

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**BİRİNCİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**2018 YILINA AİT ALTI AYLIK RAPOR**

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Kamu Borçlanma Araçları Grup 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.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

## BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

### PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. BİRİNCİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EYF (VGD) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KİYMET	DOVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO TARİHİ	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAMI DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
<b>HİSSE SENETLERİ</b>																	
<b>Hisse Türk</b>																	
PNMR3	TL	TOPLU KONUT İDARESİ BAŞKANLIĞI					35.000,00	42,500000	05/04/17					33,768000	100,00	0,63	0,63
<b>GRUP TOPLAMI</b>																	
<b>35.000,00</b>																	
<b>GRUP TOPLAMI</b>																	
<b>1.181.880,00</b>																	
<b>BORÇLANMA SENETLERİ</b>																	
<b>Devlet Tahvilii</b>																	
TRT110718T18	TL	HAZINE	11/07/18	9	0,00	2	16.500.000,00	103,570900	28/06/18	20,007172		462	103,681784	17.140.494,35	11,65	9,09	9,10
TRT141118T19	TL	HAZINE	14/11/18	135	0,00	2	400.000,00	97,699800	19/06/18	17,443023		1434	96,291348	393.165,39	0,27	0,21	0,21
TRT270319T13	TL	HAZINE	27/03/19	268	10,34	2	5.800.000,00	108,405200	27/11/15	18,517108			97,695347	5.666.330,12	3,85	3,00	3,01
TRT150519T15	TL	HAZINE	15/05/19	317	13,99	2	14.100.000,00	101,707400	19/04/18	19,032500			95,932032	13.526.416,90	9,19	7,17	7,18
TRT120619T17	TL	HAZINE	12/06/19	345	0,00		31.000.000,00	84,010900	19/06/18	18,842876		264	84,944442	26.332.776,92	17,89	13,96	13,97
TRT100719T18	TL	HAZINE	10/07/19	373	10,63	2	8.400.000,00	98,002000	22/02/16	19,030590			95,360228	8.010.259,13	5,44	4,25	4,25
TRT131119T19	TL	HAZINE	13/11/19	499	0,00	2	27.000.000,00	98,274900	20/06/18	19,210781		1992	95,427155	25.765.331,76	17,50	13,66	13,67
TRT150120T16	TL	HAZINE	15/01/20	562	10,51	2	5.595.000,00	110,666300	16/08/18	18,541044			95,084602	5.319.993,48	3,61	2,82	2,82
TRT050220T17	TL	HAZINE	05/02/20	563	9,02	2	10.000.000,00	96,817600	16/08/16	19,062626			88,499547	8.649.954,66	6,01	4,69	4,70
TRT110320T18	TL	HAZINE	11/03/20	618	6,76	2	1.000.000,00	98,584000	15/05/13	14,722877			101,412389	1.014.123,89	0,69	0,54	0,54
TRT080720T19	TL	HAZINE	08/07/20	737	10,60	2	300.000,00	98,870900	07/06/18	18,864722			90,385308	271.155,93	0,18	0,14	0,14
TRT170221T12	TL	HAZINE	17/02/21	961	9,32	2	2.000.000,00	106,470400	24/05/18	18,734968			89,198441	1.783.963,82	1,21	0,95	0,95
TRT220921T18	TL	HAZINE	22/09/21	1178	11,10	2	12.000.000,00	98,960000	10/01/17	18,130956			84,668687	3.175.075,77	2,16	1,68	1,68
TRT120122T17	TL	HAZINE	12/01/22	1290	9,50	2	3.750.000,00	106,294700	29/02/17	17,908724			77,949973	2.393.064,17	1,63	1,27	1,27
TRT140922T17	TL	HAZINE	14/09/22	1635	7,96	2	3.070.000,00	104,614600	26/09/16	17,571270			72,095446	877.401,58	0,60	0,47	0,47
TRT080323T10	TL	HAZINE	08/03/23	1710	10,47	2	1.217.000,00	92,098300	09/08/17	17,273132			75,603095	1.738.871,19	1,18	0,92	0,92
TRT270923T11	TL	HAZINE	27/09/23	1913	11,10	2	2.300.000,00	103,377100	10/05/17	17,278598			81,156039	81.156,04	0,06	0,04	0,04
TRT200324T13	TL	HAZINE	20/03/24	2088	11,39	2	100.000,00	113,871900	12/05/17	17,040037			77,547611	77.547,61	0,05	0,04	0,04
TRT240724T15	TL	HAZINE	24/07/24	2214	13,55	2	100.000,00	83,162000	13/06/18	16,547272			69,941584	69.941,58	0,05	0,04	0,04
TRT120325T12	TL	HAZINE	12/03/25	2445	11,10	2	100.000,00	91,140400	09/05/17	16,711960			80,403454	6.512.679,79	4,42	3,45	3,46
TRT110226T13	TL	HAZINE	11/02/26	2781	13,70	2	8.100.000,00	88,092900	30/05/18	16,659091			80,462048	3.218.481,90	2,19	1,71	1,71
TRT240227T17	TL	HAZINE	24/02/27	3159	13,69	2	4.000.000,00	88,373900	28/06/18	16,687021			142,162.576,28	96,59	75,37	75,45	
<b>GRUP TOPLAMI</b>																	
<b>156.832.000,00</b>																	
<b>Özel Sektör</b>																	
<b>Özel Sektör Tahvil</b>																	
TRSSKBK52818	TL	ŞEKERBANK T.A.Ş.	11/05/28	3601	18,84	12	5.000.000,00	100,000000	20/06/18	23,662829			100,521124	5.026.056,20	3,41	2,66	2,67
<b>GRUP TOPLAMI</b>																	
<b>5.026.056,20</b>																	
<b>GRUP TOPLAMI</b>																	
<b>5.026.056,20</b>																	
<b>GRUP TOPLAMI</b>																	
<b>147.188.632,48</b>																	
<b>T.REPO</b>																	
<b>78,03</b>																	

TRT080720T19	TL	HAZINE	02/07/18	0	17,50	2	10,014,383,56	17,500000	29/06/18	11,532,000,00	935	10,014,383,56	17,850000	10,014,383,56	69,18	5,31	
TRT100719T18	TL	HAZINE	02/07/18	0	17,50	2	4,005,753,42	17,500000	29/06/18	4,351,295,00	974	4,005,753,42	17,850000	4,005,753,42	27,67	2,13	
TRT131119T19	TL	HAZINE	02/07/18	0	15,35	2	366,461,76	15,350000	29/06/18	410,000,00	1029	366,461,76	17,850000	366,461,76	2,53	0,19	
TRT150519T15	TL	HAZINE	02/07/18	0	15,35	2	89,112,29	15,350000	29/06/18	100,000,00	1007	89,112,29	17,850000	89,112,29	0,62	0,05	
<b>GRUP TOPLAMI</b>							<b>14.475.711,03</b>					<b>14.475.711,03</b>		<b>100,00</b>	<b>7,67</b>	<b>7,68</b>	
<b>MEVDUAT</b>																	
AKBANK	TL		05/07/18	3	17,25		6,081,357,60		01/06/18			6,179,075,65		17,250000	6,170,390,86	23,94	3,27
HALK BANKASI	TL		13/07/18	11	16,60		9,178,898,46		29/05/18			9,366,751,53		16,600000	9,320,479,84	36,17	4,94
SEKERBANK	TL		30/07/18	28	19,60		5,256,920,16		26/06/18			5,352,698,56		19,600000	5,273,731,59	20,46	2,80
T.M.S.	TL																
TURKLAND	TL		09/06/18	38	19,75		5,000,000,00		29/06/18			5,110,924,66		19,750000	5,008,034,17	19,43	2,66
<b>GRUP TOPLAMI</b>							<b>25.517.176,22</b>					<b>25.772.636,46</b>		<b>100,00</b>	<b>13,67</b>	<b>13,68</b>	
<b>GRUP TOPLAMI</b>							<b>25.517.176,22</b>					<b>25.772.636,46</b>		<b>100,00</b>	<b>13,67</b>	<b>13,68</b>	
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>												<b>188.618.859,97</b>		<b>100</b>			

# TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

BİRİNCİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EYF (VGD) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR  
 VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>188.618.859,97</b>		<b>100,09</b>	<b>188.450.298,26</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>7.528,49</b>		<b>0,00</b>	<b>20.000.000.000,000</b>
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	6.230.704.619,728
b) Bankalar	7.528,49	100,00	0,00	13.769.295.380,272
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	% 31,15
<b>C. ALACAKLAR</b>	<b>0,01</b>		<b>0,00</b>	<b>0,030245</b>
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	15.547,62
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	0,030179
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	0,00
iii) İleri Vailörtü Takas Alacakları	0,00		0,00	0,218700
b) Diğer Alacaklar	0,01		0,00	733,22
i) Diğer Alacaklar	0,01		0,00	
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00	
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	
iv) Temettu	0,00		0,00	
<b>D. BORÇLAR</b>	<b>-176.090,21</b>		<b>-0,09</b>	<b>4.5607</b>
a) Takasa Borçlar	0,00	-0,00	0,00	5.3092
i) T1 Borçları	0,00			
ii) T2 Borçları	0,00			
iii) İleri Vailörtü Takas Borçları	0,00			
iv) İhbarli FonPay Takas	0,00			
b) Yönetim Ücreti	-162.611,91	92,35	-0,09	
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00	
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00	
e) DİĞER BORÇLAR	-7.824,79	7,65	0,00	
i) Diğer Borçlar	-6.987,66		0,00	
ii) Denetim Reeskontu	-837,13		0,00	
f) Kayda Alma Ücreti	-5.653,51	3,21	-0,00	
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00	
	<b>TUTAR</b>	<b>GRUP %</b>	<b>TOPLAM %</b>	
				<b>USD TCMB ALIS KURU</b>
				<b>EURO TCMB ALIS KURU</b>

## BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

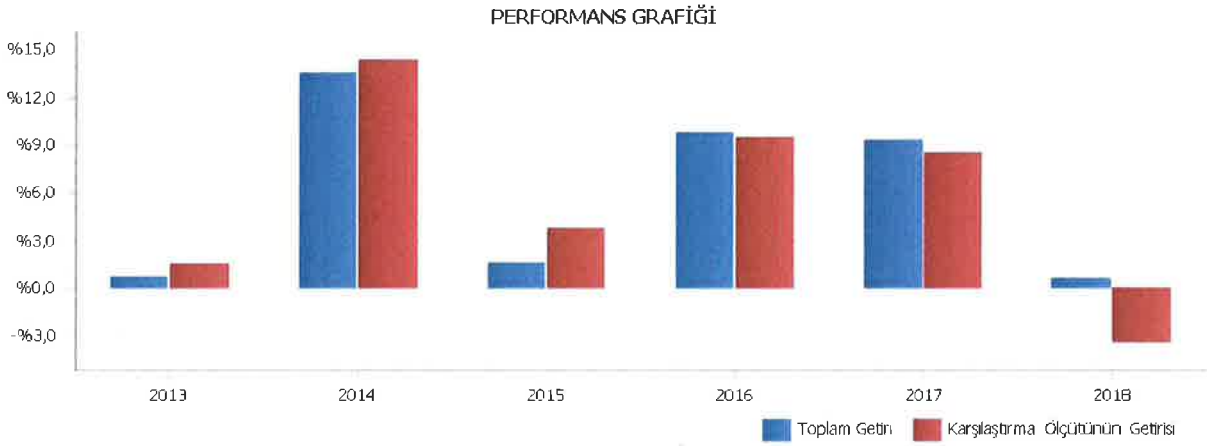
(\*) 30.06.2018 tarihi itibariyle fonun değeri 0,030245 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %0,59'dur.

Karşılaştırma ölçütü olarak %80 oranında BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %10 oranında BIST-KYD Repo Brüt Endeksi, %10 oranında BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi kullanılmaktadır.

Aynı dönemde fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %-3,36 olarak gerçekleşmiştir.

Fon performansına ilişkin getiri grafiği aşağıdaki gibidir.

(\*) 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.



## 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
			208.247.269
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	5.194	0,00%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	24.219	0,01%	
Yönetim Ücretleri	1.040.792	0,50%	
Denetim Ücretleri	826	0,00%	
Saklama Ücretleri	10.487	0,01%	
Kurul Ücretleri	11.988	0,01%	
<b>TOPLAM HARCAMALAR</b>	<b>1.093.506</b>	<b>0,53%</b>	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi limiti aşılmadığı için kurucudan alacak tutarı bulunmamaktadır.

### 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 % 0,53 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

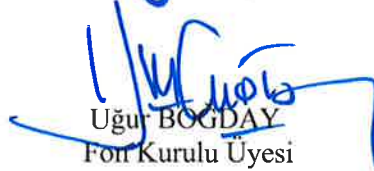
1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.094,17 TL	1.197,21 TL	1.568,28 TL	2.459,51 TL

### EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu

  
Adem DUMAN  
Fon Kurulu Başkanı

  
Gürol Sami ÖZER  
Fon Kurulu Üyesi

  
Uğur BOĞDAY  
Fon Kurulu Üyesi

  
Nesrin KAYĞUN  
Fon Kurulu Üyesi