

# FON BÜLTENİ

2018

2. Çeyrek

Otomatik BES Bilgilendirme Hattı | OKS  
0 850 222 9 657

 **Vakıf Emeklilik**  
geleceğiniz bize emanet



# Finansal Piyasalardaki Gelişmeler

## BÜYÜME

Beklenti üzerinde büyüme dönemlerinin ardından yüksek enflasyon, cari açık ve kırılan 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 yurt içi 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 doların üzerine gelen yıllık cari açığın yıl sonuna değin 60 milyar doları 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

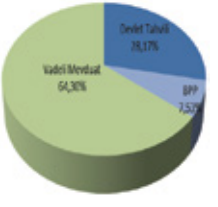
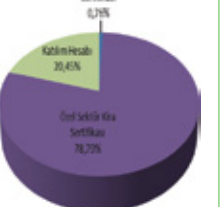

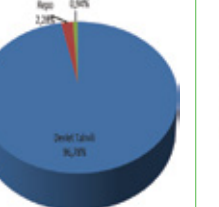
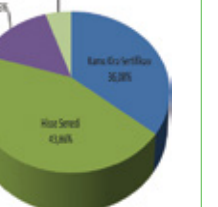
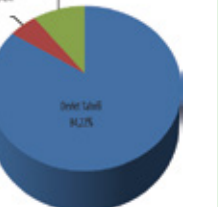
24 Temmuz Salı günü açıklanacak TCMB PPK Kararı'na kadar tüm yeni yönetim kademesinin ve yeni sistemin ilk izlenimlerinin belli olacağını düşünüyoruz. Buna ilaveten 24 Temmuz 2018 tarihi belki de küresel açıdan Türkiye'nin görünümünün başlangıç sınavı olabilir.

## 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 Tahvillerinde Nisan ayından itibaren durdurulamaz bir yükseliş gözlemleniyor. İçeride, ekonomi dışı yoğun gündem belirsizlikten biraz arınsa da yaklaşan yerel seçimler ve karakteristik kırılganlıklar bu yükselişin terse dönmesinin zorluğuna işaret ediyor.

## DÖVİZ

FED'in faiz arttırım hedefini 2018'de 4'e çıkardığı ve ECB'nin varlık alım politikasını yılsonunda değiştireceğini açıkladığı ortamda, "ticaret savaşları" ile girilen yılın 2. yarısında 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.

30 Haziran 2018		VKJ	VKE	VED	VEP	VGG	VEV						
Fon Adı	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ OKS Muhafazakar Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ OKS Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ OKS Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu						
Fon Türü	Başlangıç Fon	Başlangıç Fon (Katılım)	OKS Değişken (Katılım)	OKS Değişken	OKS Değişken (Katılım)	OKS Değişken (Katılım)	OKS Değişken						
Portföy Yöneticisi	ICBC Turkey Portföy Yönetimi A.Ş.	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.						
Yatırımcı Sayısı	55.404	195.920	996	252	1.964	375	375						
Tedavüldeki Oran	1,65%	7,15%	0,08%	0,02%	0,17%	0,04%	0,04%						
Fon Büyüklüğü (TL)	19.517.893,73	82.656.450,32	821.447,53	177.684,33	1.676.417,22	368.500,89	368.500,89						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,011835	0,011567	0,010464	0,010436	0,009977	0,010206	0,010206						
Fon Toplam Gider Kesintisi (Günlük)	Yüzbinde 2,986	Yüzbinde 2,986	Yüzbinde 2,986	Yüzbinde 2,986	Yüzbinde 2,986	Yüzbinde 2,986	Yüzbinde 2,986						
Fon İşletim Gider Kesintisi (Günlük)	Yüzbinde 2,328	Yüzbinde 2,328	Yüzbinde 2,328	Yüzbinde 2,328	Yüzbinde 2,328	Yüzbinde 2,328	Yüzbinde 2,328						
Risk Sıralaması	Düşük Risk	Düşük Risk	Düşük Risk	Düşük Risk	Orta Risk	Orta Risk	Orta Risk						
Performans Bilgileri %		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2018-6	Fon	6,61	0,03	5,97	0,03	4,64	0,04	4,36	0,12	-0,23	0,35	2,06	0,21
2017	Fon	11,01	0,03	9,15	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-
Karşılaştırma Ölçütü	%60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %20 BIST-KYD Repo Endeksi (Brüt), %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi	%80 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi, %20 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1'dir.	Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir.	Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5'tur.	Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tur.	Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5'tur.						
Yatırım Stratejileri ve Riskleri	Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası Cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında, en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ters repo, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir.	Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası Cinsinden katılma hesaplarında ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı vaad sözleşmelerinde Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.	Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen kira sertifikalarından, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından ve diğer faizsiz yatırım araçlarından oluşturur. Fon, portföyünün tamamını değişken piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak Yönetmelikte belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Muhafazakar Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 1 ile 2 aralığında kalacak şekilde yönetilir.	Fon, portföyünün tamamını değişken piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Temkinli Değişken" tanımına uygun şekilde 1 ile 2 aralığında kalacak şekilde yönetilir.	Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faizsiz yatırım araçları, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından ve diğer faizsiz yatırım araçlarından oluşturur. Fon, portföyünün tamamını değişken piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak Yönetmelikte belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir.	Fon, portföyünün tamamını değişken piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde SPK risk skalasına göre hesaplanacak risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir.							
Halka Arz Tarihi	2.02.2017	3.01.2017	3.01.2018	3.01.2018	3.01.2018	3.01.2018	3.01.2018						
Portföyün Toplam Portföy İçindeki Oranı	%4,56	%19,32	%0,19	%0,04	%0,42	%0,09	%0,09						
Portföy Dağılımı													

30 Haziran 2018		VGH		VGC		VEO		VGF		VGK		VGZ			
Fon Adı		Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu			
Fon Türü		OKS Değişken (Katılım)		OKS Değişken		OKS Değişken (Katılım)		OKS Değişken		OKS Standart (Katılım)		OKS Standart			
Portföy Yöneticisi		Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.		Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.		Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.		Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.		Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.		Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.			
Yatırımcı Sayısı		2.543		414		1.948		348		216.426		39.004			
Tedavüldeki Oran		0,23%		0,04%		0,17%		0,04%		25,60%		4,70%			
Fon Büyüklüğü (TL)		2.273.245,00		446.672,24		1.501.878,51		382.393,30		268.488.871,15		48.913.615,87			
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,009727		0,010121		0,009088		0,008655		0,010487		0,010402			
Fon Toplam Gider Kesintisi (Günlük)		Yüzbinde 2,986		Yüzbinde 2,986		Yüzbinde 2,986		Yüzbinde 2,986		Yüzbinde 2,986		Yüzbinde 2,986			
Fon İşletim Gider Kesintisi (Günlük)		Yüzbinde 2,328		Yüzbinde 2,328		Yüzbinde 2,328		Yüzbinde 2,328		Yüzbinde 2,328		Yüzbinde 2,328			
Risk Sıralaması		Riskli		Riskli		Yüksek Risk		Yüksek Risk		Orta Risk		Orta Risk			
Performans Bilgileri %		Getiri		Standart Sapma		Getiri		Standart Sapma		Getiri		Standart Sapma			
2018-6		Fon		-2,73		0,47		1,21		0,38		-9,12		0,71	
2017		Fon		-		-		-		-		-		-	
Karşılaştırma Ölçütü		Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2'dir.		Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %2'dir.		Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür.		Fon'un eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür		Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5'tür.		Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tür.			
Yatırım Stratejileri ve Riskleri		Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faizsiz yatırım araçları, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından ve diğer faizsiz yatırım araçlarından oluşur. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak yönetmelikte belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Dinamik Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 4 ile 5 aralığında kalacak şekilde yönetilir.		Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Dinamik Değişken" tanımına uygun şekilde 4 ile 5 aralığında kalacak şekilde yönetilir.		Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faizsiz yatırım araçları, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından ve diğer faizsiz yatırım araçlarından oluşur. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak yönetmelikte belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Agresif Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 5 ile 7 aralığında kalacak şekilde yönetilir.		Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Agresif Değişken" tanımına uygun şekilde 5 ile 7 aralığında kalacak şekilde yönetilir.		Sektör Duyurusu'nda belirtilen yatırım stratejisi, izahnamenin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir. Fon portföyüne kurucusu/ihraççısı tarafından icazet alınan sermaye piyasası araçları dahil edilir.		Sektör Duyurusu'nda belirtilen yatırım stratejisi, izahnamenin 2.4 no'lu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir.			
Halka Arz Tarihi		3.01.2018		3.01.2018		3.01.2018		3.01.2018		3.01.2018		3.01.2018			
Portföyün Toplam Portföy İçindeki Oranı		%0,56		%0,11		%0,38		%0,09		%62,81		%11,43			
Portföy Dağılımı															

\* Burada yer alan bilgiler Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Fon Yönetimi tarafından hazırlanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonlarının geçmiş döneme ait getirileri, gelecek dönemler için performans kriteri sayılmaz. Söz konusu bilgiler katılımcıları bilgilendirmek amacıyla olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerde yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Burada yer alan bilgilere göre yatırım kararı alınması beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sonuçlardan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Fon Yönetimi sorumlu tutulamaz.