

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	200.000.000.- TL(İkiyüz milyon TL) 20.000.000.000 (Yirmimilyar) Adet
Avans Tutarı	100.000.-TL (Yüzbin TL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	12/08/2005	541
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	10/08/2005	32/1018
Fon İçtüzüğü Tescili	23/08/2005	124047
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	26/08/2005	6377

3- FON KURULU ÜYELERİ

Adem DUMAN	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Bariş HOCAOĞLU	Fon Kurulu Üyesi	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Bariş HOCAOĞLU	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
Engin ÖZKAN	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
Alp VAROLAN	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.

5- PİYASA 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.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2018 tarihi itibariyle fonun değeri 0,033651 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %0,35 aynı dönemde karşılaştırma ölçütü getirisi %-2,49 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	(*)30.06.2018
Fon Net Varlık Değeri (TL)	138.693.772
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	4.121.518.425,511
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,033651

Portföy Dağılımı %	(*)30.06.2018
Türk Ortaklık Payları	22,35
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	44,62
Özel Sektör Borçlanma Araçları	12,47
Özel Sektör Kira Sertifikası	1,14
Takasbank Para Piyasası	1,69
Vadeli Mevduat	16,52
Gayrimenkul Sertifikası	1,21

(*) 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.

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmek üzere kurulmuş olan grup emeklilik yatırım fonudur. Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Değişken fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen katılımcılar için uygundur. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 aralığında kalacaktır.

Fon yönetiminde Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

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.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

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.

İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Sürekli Bilgilendirme" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'ta da yayımlanmaktadır.


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Barış HOCAOĞLU
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYGÜN
Fon Kurulu Üyesi