

Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Oyak Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na (Eski Ünvanıyla Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 6 Aylık Rapor

Bu rapor E Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Oyak Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017 – 30.06.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir

BÖLÜM A: 01.01.2017 -30.06.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Genel Ekonomi

Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH), 2017 yılının ilk üç aylık döneminde 2016 senesinin aynı dönemine göre %5,0 oranında artış göstermiştir. Aralık 2015'ten bu yana ilk kez ihracatın büyüme hızı (%10,6 YY) ithalatı (%0,8YY) geçmiş; net ihracatın büyümeye katkısı pozitif olmuştur. Özel tüketim harcamaları gücünü korurken (%5,1 YY) kamu tüketim harcamaları yüksek oranda artarak iç talebi desteklemiştir. Öte yandan toplam yatırım harcamaları mütevazı bir büyüme oranı (%2,2 YY) sergilemiştir. İkinci çeyreğe dair yayınlanan sanayi üretimi, turizm ve perakende sektör hacmi gibi öncü veriler iktisadi faaliyetin ikinci çeyrekte gücünü koruyacağını göstermektedir. Bu ivmenin yakalanmasında yurt içinde uygulanan kredi teşvikleri ve vergi indirimlerinin yanısıra belirsizliklerin azalması etkili olmuştur. Özellikle Mart'ın ikinci yarısından itibaren artan Kredi Garanti Fonu teminatlı TL cinsinden firma kredileri belirleyici olmuştur. Konut ve ihtiyaç kredisi de canlanarak bu süreci desteklemiştir. Öte yandan tüketici enflasyonun Şubat—Haziran döneminde iki haneli olması nedeniyle TCMB'nin bu dönemde para politikasını sıkı tutması döviz kuru oynaklığını azaltmış ve yurt içi piyasalardaki belirsizliği azaltmıştır.

Uluslararası Piyasalar:

Aynı dönemde ABD Başkanlık seçimi sonrasında küresel finansal piyasalarda oluşan soru işaretleri de kademeli bir biçimde azalmıştır. ABD'de yeni yönetimin maliye politikalarıyla yaratmak istediği hızlı büyüme programının 2017 yılında hayata geçme olasılığının azalması ve para politikasında atılan kademeli adımların devamı belirsizliklerin azalmasını yaratan unsurlardır. Haziran 2017 itibarıyla ABD Merkez Bankası Fed faiz bandını %1-1,25'e çıkarmış resesyondan sonra genişlettiği bilançoğu nasıl daraltacağına dair bir çerçeve açıklamıştır. Gelişmekte olan ülkelere yönelik iştahı artıran bu gelişmeler, bu ülkelere yönelik sermaye akımlarının

artırmıştır. Türkiye de bu rüzgardan faydalanmıştır. Ocak—Mayıs döneminde yaklaşık USD 35 milyar cari açık veren Türkiye'ye gelen portföy yatırımı miktarı USD 13 milyarı aşmıştır.

Tahvil-Bono Piyasası:

Yurtiçi Tahvil Piyasasında yılın genelinde TCMB marjinal fonlama seviyesi etkili oldu. Bu girdiyi etkileyen en önemli unsur ise yılın ilk yarısında kademeli olarak yükselen yurtiçi tüketici fiyatlarıydı. İlk 4 ayı ele alınca faizlerde stabil seyrin arkasında politika faizinde yeterince yüksek seviyeye çıkılmaması etkili oldu. Bu dönemde verim eğrisinde genel faiz hadleri 11% etrafında seyretti. Nisan ayından itibaren ise gerek Gelişmekte olan ekonomilerdeki alım iştahının geri gelmesi gerekse TCMB'nin nihayet piyasayı memnun edecek seviyede marjinal fonlama faizine erişmiş olması uzun vadeli kıymetlerin alım görerek verim eğrisinin boğa yataylaşmasına sebep oldu. Bütün döneme bakıldığında TCMB'nin talep enflasyonu kaynaklı sıkı duruşunun penetre olması verim eğrisinde de negatif eğimin 100 baz puana kadara açılmasını sağladı.

Senenin ilk yarısında yabancı yatırımcılar geç de olsa alım yönünde dururken Hazine Müsteşarlığı da projeksiyonunun ötesinde ihraç yaparak bu talebi fazlasıyla karşıladı. Dönem boyunca yurtiçi bankaların yatırım portföylerinde kademeli azalışa karşın organik büyüyen Emeklilik Fonları denge sağlayıcı olmaya devam etti.

Bu süreçte gösterge tahvil bileşik faizi 10,6%'dan 11,1%'a yükselirken; 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin faizi 11,2%'den 10,7%'ye geriledi.

Hisse Senedi Piyasası:

Son 2 senedir yatay ancak volatil bir görüntü çizen, yurtdışı benzerlerinden oldukça olumsuz ayrışan BIST-100'de hem TL hem de USD bazında yılbaşından beri önemli bir yükseliş gördük. Geçtiğimiz senenin son 2 ayında konsolide olan BIST-100 endeksi, sene başında 78,000'li seviyelerden 90,000'li seviyelere yılın ilk çeyreğinde hızlı bir şekilde ulaştı. Özellikle Nisan'daki Cumhurbaşkanlığı referandumu sonrasındaki güçlü momentumun kaynağı, yukarıda sıraladığımız küresel sebeplere ek olarak yurtiçindeki para politikalarında sıkı, mali politikalarda gevşek tutumun büyümeye olumlu yansımaları ve Türkiye bazında politik/jeopolitik risklerin ciddi derecede azalmasıdır. Bu durum borsadaki rallinin altının dolu olduğuna işaret etmektedir. İlk yarı yıl sonunda 100,000'li seviyelere erişen endekste, bu şartlar altında borsadaki geri çekilmeleri düzeltme olarak kabul edip yükseliş trendinin devam edeceğini, BIST-100'ün TL bazında önce 115 bini sonra 122 bini hedefleyeceğini öngörmekteyiz.

2017 yılında yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

Dönem: 01 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017

Euro	8,37%
Amerikan Doları	-0,70%
Döviz Sepeti	4,15%
Enflasyon (TÜFE)	5,89%
KYD ÖST Sabit	5,58%
KYD ÖST Değişken	7,25%
KYD-DİBS 91	4,69%
KYD-DİBS 182	4,71%
KYDTUFEX	9,38%

KYD O/N Endeks (net)	4,66%
KYD O/N Endeks (brüt)	5,50%
KYD 1 Aylık Mevduat -TL	4,73%
KYD-DİBS 365	4,25%
KYD DİBS-547	4,50%
KYD-DİBS Tüm	6,85%
BİST-100	28,54%
BİST-30	29,12%
Altın (IAB YTL / Kg.)	4,44%

BİST KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği- tarafından oluşturulmuş ve Borsa İstanbul tarafından hesaplanıp açıklanan endeksler

Kur Bilgileri TCMB kaynaklıdır.

Altın fiyatları İstanbul Altın Borsası Aylık Bültenlerinden alınmıştır.

BİST-100 endeksi Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

ÖST-Özel Sektör tahvili

Kira Sertifikası : Faizsiz Sabit Getirili Yatırım Aracı

DİBS : Devlet iç Borçlanma Senedi

Katılım Hisse Endeksi: Faiz geliri hassasiyeti olan yatırımcılar için seçilmiş hisse senedlerinin performansını gösteren ve Borsa İstanbul tarafından hesaplanan hisse senedi getiri endeksi

Fon portföyünün varlık dağılımı 01.01.2017 - 30.06.2017 tarihleri arasında aylık ortalama olarak aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Ay	Devlet Tahvili (%)	Hazine Bonosu (%)	Ters Repo (%)	Hisse (%)	Özel (%)	BPP (%)	Diğer (%)
Ocak	56,68	-	-	7,72	21,29	6,69	7,62
Şubat	51,63	-	-	8,78	26,80	3,92	8,87
Mart	35,13	-	8,14	10,42	37,01	-	9,30
Nisan	26,54	-	7,26	11,30	45,49	-	9,41
Mayıs	60,97	12,54	9,75	1,15	4,00	0,71	10,88
Haziran	56,91	17,93	-	1,70	6,55	2,42	14,49

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ / FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI30.06.2017 İTİBARIYLA**FON PORTFÖY DEĞERİ RAPORU**

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Deger	Toplam Deger	Toplam (%)
HİSSE SENETLERİ	AKBNK	6.000,00	58.800,00	0,0027
	EGGUB	1.900,00	50.350,00	0,0023
	GARAN	4.000,00	39.160,00	0,0018
	HEKTS	3.500,00	16.625,00	0,0008
	HEKTS	5.000,00	23.750,00	0,0011
	HEKTS	5.500,00	26.125,00	0,0012
	HEKTS	6.000,00	28.500,00	0,0013
	ISCTR	5.000,86	37.256,41	0,0017
	PETKM	3.000,00	18.180,00	0,0008
	RYSAS	0,90	0,98	0
	SODA	0,09	0,59	0
	THYAO	2.500,00	20.125,00	0,0009
	VAKBN	2.500,00	16.175,00	0,0007
	YKBNK	7.500,00	33.675,00	0,0016
ARA GRUP TOPLAMI		52.401,85	368.722,98	1,70%
GRUP TOPLAMI		52.401,85	368.722,98	1,70%
Devlet Tahvili	TRT140218T10	1.150.000,00	1146566,68	5,30%
	TRT180418T14	4.000.000,00	3.679.667,20	17,00%
	TRT150120T16	1.100.000,00	1.150.422,02	5,31%
	TRT150120T16	400.000,00	418.335,28	1,93%
	TRT080720T19	200.000,00	203.401,54	0,94%
	TRT020322T17	1.000.000,00	1.053.807,50	4,87%
	TRT080323T10	40.000,00	35.325,86	0,16%
	TRT240724T15	1.000.000,00	976.843,00	4,51%
	TRT110226T13	200.000,00	211.103,42	0,98%
	TRT110226T13	300.000,00	316.655,13	1,46%
	TRT240227T17	2.700.000,00	2.913.059,97	13,46%
	TRT240227T17	200.000,00	215.782,22	1,00%

ARA GRUP TOPLAMI		12.290.000,00	12.320.969,82	56,92%
Hazine Bonosu	TRB131217T10	3.000.000,00	2.863.316,40	13,23%
	TRT150519T15	1.000.000,00	1.018.492,60	4,70%
ARA GRUP TOPLAMI		4.000.000,00	3.881.809,00	17,93%
Özel Sektör Tahvil	TRSAKFH12015	50000	51773,27	0,24%
	TRSAKFH12015	300000	310639,62	1,43%
	TRSAKFK81816	100000	105998,1	0,49%
	TRSDOGH31910	300000	303506,1	1,40%
	TRSISFN91815	100000	100246,03	0,46%
	TRSKCTY32015	100000	100829,99	0,47%
	TRSLBTVK1711	10000	10235,08	0,05%
	TRSORFN51819	100000	101117,38	0,47%
	TRSTTRK42012	85000	87576,71	0,40%
ARA GRUP TOPLAMI		1.145.000,00	1.171.922,28	5,41%
FİNANSMAN BONOSU	TRFDSTF71713	50000	49929,54	0,23%
	TRFISFA71712	100000	99747,89	0,46%
	TRFGVYAE1715	100000	96097,38	0,44%
ARA GRUP TOPLAMI		250.000,00	245.774,81	1,13%
GRUP TOPLAMI		17.685.000,00	17.620.475,91	81,39%
Vadeli Mevduat (TL)	Türk Ekonomi Ba	1000000	1004863,04	4,64%
	Anadolubank	1115108,51	1116942,06	5,16%
	QNB Finansbank	1013538,62	1015133,85	4,69%
ARA GRUP TOPLAMI		3.128.647,13	3.136.938,95	14,49%
GRUP TOPLAMI		3.128.647,13	3.136.938,95	14,49%
BPP		523.616,85	523.616,85	2,42%
ARA GRUP TOPLAMI		523.616,85	523.616,85	2,42%
GRUP TOPLAMI		523.616,85	523.616,85	2,42%
FON PORTFÖY DEĞERİ		21.389.665,83	21.649.754,68	100,00%

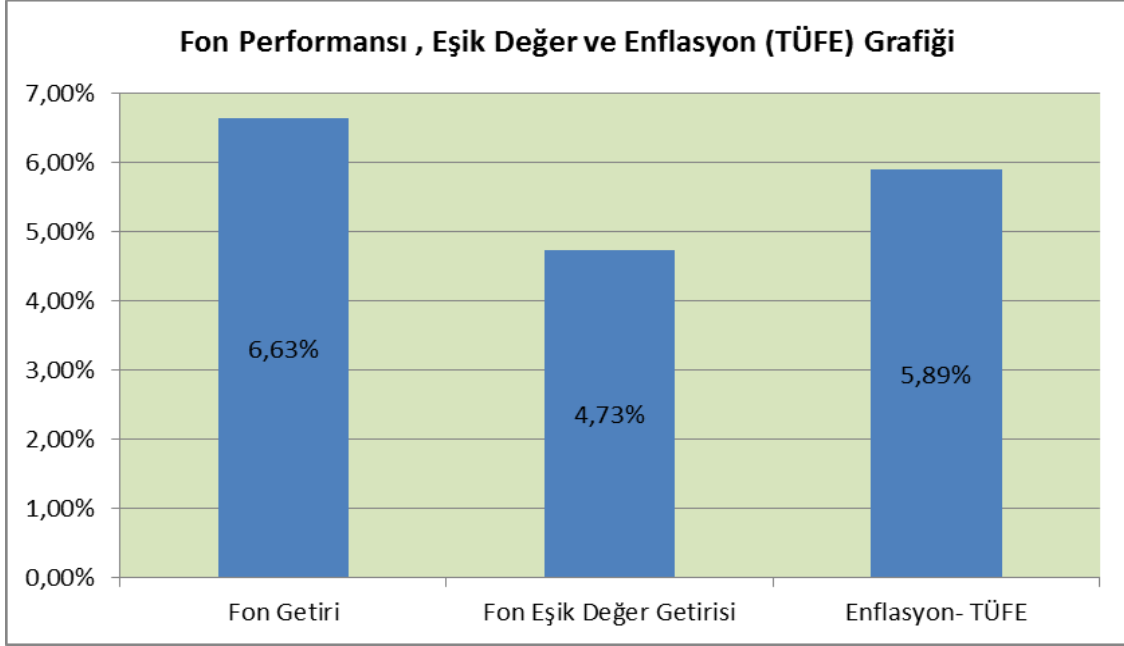
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	21.649.754,68		100,57%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	21.849.755,01		101,50%
B. HAZIR DEĞERLER	1.361,56		0,01%

a) Kasa	0,00	0,00%	0,00%
b) Bankalar	0,00	0,00%	0,00%
i) TL Hesaplar	0,00	0,00%	0,00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0,00		0,00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0,00	0,00%	0,00%
c) Diğer Hazır Değerler	1.361,56	100,00%	0,01%
C. ALACAKLAR	0,02		0,00%
a) Takastan Alacaklar T1	0,00	0,00%	0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	0,00	0,00%	0,00%
c) Takastan BPP Alacakları	0,00	0,00%	0,00%
d) Diğer Alacaklar	0,02	100,00%	0,00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0,00		0,00%
E. BORÇLAR	123.271,49		-0,57%
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00%	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	94.675,00	76,80%	-0,44%
c) Yönetim Ücreti	18.958,36	15,38%	-0,09%
d) Ödenecek Vergi	0,00	0,00%	0,00%
e) İhtiyatlar	0,00	0,00%	0,00%
f) Krediler	0,00	0,00%	0,00%
g) Diğer Borçlar	9.638,13	7,82%	-0,04%
i) Denetim Ücreti	488,33	0,40%	0,00%
ii) İlan Giderleri	0,00	0,00%	0,00%
iii) Noter Masrafı	0,00	0,00%	0,00%
iv) İhraç İzin Gideri	645,84	0,52%	0,00%
v) Takas Saklama Komisyonu	0,00	0,00%	0,00%
vi) Diğer	8.503,96	6,90%	-0,04%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0,00		0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	21.527.844,77		
FON TOPLAM DEĞERİ	21.527.844,77		
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,00		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	935.050.122,16		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0,00		
Merkezdeki Pay Sayısı	9.064.949.877,84		
Fiyat	0,023023		
(VOB Açık Pozisyon)	0		
Pay Sahibi Sayısı	10281		
Günlük Yönetim Ücreti	1.776,29		
Dünkü Fiyat	0,023009		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



01.01.2017 - 30.06.2017 döneminde fonun birim pay değeri % 6.63 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü getirisi % 4.73 olmuştur.

Fonun dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye, SPK'nın performans sunuş standartlarına göre hazırlanmış "Performans Sunuş Raporu" ndan ulaşılabilir.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Fon İşletim Ücreti: Her aybaşında Kurucu 'ya ödenmek üzere fon net varlık değeri üzerinden günlük olarak Yüz binde 2,75 (Yıllık %1.00) fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilmektedir.

b) Aracılık Komisyonları: Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyak Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden BSMV hariç aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

İşlem Türü	Aracı Kuruluş	Komisyon Oranı (%) *
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,002100

Gecelik Ters Repo	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,000840
Vadeli Ters Rapo	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,000840
Borsa Para Piyasası	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,002310
Ortaklık Payları	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,00015435
VOB - Vadeli ve Opsiyon Piyasası	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,010500

*Komisyon oranları BIST Payı tarifesine göre kesilen Borsa Payını ve BSMV tutarlarını içermektedir.

c) Diğer Fon Giderleri: Saklayıcı kuruluşlara, uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak saklama komisyonu ödenmektedir. Ayrıca bağımsız denetim firmasına ödenen denetim ücretleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'na üç ayda bir ödenen ek kayda alma ücretleri de her gün için gider tahakkuk ettirilerek fon mal varlığından karşılanmaktadır.

Aşağıda 01.01.2017 – 30.06.2017 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri: 6.109.480 TL

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Fon İşletim Ücretleri	32.221,88	0,53%
Aracılık Komisyonu Giderleri	1.428,12	0,02%
Diğer Fon Giderleri	9.393,94	0,15%
Toplam Harcamalar	43.043,94	0,70%

Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler SPK'nın 06.01.2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda Fon tarafından karşılanmaktadır.

FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.OYAK PORTFÖY DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi

Erol ÖZTÜRKOĞLU
Fon Kurulu Başkanı

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu