

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Dinamik Değişken 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'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 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: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VGE) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL DÖVİZ KIYMET CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	SATIN ALİŞ FİYATI	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																
Hisse Türk																
AKBNK TL	AKBANK					342.500,00	10,531075	28/02/18				7,520000	2.575.600,00	7,88	1,85	1,86
AKENR TL	AK ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ A.Ş.					0,02	1,000000	07/11/14				0,750000	0,02	0,00	0,00	0,00
ALBRK TL	ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.					0,04	1,250000	14/04/17				1,360000	0,05	0,00	0,00	0,00
ARCLK TL	ARÇELİK A.Ş.					102.500,00	20,150777	02/02/18				15,250000	1.563.125,00	4,77	1,12	1,13
ASELS TL	ASELS					25.000,00	21,350000	06/06/18				23,140000	578.500,00	1,77	0,42	0,42
AYGAZ TL	AYGAZ A.Ş.					100.000,00	15,473306	28/02/18				10,930000	1.093.000,00	3,34	0,79	0,79
BAGFS TL	BAGFS					232.000,00	11,264066	28/02/18				7,420000	1.721.440,00	5,25	1,24	1,24
BIZIM TL	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞA A.Ş.					0,50	7,860000	21/02/18				5,950000	2,98	0,00	0,00	0,00
CCOLA TL	CCOLA					49.501,00	36,120632	07/02/18				33,920000	1.679.073,92	5,12	1,21	1,21
CİMSA TL	ÇİMSA ÇİMENTO SAN VE TİC A.Ş.					98.750,00	14,107563	28/02/18				10,920000	1.078.350,00	3,29	0,78	0,78
ECILC TL	ECILC					712.500,00	4,730097	05/02/18				3,380000	2.408.250,00	7,35	1,73	1,74
ENKAI TL	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.					195.652,66	5,214097	28/05/18				4,870000	913.697,92	2,79	0,66	0,66
EREGL TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB. T.A.Ş.					0,75	3,866667	10/03/16				10,200000	7,65	0,00	0,00	0,00
GOODY TL	GOODYEAR LASTİKLERİ T.A.Ş.					425.001,00	4,247647	31/01/18				3,360000	1.428.003,36	4,36	1,03	1,03
GUBRF TL	GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.					275.000,00	5,015828	09/02/18				3,540000	973.500,00	2,97	0,70	0,70
HLGYO TL	HALK GAYRİMENKUL YAT.ORT. A.Ş.					1,03	0,990291	22/06/18				0,760000	0,78	0,00	0,00	0,00
İCBCT TL	TEKSTİL BANKASI A.Ş.					0,99	1,474747	21/02/18				4,510000	4,46	0,00	0,00	0,00
İSCTR TL	T.İ.S BANKASI					170.001,00	7,575584	21/02/18				5,700000	969.005,70	2,96	0,70	0,70
İSFİN TL	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.					0,40	0,650000	30/05/18				2,760000	1,10	0,00	0,00	0,00
İSGYO TL	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT. A.Ş.					0,55	0,875031	08/05/18				0,990000	0,54	0,00	0,00	0,00

၃၃၃

899

GRUP TOPLAMI

KİRA SERTİFİKALARI

Özel Sektör Kira Sertifikaları

TRDKTLM E1914 TL

KATILIM VARLIK
KIRALAMA A.Ş.

02/07/18

0

19,75

2.353.814,73

19,750,000 29/06/18

2.353.814,73

118894

19,300,000	2,353,814.73	100.00
------------	--------------	--------

1.69

1.70

2.353.814,73

2.353.814,73	
1.500.000,00	100,000000 03/10/17 19,209225

2.353.814,73

1,69

1,70

01/10/19 456

12,43

1.500.000,00

19,209225

105,345383 1,580,180,75

1,14

1,14

GRUP TOPLAMI

1.500.000,00

GRUP TOPLAMI

1.500.000,00

1.580.180,75 1,95

1,14

1,14

1.580.180,75 1,95

1,14

1,14

FON PORTFÖY DEĞERİ

139.101.493,10

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.

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

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>138.693.772,11</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	139.101.493,10		100,29	Toplam Pay Sayısı	20.000.000.000,000
B. HAZIR DEĞERLER	4.766,59		0,00	Dolaşımdaki Pay	4.121.518.425,511
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	15.878.481.574,489
b) Bankalar	4.766,59	100,00	0,00	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 20,61
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	BİRİM PAY DEĞERİ	0,033651
C. ALACAKLAR	0,05		0,00	Günlük Vergi	
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti	11.442,58
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	0,033582
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Getiri (%)	0,205470
b) Diğer Alacaklar	0,05		0,00	Duration	767,67
i) Diğer Alacaklar	0,05		0,00		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettü	0,00		0,00		
D. BORÇLAR	-412.487,63		TOPLAM %	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
a) Takasa Borçlar	0,00	-0,00	-0,30	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
i) T1 Borçları	0,00		0,00		
ii) T2 Borçları	0,00				
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00				
iv) İhbarlı FonPay Takas	-276.324,21				
b) Yönetim Ücreti	-118.122,67	28,64	-0,09		
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	-13.879,94	4,37	-0,01		
i) Diğer Borçlar	-13.321,40		-0,01		
ii) Denetim Reeskontu	-558,54		0,00		
f) Kayda Alma Ücreti	-4.160,81		1,01		
g) Krediler	0,00		-0,00		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

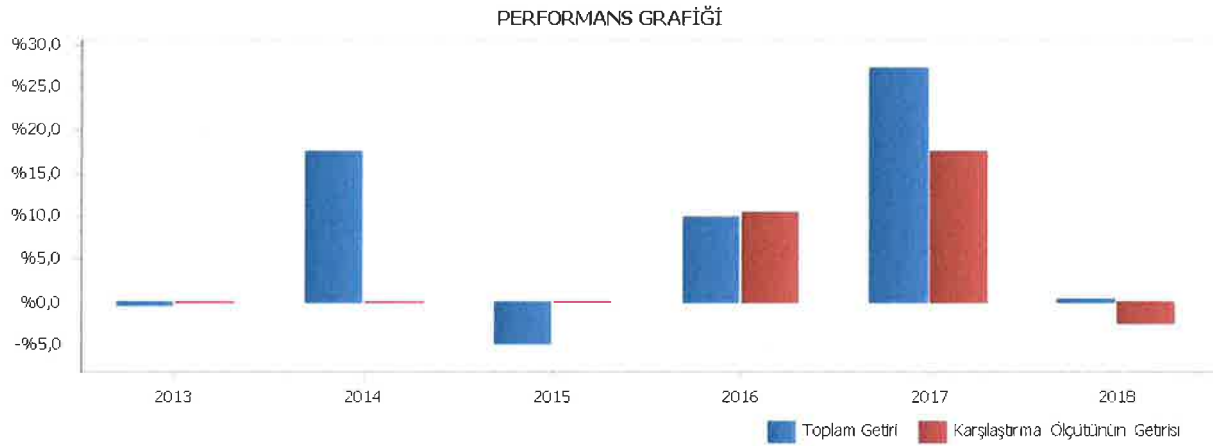
(*) 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,033651 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %0,35'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %25 oranında BIST 100 Getiri Endeksi, %45 oranında BIST-KYD DİBS Orta Endeksi, %15 oranında BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, 15 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi kullanılmaktadır.

Aynı dönemde fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %-2,49 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 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.

Fon 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
			146.830.222
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	24.895	0,02%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	84.337	0,06%	
Yönetim Ücretleri	734.644	0,50%	
Denetim Ücretleri	551	0,00%	
Saklama Ücretleri	7.954	0,00%	
Kurul Ücretleri	8.686	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	861.067	0,59%	

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 % 0,59 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.093,51 TL	1.195,76 TL	1.563,56 TL	2.444,71 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Barış NOCAOĞLU
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi