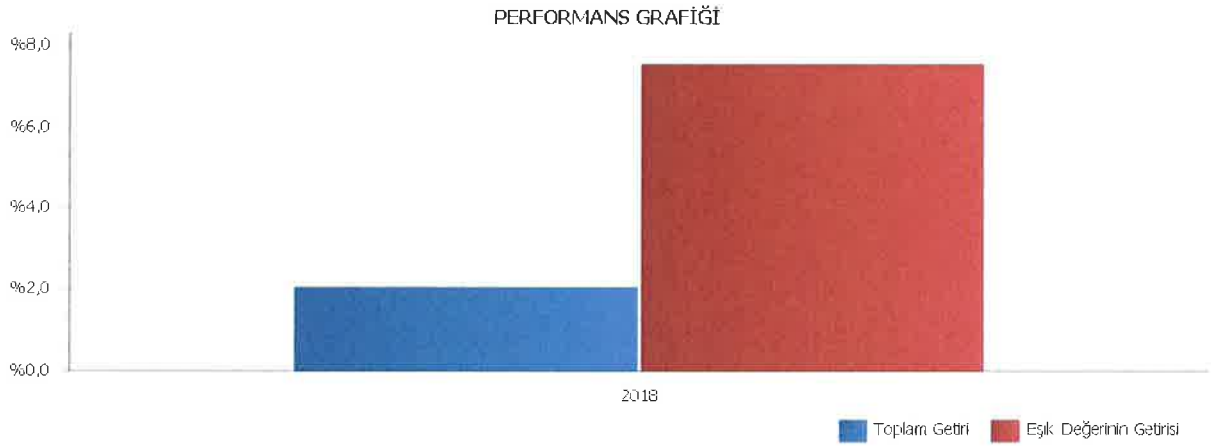
Fonun halka arz tarihi 03.01.2018 dir.

30.06.2018 tarihi itibariyle fonun değeri 0,010206 TL olarak gerçekleşmiştir. 03.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %2,06'dır.

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5 olarak kullanılmaktadır.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %6,701 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 getiri grafiği 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. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0000075 (yüzbinde yedivirgölbeş) + BSMV, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,0000075 (yüzbindeyedivirgölbeş) x gün sayısı) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00003 (yüzbinde üç) + BSMV komisyon 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
			173.476
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.595	0,92%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	78	0,04%	
Yönetim Ücretleri	731	0,42%	
Denetim Ücretleri	291	0,17%	
Saklama Ücretleri	1.609	0,93%	
Kurul Ücretleri	16	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	4.320	2,49%	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 3.396,82 TL fona alacak tahakkuk ettirilmiştir. İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır.

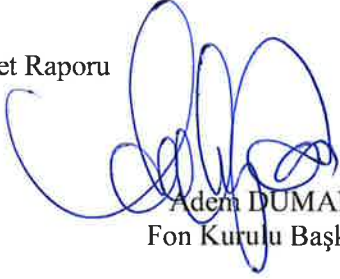
Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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 % 2,49 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.072,61 TL	1.150,49 TL	1.419,74 TL	2.015,67 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi