

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Oks Agresif 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 kırılanlıklar 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 AGRESİF DEĞİŞKEN E.Y.F. (VGF) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

İNENKUL KİTİMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ	FAİZ ÖDEME SAYISI	BİRİM ALİŞ FİYATI	SATIN ALİŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																
Hisse Türk																
AKBNK	TL	AKBANK			4.700,00		8.617898	29/06/18			80100517	7.520000	35.344,00	10,05	9,30	9,24
ALARK	TL	ALARKO HOLDING A.Ş.			2.750,00		5.730909	30/05/18				4.580000	12.595,00	3,58	3,31	3,29
ARCLK	TL	ARÇELİK A.Ş.			750,00		18.061667	06/06/18			80100517	15.250000	11.437,50	3,25	3,01	2,99
ASELS	TL	ASELS			725,00		20.808745	29/06/18			80100517	23.140000	16.776,50	4,77	4,41	4,39
ECILC	TL	ECILC			4.000,00		3.845713	22/06/18			80100517	3.380000	13.520,00	3,84	3,56	3,54
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYR.YAT.ORT.A.Ş.			8.500,00		2.306634	25/06/18			80100517	2.030000	17.255,00	4,90	4,54	4,51
GARAN	TL	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.			4.200,00		9.584752	29/06/18			80100517	8.380000	35.196,00	10,00	9,25	9,20
GOODY	TL	GOODYEAR LASTİKLERİ T.A.Ş.			4.000,00		3.603438	22/06/18			80100517	3.380000	13.440,00	3,82	3,53	3,51
GUBRF	TL	GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.			2.750,00		3.917182	30/05/18				3.540000	9.735,00	2,77	2,56	2,55
ISCTR	TL	TİS BANKASI			2.825,00		6.543628	29/06/18			80100517	5.700000	16.102,50	4,58	4,23	4,21
KCHOL	TL	KOÇ HOLDING A.Ş.			1.250,00		14.971836	28/06/18			80100517	14.220000	17.775,00	5,05	4,67	4,65
MGROS	TL	MİGROS TİC.A.Ş.			700,00		22.632500	18/06/18			80100517	20.540000	14.378,00	4,09	3,78	3,76
PETKM	TL	PETKİM PETROLİMYA HOLDING A.Ş.			3.000,00		5.121250	19/06/18			80100517	4.840000	14.520,00	4,13	3,82	3,80
SAHOL	TL	SABANCI HOLDING A.Ş.			3.000,00		9.855553	29/06/18			80100517	8.830000	26.490,00	7,53	6,96	6,93
SISE	TL	TÜRKİYE ŞİŞE CAM VE FAB.A.Ş.			3.500,00		4.525394	22/06/18			80100517	4.230000	14.805,00	4,21	3,89	3,87
TCELL	TL	TURKCELL İLETİŞİM HİZM.A.Ş.			2.450,00		13.372657	27/06/18			80100517	12.170000	29.816,50	6,47	7,84	7,80
TOASO	TL	TOASO			450,00		27.110000	06/06/18			80100517	24.060000	10.827,00	3,08	2,85	2,83
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.			3.125,00		5.580502	25/06/18			80100517	4.990000	15.593,75	4,43	4,10	4,08
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.			375,00		5.163333	29/06/18			80100517	4.990000	1.871,25	0,53	0,49	0,49

VAKBN	TL	VAKIF BANK	1.551,00	6,741605	29/05/18	4,910000	7,615,41	2,16	2,00	1,99
YKBNK	TL	YAPI KREDİ BANK	6.750,92	2,609992	22/06/18	2,480000	16,742,28	4,76	4,40	4,38
GRUP TOPLAMI			61.351,92				351.835,69	100,00	92,50	92,01
GRUP TOPLAMI			61.351,92				351.835,69	100,00	92,50	92,01
BORÇLANMA SENETLERİ										
Devlet Tahvil										
TRT10718T18	TL	HAZINE	11/07/18	9	12,71	2	13.000,00	99,292000	11/05/18	20,007172
GRUP TOPLAMI							13.000,00			
GRUP TOPLAMI							13.000,00			
T.REPO										
TRT270319T13	TL	HAZINE	02/07/18	0	15,40	2	15,018,99	15,400000	29/06/18	
GRUP TOPLAMI							15,018,99			
FON PORTFOY DEĞERİ										
							380.359,31	100,00		

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.

OKS AGRESİF DEĞİŞKEN E.Y.F. (VGF) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	380.359,31		99,47	382.393,30	
B. HAZIR DEĞERLER	1.071,92		0,28	100.000.000.000,00	
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	Dolaşımdaki Pay	44.183.871,598
b) Bankalar	1.071,92	100,00	0,28	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	99.955.816.128,402
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0,04
C. ALACAKLAR	3.751,93		0,98	BİRİM PAY DEĞERİ	0,008655
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	Günlük Vergi	26,71
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti	0,008647
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	0,092520
b) Diğer Alacaklar	3.751,93		0,98	Getiri (%)	
i) Diğer Alacaklar	3.751,93		0,98		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettu	0,00		0,00		
D. BORÇLAR	-2.789,86		-0,73	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
a) Takasa Borçlar	-1.936,25	69,40	-0,51	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
i) T1 Borçları	0,00				
ii) T2 Borçları	-1.936,25				
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00				
iv) İhbarli FonPay Takas	-307,24				
b) Yönetim Ücreti	-232,88	8,35	-0,06		
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	-302,02	11,24	-0,08		
i) Diğer Borçlar	-11,02		0,00		
ii) Denetim Reeskontu	-291,00		-0,08		
f) Kayda Alma Ücreti	-11,47	0,41	-0,00		
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonun halka arz tarihi 03.01.2018 dir.

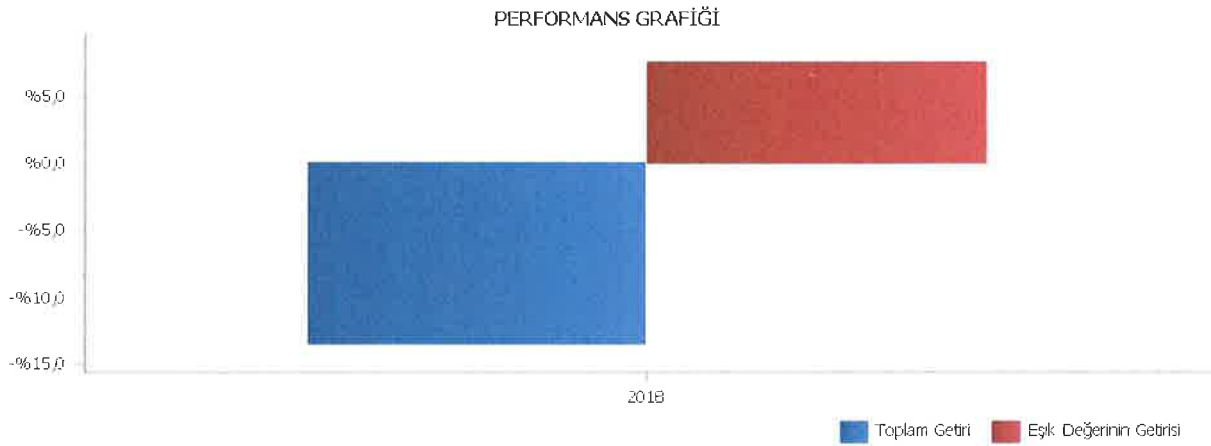
(*) 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,008655 TL olarak gerçekleşmiştir. 03.01.2018-30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %-13,45'dir.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3 olarak kullanılmaktadır.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %7,432 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.

(*) 30 Haziran 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2018 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02 Temmuz 2018 tarihinde geçerli olan, 29 Haziran 2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler 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
			179.776
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.595	0,89%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	382	0,21%	
Yönetim Ücretleri	759	0,42%	
Denetim Ücretleri	291	0,16%	
Saklama Ücretleri	1.667	0,93%	
Kurul Ücretleri	17	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	4.711	2,62%	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 3.751,93 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 % 2,62 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.071,18 TL	1.147,43 TL	1.410,30 TL	1.988,95

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi