

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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 karşılaşılacak 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 kırılğanlıklar 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

DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VEE) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KİYMET CİNSİ	DOVİZ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	SATIN ALIŞ FİYATI	İÇ İSKÖNTÖ Tutarı (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ BR TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																		
Hisse Türk																		
AKBNK	TL	AKBANK						1,150,000,00	10,168434	29/05/18				7,520000	8,648,000,00	6,30	1,68	1,68
AKENR	TL	AK ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ A.Ş.						0,34	1,246291	07/11/14				0,750000	0,25	0,00	0,00	0,00
ALBRK	TL	ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.						0,88	1,670455	07/04/16				1,360000	1,20	0,00	0,00	0,00
ANACM	TL	ANACM						1,15	1,217391	26/07/17				2,880000	3,31	0,00	0,00	0,00
ANSGR	TL	ANADOLU ANOM. TÜRK SİGORTA ŞİRK.						0,02	1,500000	07/04/16				4,270000	0,09	0,00	0,00	0,00
ARCLK	TL	ARÇELİK A.Ş.						400,000,00	23,035035	26/01/18		80100517		15,250000	6,100,000,00	4,44	1,19	1,19
ASELS	TL	ASELS						500,000,00	21,350000	12/06/18		80100517		23,140000	11,570,000,00	8,41	2,25	2,25
AYGAZ	TL	AYGAZ A.Ş.						650,000,00	13,929204	22/06/18				10,930000	7,104,500,00	5,17	1,38	1,39
BİNAS	TL	BİNAS						1,00	76,300000	28/02/18				67,150000	67,15	0,00	0,00	0,00
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYR.YAT.ORTA.Ş.						800,000,00	2,521035	22/05/18				2,030000	1,624,000,00	1,18	0,32	0,32
ENKAI	TL	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.						1,51	5,019868	28/05/18				4,670000	7,05	0,00	0,00	0,00
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB. T.A.Ş.						2,00	10,150000	28/02/18				10,200000	20,40	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	T. GARANTİ BANKASI A.Ş.						1,050,000,00	10,882388	29/05/18				8,380000	8,799,000,00	6,41	1,71	1,72
GOLTS	TL	GOLTAŞ GÖLLER BÖLGESİ ÇİMENTO SAN. VE TİC. A.Ş.						70,000,00	82,128295	24/01/18				47,860000	3,336,200,00	2,43	0,65	0,65
GUBRF	TL	GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.						2,850,000,00	5,293931	31/01/18				3,540000	10,089,000,00	7,35	1,96	1,97
HGUYO	TL	HALK GAYRİMENKULYAT.ORTA.Ş.						0,78	0,923077	22/06/18				0,760000	0,59	0,00	0,00	0,00
HURGZ	TL	HURİYET GAZETİ VE						0,11	1,363636	25/11/14				1,310000	0,14	0,00	0,00	0,00

TRFFBK91810	TL	FİBA FAKTORİNG A.Ş.	24/09/18	84	15,15	4,000,000.00	93,084000	29/03/18	15,735509								96,692765	3,867,710.62	1,79	0,75	0,76
TRFYKF91812	TL	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ö.	27/09/18	87	19,10	3,000,000.00	95,455000	28/06/18	20,511159								95,650369	2,869,511.08	1,33	0,56	0,56
TRFDNFK91828	TL	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	28/09/18	88	19,10	3,000,000.00	95,455000	29/06/18	20,511159								95,601490	2,868,044.69	1,33	0,56	0,56
TRFHLPKE1816	TL	HALK FİNANSAL KİRALAMA	10/10/18	100	19,20	7,500,000.00	94,660000	29/06/18	20,561961								95,005906	7,125,442.92	3,30	1,39	1,39
TRFFNBKE1836	TL	FİNANSBANK A.Ş.	12/10/18	102	19,00	4,000,000.00	94,818000	29/06/18	20,318391								94,962263	3,798,490.50	1,76	0,74	0,74
TRFFNBKE1828	TL	FİNANSBANK A.Ş.	26/10/18	116	19,50	4,000,000.00	93,693000	22/06/18	20,770110								94,178682	3,767,147.29	1,75	0,73	0,74
GRUP TOPLAMI						37,100,000.00											35,868,954,75	16,62	6,98	7,02	
Özel Sektör Tahvil																					
TRSAFKK1811	TL	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	14/11/18	135	11,70	4	1,500,000.00	100,000000	16/11/16	17,471561							102,612988	1,539,194.82	0,71	0,30	0,30
TRSQLKE21918	TL	ÇALIK ENERJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	01/02/19	214	15,21	4	2,000,000.00	100,000000	03/02/17	19,309669							102,997860	2,059,957,19	0,96	0,40	0,40
TRSDOGH31910	TL	DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	01/03/19	242	13,83	4	6,350,000.00	100,000000	03/03/17	20,940065							101,482062	6,444,110,93	2,99	1,25	1,26
TRSIGY31915	TL	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT. A.Ş.	29/03/19	270	11,24	4	10,000,000.00	100,000000	07/04/16	0,000000							101,540890	10,154,089,00	4,71	1,98	1,98
TRSIGY61912	TL	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT. A.Ş.	28/06/19	361	11,00	4	4,370,000.00	100,000000	01/07/16	0,000000							100,667260	4,399,159,26	2,04	0,86	0,86
TRSAKFH12015	TL	AKFEN HOLDİNG A.Ş.	06/01/20	553	14,90	4	3,000,000.00	100,000000	09/01/17	18,063793							105,584373	3,167,531,18	1,47	0,62	0,62
TRSDVA52010	TL	DEVA	04/05/20	672	16,82	4	2,500,000.00	100,000000	07/05/18	18,188376							102,597013	2,564,925,31	1,19	0,50	0,50
TRSENJR22110	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.	23/02/21	967	4,75	2	8,000,000.00	100,000000	02/03/17	4,817122							119,053686	9,524,294,86	4,42	1,85	1,86
Ş.																					
TRSIGY32111	TL	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT. A.Ş.	23/03/21	995	15,68	4	1,360,000.00	100,000000	27/03/18	21,856705							100,809047	1,371,003,04	0,64	0,27	0,27
TRSVKFB92719	TL	VAKİF BANK	06/09/27	3353	13,96	4	20,000,000.00	100,000000	18/09/17	20,489256							100,721017	20,144,203,49	9,34	3,92	3,93
TRSTHALE2716	TL	HALK BANKASI	22/10/27	3399	42,00	12	5,000,000.00	100,000000	20/10/17	21,663269							101,559861	5,077,993,07	2,35	0,99	0,99
GRUP TOPLAMI						64,080,000.00											66,446,462,15	30,82	12,94	12,97	
GRUP TOPLAMI						101,180,000.00											102,315,416,90	47,44	19,92	19,99	
GRUP TOPLAMI						153,980,000.00											205,119,803,87	95,12	39,94	40,07	
T.REPO																					
TRT060121T16	TL	HAZİNE	02/07/18	0	18,00	2	10,014,794,52	18,000000	29/06/18	5,557,415,00							17,850000	10,014,794,52	83,33	1,95	1,96
TRT270923T11	TL	HAZİNE	02/07/18	0	18,00	2	2,002,958,90	18,000000	29/06/18	2,758,480,00							17,850000	2,002,958,90	16,67	0,39	0,39
GRUP TOPLAMI						12,017,753,42											12,017,753,42	100,00	2,34	2,35	

MEVDUAT

TJS BANKASI	TL	19,50	03/08/18	32	12,228,961,72	26/06/18	12,477,226,39	19,500000	12,267,830,44	9,86	2,39	2,40
HALK BANKASI	TL	19,50	03/08/18	32	25,094,671,99	26/06/18	25,604,128,21	19,500000	25,174,433,30	20,24	4,90	4,92
YAPI KREDİ BANK	TL	19,10	03/08/18	32	19,745,269,53	26/06/18	20,137,902,86	19,100000	19,806,751,46	15,92	3,86	3,87
ALTERNATİF BANK A.Ş.	TL	19,25	03/08/18	32	19,750,285,93	26/06/18	20,146,103,30	19,250000	19,812,262,43	15,93	3,86	3,87
VAKİF BANK	TL	19,40	03/08/18	32	24,337,628,21	26/06/18	24,829,181,62	19,400000	24,414,589,94	19,63	4,75	4,77
DENİZBANK	TL	19,50	03/08/18	32	22,833,296,26	26/06/18	23,296,843,45	19,500000	22,905,869,97	18,42	4,46	4,47
GRUP TOPLAMI					123,990,113,64				124,381,737,54	100,00	24,22	24,30
GRUP TOPLAMI					123,990,113,64				124,381,737,54	100,00	24,22	24,30

BPP

BPP		19,70	02/07/18	0	9,988,146,44	19,700000	9,988,146,44	19,300000	9,988,146,44	49,66	1,95	1,95
BPP		19,70	02/07/18	0	107,173,25	19,700000	107,173,25	19,300000	107,173,25	0,53	0,02	0,02
BPP		19,60	02/07/18	0	5,547,923,10	19,600000	5,547,923,10	19,300000	5,547,923,10	27,59	1,08	1,08
BPP		19,60	02/07/18	0	4,468,186,49	19,600000	4,468,186,49	19,300000	4,468,186,49	22,22	0,87	0,87
GRUP TOPLAMI					20,111,429,28				20,111,429,28	100,00	3,92	3,92

VIOP Nakit Teminatı

VIOP Nakit Teminatı

GRUP TOPLAMI

KİRA SERTİFİKALARI

Özel Sektör Kira Sertifikaları

TRD TL ME1914	TL	12,43	01/10/19	456	10,000,000,00	100,000000	10,534,538,34	105,345383	10,534,538,34	4,88	2,05	2,06
KATILIM VARLIK KIRALAMA A.Ş.												
GRUP TOPLAMI					10,000,000,00				10,534,538,34	4,88	2,05	2,06
GRUP TOPLAMI					10,000,000,00				10,534,538,34	4,88	2,05	2,06
FON PORTFÖY DEĞERİ									513.582.610,74			

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.

DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VEE) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	513.582.610,74		100,32	511.928.267,77
B. HAZIR DEĞERLER	1.071,72		0,00	100.000.000.000,000
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	10.701.500.424,925
b) Bankalar	1.071,72	100,00	0,00	89.298.499.575,075
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	% 10,70
C. ALACAKLAR	0,07		0,00	0,047837
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	90.614,02
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	0,047764
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	0,152830
b) Diğer Alacaklar	0,07		0,00	680,08
i) Diğer Alacaklar	0,00		0,00	
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00	
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	
iv) Temettu	0,07		0,00	
D. BORÇLAR	-1.655.414,76		-0,32	4.5607
a) Takasa Borçlar	0,00	-0,00	0,00	5.3092
i) T1 Borçları	0,00			
ii) T2 Borçları	0,00			
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00			
iv) İhbarli FonPay Takas	-690.715,44			
b) Yönetim Ücreti	-932.050,48	56,30	-0,18	
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00	
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00	
e) DİĞER BORÇLAR	-17.290,72	1,97	0,00	
i) Diğer Borçlar	-15.103,55		0,00	
ii) Denetim Reeskontu	-2.187,17		0,00	
f) Kayda Alma Ücreti	-15.358,12		0,93	
g) Krediler	0,00		-0,00	

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

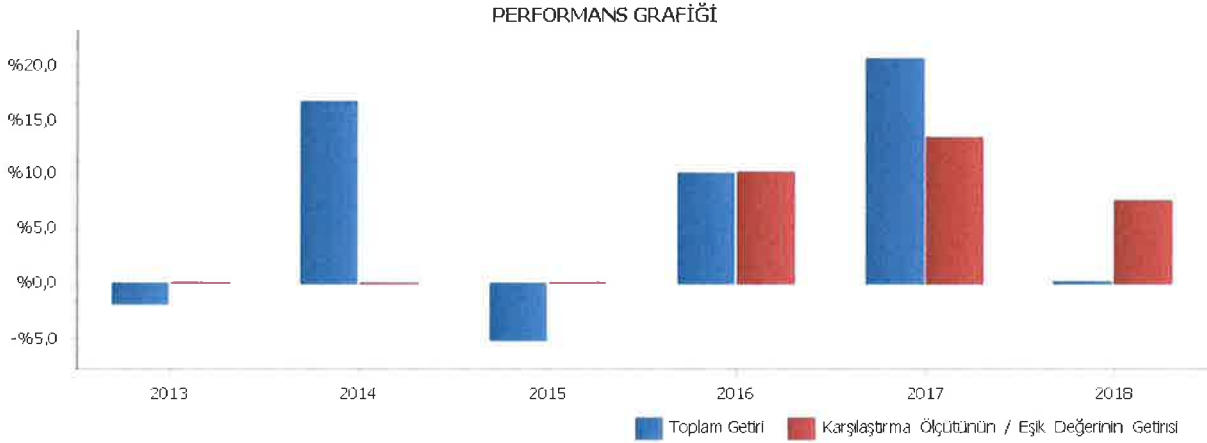
(*) 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,047837 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018-30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %0,06'dır.

Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %6,669 gerçekleşmiştir. Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TR LIBOR) 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
			522.832.053
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	40.065	0,01%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	180.724	0,03%	
Yönetim Ücretleri	5.613.309	1,07%	
Denetim Ücretleri	2.144	0,00%	
Saklama Ücretleri	26.460	0,00%	
Kurul Ücretleri	31.340	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	5.894.042	1,12%	

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

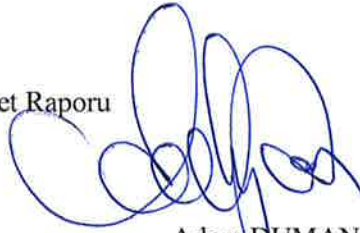
Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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 % 1,12 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.087,68 TL	1.183,05 TL	1.522,32 TL	2.317,46

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu



Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı



Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi



Nesrin KAYGÜN
Fon Kurulu Üyesi