

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Oks Dinamik 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'ı 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. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

TRT141118T19	TL	HAZINE	14/11/18	135	16,05	2	35,000,00	97,057500	25/05/18	17,443023		98,291348	34,401,97	11,01	7,63	7,70
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	61,38	42,66	42,95
TRT120619T17	TL	HAZINE	12/06/19	345	0,00		60,000,00	84,425000	28/06/18	18,842876	575	84,944442	50,966,67	16,31	11,30	11,41
TRT131119T19	TL	HAZINE	13/11/19	499	18,48	2	37,000,00	94,786700	26/06/18	19,210781		95,427155	35,308,05	11,30	7,83	7,90
GRUP TOPLAMI							332,000,00					312,540,75	100,00	69,32	69,96	69,96
GRUP TOPLAMI							332,000,00					312,540,75	100,00	69,32	69,32	
T.REPO																
TRT150519T15	TL	HAZINE	02/07/18	0	15,40	2	21,026,58	15,400000	29/06/18		692	17,950000	21,026,58	100,00	4,66	4,71
GRUP TOPLAMI							21,026,58					21,026,58	100,00	4,66	4,66	4,71
FON PORTFOY DEGERI												450,878,53	100,00	100,00	100,00	

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. OKS DİNAMİK DEĞİŞKEN E.Y.F. (VGC) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORDUR

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	450.878,53		100,94	446.672,24
B. HAZIR DEĞERLER	1.064,59		0,24	100.000.000.000.000
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	44.131.067.416
b) Bankalar	1.064,59	100,00	0,24	99.955.868.932,584
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	% 0,04
C. ALACAKLAR	3.446,99		0,77	0.010121
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00			
i) T1 Alacakları	0,00			31,19
ii) T2 Alacakları	0,00			0,010091
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00			0,00
b) Diğer Alacaklar	3.446,99		0,77	0,297290
i) Diğer Alacaklar	3.446,99		0,77	
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00	
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	
iv) Temettü	0,00		0,00	
D. BORÇLAR	-8.717,87		-1,95	
a) Takasa Borçlar	-7.310,00	83,85	-1,64	
i) T1 Borçları	0,00			
ii) T2 Borçları	-7.310,00			
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00			
iv) İhbarlı FonPay Takas	-813,54			
b) Yönetim Ücreti	-276,28	3,17	-0,06	
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00	
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00	
e) DİĞER BORÇLAR	-304,65	3,65	-0,07	
i) Diğer Borçlar	-13,65		0,00	
ii) Denetim Reeskontu	-291,00		-0,07	
f) Kayda Alma Ücreti	-13,40	0,15	-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

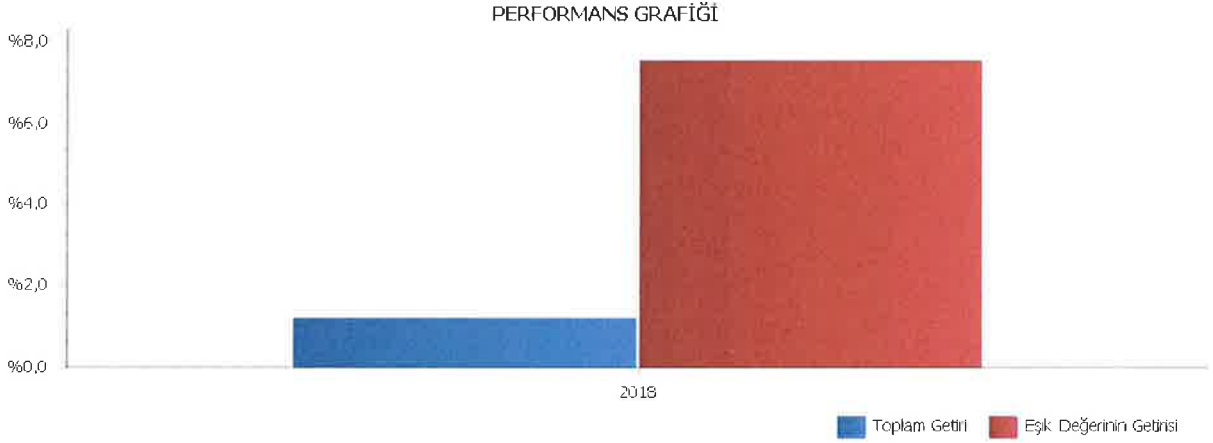
Fonun halka arz tarihi 03.01.2018 dir.

30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,010121 TL olarak gerçekleşmiştir. 03.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %1,21'dir.

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %2 olarak kullanılmaktadır.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %6,945 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
			227.460
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.595	0,70%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	181	0,08%	
Yönetim Ücretleri	959	0,42%	
Denetim Ücretleri	291	0,13%	
Saklama Ücretleri	1.617	0,71%	
Kurul Ücretleri	20	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	4.663	2,05%	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 3.446,99 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 % 2,05 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.077,45 TL	1.160,90 TL	1.452,06 TL	2.108,49 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi