VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
OKS DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2019 YILINA İLİŞKİN ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş**. OKS Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'**nun 01.01.2019-30.06.2019 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

BÜYÜME

2019'un ilk çeyreğinde Türkiye Ekonomisi %2,6 daraldı. Küresel koşullarda ekonomik aktivitenin yavaşlamasının söz konusu olduğu ortamda Türkiye'nin enflasyon ve makro görünümü etkileyen dinamikler nezdinde geçtiği dönem nedeniyle benzer tablonun sürmesi beklenebilir. Yılsonunda %0,5 civarı bir büyüme rakamı ile karşılaşılması muhtemel görünüyor.

BÜTÇE

Büyüme dinamikleri içerisinde de belirgin olarak gözlemlenen kamu harcamalarındaki artış nedeniyle bütçe açığında umulanın çok ötesinde bir görünüm açığa çıktı. Gider ve harcama tarafında sıkı para politikaları uygulanmazsa 2018'de %2 olan bütçe açığı/GSYH oranında 2019'da %2,5 ve üzeri rakamlar ortaya çıkabilir.

ENFLASYON

Yılın ilk 6 ayında %5,01'lik bir artış gözlemlenen TÜFE'de, Haziran'da yıllık rakam %15,72 ile son 1 yıldaki en düşük artışa işaret etti. 2018 sonu ve devamında geldiği %20 üzeri seviyelerden gelinen noktada iyileşme gözlemlense de baz etkileri ve mevcut doğal koşullar haricinde düzelme eğiliminin kısıtlı olduğu görülüyor. Yaz aylarında TL'deki seyir yılın kalanında enflasyon görünümü açısından kritik, yatay seyir ve devam edecek olan baz etkisi enflasyon artışındaki düşüşü sağlayarak daha düşük seviyeleri gündeme getirebilir. Ancak TL'deki durum ve Eylül sonrası koşullar tekrar yukarı yöne neden olabilir. Yıl sonunda %15-16 civarında düzeylerde TÜFE görünümü izlenebilir.

DIŞ TİCARET

Mayıs ayı rakamlarına göre ihracat yıllık bazda %12,1 artarken, ithalat %19,3 geriledi. Tablo, büyümede ve ekonomik aktivitede Türkiye'nin içinde bulunduğu koşullara işaret ediyor. Benzer koşulların sürmesini beklediğimiz gelecek aylarda ithalat ve ihracat tarafında buna paralel veriler gelmeye devam edecektir.

Dış ticaret ve mevcut makro görünüme paralel cari işlemler açığındaki düşüş süreci kesintisiz bir şekilde 11 aydır devam ediyor. Yılın ikinci yarısında cari açığın baz etkisi ile artacağı bir dönem izlenebilir ancak yılsonunda %1 civarında gerileyen bir cari açık/GSYH dengesi görmemiz son derece olası.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

FED para politikasında "faiz indirimi" konusunun gündeme geldiği mevcut küresel koşullarda, ECB'nin de parasal genişlemeye işaret etmesi ve yavaşlayan küresel büyüme Türkiye'nin para politikası alanının genişletiyor. Ancak iç/dış jeopolitik gelişmelere paralel para piyasalarında yeni gelişmeler gözlemlenebilir.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

2018 Eylül ayındaki faiz artırımı sonrası kur ve enflasyon seyrinde daha dengeli bir seyre girilse de oynaklıklar ve belirsizlikler kalıcı bir istikrar sağlamayı zorlaştırıyor. TCMB'de görev değişikliğinin ardından faizlerde indirim hususunun nasıl cereyan edeceği ve piyasa tepkileri önemli. Bu noktada iç/dış haber akışları ve bilhassa FED'e ilişkin gelişmeler büyük önem taşıyor.

FAİZ

Küresel koşulların ve içeride izlenen politikanın etkisi ile gösterge tahvil faiz seviyelerinde yılın geri kalanında iyileşme gözlemlenirken 2019 sonuna kadar kurda ve buna paralel para politikasında olağan dışılıklar olmadıkça yatay bir görünüm izlenebilir.

DÖVİZ

Kurlarda yönü belirleyen risk algısında yılın ilk 6 ayında pozitife dönüş olmasına karşın, riskler tamamen ortadan kalkmış değil dolayısı ile dövizde kalıcı bir düşüş gözlemlenemiyor. Bir yandan Doğu Akdeniz'deki enerji paylaşımından kaynaklı gerilimler, diğer yandan ABD ile yaşanan gerginliğin tamamen ortadan kalkmaması gibi konular, masada kalmaya devam ediyor. Küresel koşulların FED ve ECB öncülüğündeki nedenlerle TL'ye değer kazandırabilmesi de mümkün. Gelecek haber akışları düşüş ya da yükseliş trendine neden olabilir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-30.06.2019 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diger konular incelenmiştir.

Fona ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performasına ilişkin verileri içeren ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu bu raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VGG)

28 HAZİRAN 2019 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

MENKUL KIYMET	NOMİNAL DEĞER	TOPLAM DEĞER	TOPLAM (FPD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ			
Hisse Türk			
AKCNS	6.500,00	40.820,00	0,87
AKCNS	-250,00	-1.570,00	-0,03
ALKIM	2.800,00	74.424,00	1,59
ASELS	6.500,00	117.000,00	2,50
BIMAS	1.500,00	119.475,00	2,55
BUCIM	12.500,00	50.625,00	1,08
CEMTS	8.000,00	41.040,00	0,87
ECILC	13.000,00	30.550,00	0,65
EGEEN	150,00	74.100,00	1,58
EGSER	8.500,00	25.075,00	0,54
EREGL	17.500,00	137.725,00	2,94
FROTO	2.550,00	159.375,00	3,40
ISDMR	13.500,00	93.150,00	1,99
KUTPO	4.000,00	19.188,00	0,41
LOGO	1.475,00	61.507,50	1,31
MAVI	4.000,00	160.800,00	3,43
ORGE	12.250,00	42.507,50	0,91
PETUN	5.250,00	29.872,50	0,64
PETUN	-250,00	-1.422,50	-0,03
SELEC	14.000,00	68.320,00	1,46
TATGD	6.600,00	27.786,00	0,59
TMSN	10.000,00	38.700,00	0,82
GRUP TOPLAMI	**150.075,00**	**1.409.048,00**	**30,07**
KATILIM HESABI			
VAKIF KATILIM BANKASI	230.964,04	233.759,34	4,99
ZİRAAT KATILIM BANKASI	230.961,36	233.065,32	4,97
GRUP TOPLAMI	**461.925,40**	**466.824,66**	**9,96**
KİRA SERTİFİKALARI			
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları			
TRD120220T16	70.000,00	71.312,01	1,52
TRD230920T24	160.000,00	179.008,35	3,82
TRD100221T17	140.000,00	146.840,12	3,13
TRD100822T10	100.000,00	86.165,56	1,84
GRUP TOPLAMI	**470.000,00**	**483.326,04**	**10,31**
Özel Sektör Kira Sertifikaları			
TRDHVKA71911	40.000,00	42.364,56	0,90
TRDKTVK71931	170.000,00	178.468,33	3,81
TRDBRKT71912	90.000,00	94.579,73	2,02
TRDHVKA71929	350.000,00	363.435,06	7,75
TRDHVKA81910	230.000,00	241.306,17	5,15
TRDHVKA81928	100.000,00	104.626,39	2,23
TRDKTVK81922	130.000,00	134.070,17	2,86
TRDBRKT81945	160.000,00	164.260,37	3,50
TRDZKVK81929	180.000,00	184.498,80	3,94

TRDHVKA91919	150.000,00	155.169,25	3,31
TRDHVKA91927	550.000,00	564.168,50	12,00
TRDKTLM52011	100.000,00	102.536,89	2,19
GRUP TOPLAMI	**2.250.000,00**	**2.329.484,22**	**49,66**
GRUP TOPLAMI	**2.720.000,00**	**2.812.810,26**	**59,97**
FON PORTFÖY DEĞERİ		**4.688.682,92**	**100,00**

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VGG)

28 HAZİRAN 2019 TARİHLİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	**4.688.682,92**		**100,05**
B. HAZIR DEĞERLER	**18.465,74**		**0,39**
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	18.465,74	100,00	0,39
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00
C.ALACAKLAR	**3.492,89**		**0,07**
a)Takastan Alacaklar	3.000,00	100,00	0,06
i) T1 Alacakları	3.000,00		0,00
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00
iii) İleri Valörlü Takas	0,00		0,00
b) Diğer Alacaklar	492,89		0,01
i) Diğer Alacaklar	492,89		0,01
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00
iv) Temettu	0,00		0,00
	TUTAR	**GRUP %**	**TOPLAM %**
D. BORÇLAR	**-24.304,45**		**-0,52**
a) Takasa Borçlar	0,00	0,00	0,00
i) T1 Borçları	0,00		
ii) T2 Borçları	0,00		
iii) İleri Valörlü Takas	0,00		
iv) İhbarli FonPay Takas	-8.521,91		
b) Yönetim Ücreti	-2.961,37	12,18	-0,06
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00
e) DİGER_BORÇLAR	-12.680,58	52,75	-0,27
i) Diğer Borçlar	-12.544,41		-0,27
ii) Denetim Reeskontu	-136,17		0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-140,59	0,58	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

FON TOPLAM DEĞERİ	**4.686.337,10**
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	409.247.831,382
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	99.590.752.168,618
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0,41
BİRİM PAY DEĞERİ	**0,011451**
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	327,30
Bir Gün Önceki Fiyat	0,011414
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	0,324160
USD TCMB ALIS KURU	5,7551
EURO TCMB ALIS KURU	6,5507

BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

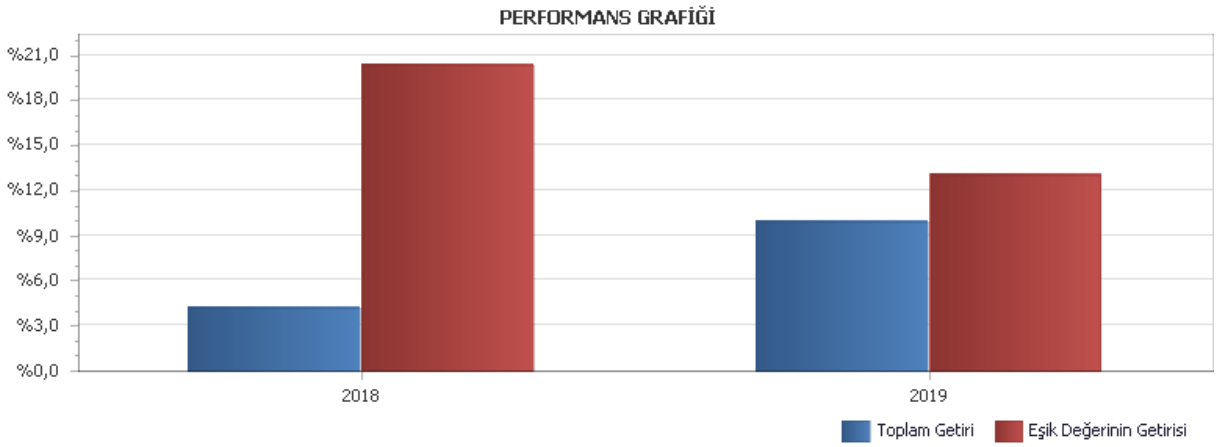
(*) 30.06.2019 tarihi itibariyle fonun değeri 0,011451 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arası fonun getirisi %9,96, eşik değer getirisi (**) %13,09 olarak gerçekleşmiştir.

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

(*) 30 Haziran 2019 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02 Temmuz 2019 tarihinde geçerli olan, 28 Haziran 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

(**) 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.

2019/6 döneminde fonun eşik değer getirisi (8,61%) TRLIBOR O/N getirisinin (13,09%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluş olan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşme çerçevesinde 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 yedivirgülbeş) + BSMV, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,0000075 (yüzbindeyedivirgülbeş) + BSMV x gün sayısı) komisyon hesaplanmaktadır.

iv. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00003 (yüzbinde üç) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2019 - 30.06.2019 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
			4.043.316
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3.050	0,08 %	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	860	0,02 %	
Yönetim Ücretleri	17.116	0,42 %	
Denetim Ücretleri	475	0,01 %	
Saklama Ücretleri	682	0,02 %	
Kurul Ücretleri	264	0,01 %	
TOPLAM HARCAMALAR	**22.447**	**0,56 %**	

Ek Yönetim Ücreti (*)	10.946,99.-TL

13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in" 19.maddesi 3.bendinde "Fon İçtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşılıp aşılmadığı şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir. Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır. Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirketçe fona iade edilir" denilmekte olup, dönem içinde fonun toplam giderlerinin, belirtilen azami oranın üstünde gerçekleşmesi nedeniyle fonun kurucu tarafından karşılanan 492,89.-TL gideri bulunmaktadır. Nihai aşım tutarı yılsonu ile hesaplanarak Fon'a iade edilecektir.

(*) 20.06.2017 tarihli Bireysel Emeklilik Sistemi Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nun "1.3. Fon Performansı ve Kesintiler" başlıklı maddesinin "B" bendi kapsamında Fon'un net getirisinin performans eşiğini aşması sonucu 10.946,99.-TL EK Fon Yönetim Ücreti kesintisi yapılmıştır. İlgili madde kapsamında yapılan bu kesinti, Fon İzahnamesinde ve İçtüzüğünde belirtilen FİGK ve FTGK'ya ilişkin kontrollerde dikkate alınmamıştır.

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 oranın %10 ve yıllık gider oranının % 0,56 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.093,84 TL	1.196,49 TL	1.565,92 TL	2.452,10 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu

Ender ŞENOL
Fon Kurulu Başkanı

Tankut Taner ÇEKLİK	Taner YAVUZ	Gürol Sami ÖZER	Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi