

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2020 - 30.06.2020 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

Atakan BEKTAŞ	Fon Kurulu Başkanı
Gökçen Yaman AKGÜN	Fon Kurulu Üyesi
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi
Cumhur GÜLENSOY	Fon Kurulu Üyesi
Ümit ÇIRASUNLAR	Fon Kurulu Üyesi

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Gökçen Yaman AKGÜN	Kenan TURAN	Özkan BALCI	Cavit DEMİR
Serkan ŞEVİK	Zuhal BAYAR	Ümit YAĞIZ	Oğuzhan ÖZER
Ayşe Seher AYDIN	S.Ozan DOĞAN	Muhammed TİRYAKİ	
Kerem YEREBASMAZ	Fatimet Tinemis SARIHAN	F.Özgül Avşar MUMCUOĞLU	

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

YURT DIŞI VE YURT İÇİ GELİŞMELER

2020 Yılı'nın özellikle ilk çeyreğinde, Küresel Ekonomiler açısından daha önce emsali görülmemiş bir süreç yaşandı. Kovid-19 virüsünün pandemiye dönüşmesiyle beraber; ülkeler sınırlarını kaparken, ekonomik aktiviteler durma noktasına geldi. İstihdam rakamları sert düşüş gösterirken, talep yetersizliğine bağlı olarak emtia fiyatlarında sert düşüşler oluşmaya, ülke ekonomilerinde, büyük buhrandan bu yana görülmeyen sert daralma sinyalleri meydana gelmeye başladı. Özellikle Mart-Nisan aylarında pandeminin etkisinden kaynaklı zayıf makro ekonomik veri akışı dikkat çekici boyutlardaydı. Çin ekonomisi 1992 yılından beri ilk kez daralma kaydetti ve yıllık bazda Nisan ayı itibarıyla %6,8 düşüş gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi endeksi Nisan ayında 50 eşik seviyesinin çok altında 33,6 olarak gerçekleşirken, ABD'de ise sanayi üretimi 1946'dan bu yana yıllık bazda %5,4 ile en büyük düşüşünü kaydetti. Ekonomilerin yavaşladığı, tedarik zincirlerinin durma noktasına geldiği, sektörler bazında likidite ihtiyacının çok yükseldiği ortamda ülkelerin ekonomi yönetimleri ve merkez bankaları ekonomilere destek mahiyetinde önlemler ve aksiyonlar aldılar. Salgın öncesinde faiz artırımı politikalarını uygulamaya koyacağı beklentileri yükselen FED, salgın sonrasındaki tabloda bu politikasını tamamen farklılaştırarak faizleri % 0 - 0,25 bant seviyesine kadar indirdi ve gerektiği sürece ekonomiye destek amaçlı tüm araçların kullanılmaya devam edileceğini vurguladı. Bunun yanında daha önceden hiç görülmemiş bir aksiyon olarak şirket tahvil alımına geçileceğini bildirdi. Ayrıca küçük ve orta ölçekli işletmelere yönelik 600 milyar Dolar'a çıkması beklenen kredi destek programı açıklandı. Japon Merkez Bankası, politika faizini sabit bırakırken, virüse yönelik ekonomi teşvik paketini 1 trilyon Dolar'a yükseltti. Avrupa Merkez Bankası, Haziran toplantısında politika faizinde değişime gitmezken; önce, kıtanın en kötü etkilenen ekonomilerine yönelik 750 milyar Euro tutarında destek paketini açıkladı, daha sonra acil varlık alımlarını 2021 Haziran ayına kadar uzatarak 600 milyar Euro daha artırdı. Böylece toplam destek paketi miktarı 1,35 trilyon Euro'ya ulaştı.

Mayıs sonu, Haziran başından itibaren ülkelerde vaka sayılarının nispeten kontrol edilebilir hale gelmeye başladığı kanısıyla birlikte karantina süreçlerinin yavaş yavaş sonlandırıldı. Ekonomilerin yeniden faaliyete başlamasıyla beraber makro ekonomik veri akışında toparlanma sinyalleri gelmeye başladı. Euro Bölgesinde imalat PMI endeksi Haziran'da 46,9'a yükselirken 50 eşik seviyesine biraz daha yaklaştı. ABD'de de Mayıs ve Haziran verilerinde toparlanma sinyalleri oluştu. Haziran imalat sanayi endeksi 9,5 puan artışla 52,6 seviyesine yükseldi. 3 aylık daralma süreci son buldu. Dayanıklı mal siparişleri ise Haziran'da %15,8 artış gösterdi. ABD Mayıs perakende satışlarında da toparlanma sinyalleri oluştu ve aylık bazda %17,7 oranında artış kaydedildi.

Yurtiçi tarafta da küresel ekonomilerde olduğu gibi; Nisan ayının sonuna, hatta Mayıs ayının ortalarına kadar pandemiden kaynaklı zayıf makro ekonomik görünüm hakim oldu. İmalat sektörü ihracat endeksi Mart ayı verilerine göre endeks 50 eşik seviyesinin çok altında 35,7 olarak gerçekleşti. Veri, Şubat ayında 50,4 seviyesindeydi. İstanbul Sanayi Odası Nisan ayı imalat PMI verisi 33,4 ile tarihin en düşük seviyelerine geriledi. Makroekonomik görünümde tüm Dünya'da olduğu gibi Türkiye'de de toparlanma sinyallerinin oluştuğu görüldü. Ekonomi güven endeksi Haziran'da %19,1 artışla 73,5 seviyesine yükselirken, reel kesim güven endeksi, 16,3 puan artışla 89,8 seviyesine yükseldi. TUIK Mayıs dış ticaret açığı ise beklentinin hafif altında 3,42 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu arada enerji fiyatları ile uluslararası petrol fiyatlarındaki toparlanma, talep görünümündeki iyileşme, hizmet enflasyonunun normalleşme süreciyle beraber yukarı ivmelenmesi ve çekirdek göstergelerin eğiliminin yükselmesiyle beraber enflasyon görünümünde yükseliş devam etti. Haziran ayında enflasyon ise %1,13 artarken, yıllık enflasyon %12,62 olarak gerçekleşti. Makro ekonomik olarak destek mahiyetindeki aksiyonlar yurt içinde de alındı ve yılın 2.yarisına girilmesiyle beraber Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Ekonomik İstikrar Kalkanı adı altında paketle ekonomiye destek olacak toplamda 100 milyar TL tutarında bir kaynak setinin devreye alındığını duyurdu. TCMB ve BDDK, ekonomiye destek aksiyonlarına devam etti. BDDK aktif rasyo uygulamasında değişiklikler yaptı ve bankaların ekonomiye destek mahiyetinde kredileri arttırıcı,

döviz mevduatlarını azaltıcı ve devlet/özel sektör tahvil talebini arttırıcı etkide rasyo katsayılarında düzenlemelere gitti. Bu arada TCMB ise Haziran toplantısında politika faizini %8,25 seviyesinde sabit bırakırken; salgına bağlı birim maliyet artışlarının enflasyon üzerindeki baskısına vurgu yaptı.

Gelinen noktada gerek küresel, gerekse yurtiçi makroekonomik görünüm konusunda toparlanmalar görülsede, virüsten kaynaklı riskler masada kalmaya devam ediyor. Vaka sayılarındaki artışın etkisi hissediliyor. Fakat; bu gelişmeler, ülkelerin yeniden karantina süreçlerini başlatmasına ve ekonomik faaliyetlerin yeniden durması gibi bir sonuç ortaya çıkarır mı sorusunun cevabı, belirsizliğini koruyor. Normal şartlarda karantina süreçlerinin yeniden başlanmasına gerek olmayacak bir ortamda, yılın özellikle 3.çeyreğinden itibaren yurt içi ve yurt dışı tarafta ekonomik toparlanmanın devam edeceğini düşünmekteyiz.

FİNANSAL PİYASALAR

Büyük merkez bankalarının parasal genişleme aksiyonları ile küresel likidite bolluğu sağlanmaya çalışılıyor. TCMB de aktif yönetim ile uluslararası zeminde ülkemizdeki koşulları iyileştirmek adına adımlarını sürdürüyor. Tedbir ve ihtiyatlılık teması ile TCMB ve ekonomi politikaları nezdinde salgın etkilerini azaltmaya yönelik hamleler Mart ayından itibaren gerçekleştirilmeye çalışılıyor. II.Çeyrek'te salgın etkisi ile görülecek rakamsal bozulmaların telafisi adına yeni bir takım olumsuz gelişmeler olmadığı müddetçe ilerleyen zamanda sağlanabilecektir.

TCMB'nin adımsız geçtiği son Haziran toplantısı sonrası piyasa nezdinde yatay seyir görülüyor. Faiz oranlarında Mart sonrası görülen hareketliliğe karşın yatay-ılımlı görünüm bir süre daha devam edebilir ancak yılın sonlarına doğru yukarı yönde seyrin önünü açabilecek gelişmeler izlenebilir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmaların ardından gelen aksiyonlar ve yaşanan pozitif gelişmeler ile ortam yerini sakinliğe bırakmış görünüyor. Yaz aylarında negatif şok olarak nitelendirilecek gelişmeler olmadığı takdirde sakinlik devam edebilir. Ancak Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinde kırılğanlıkların dikkatlerden kaçmaması gerekiyor.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2020 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,046170 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2020- 30.06.2020 tarihleri arası fonun getirisi %5,66 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %5,94 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2020
Fon Net Varlık Değeri (TL)	101.235.695
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	2.192.686.081,412
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,046170

Portföy Dağılımı %	30.06.2020
Türk Ortaklık Payları	39,75
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	27,32
Özel Sektör Borçlanma Araçları	16,24
Teminat	2,07
Ters Repo	5,47
Takasbank Para Piyasası	0,10
Vadeli Mevduat	9,05

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

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 ya

tırım 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 olarak %25 oranında BIST 100 Getiri Endeksi, %35 oranında BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %15 oranında BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %25 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi kullanılmaktadır.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2020 - 30.06.2020 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 30.01.2020 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.
- 2) 16.03.2019 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından hazırlanarak sunulan raporda, olağandışı piyasa koşulları nedeniyle piyasalarda son zamanlarda artan volatilité ile beraber geriye dönük testlerde art arda aşımalar kaydedildiği belirtilmiştir.

16.03.2020 tarihinden geçerli olmak üzere olağandışı piyasa koşullarından kaynaklanan sektör genelinde de aşım olan 21.03.2019, 26.03.2019, 11.10.2019, 26.02.2020, 27.02.2020, 06.03.2020, 11.03.2020 günlerinin istisna gün olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

- 3) 20.03.2020 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Portföy Yönetim Şirketi tarafından ters repo piyasasında sehven fazladan satış işlemi gerçekleştirilmiş, oluşan nakit ihtiyacını karşılamak için TRT170221T12 ISIN kodlu Devlet Tahvilini saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü 5.000.000 nominal 100 birim temiz fiyat, 100,882 birim kirli fiyattan satış işlemi gerçekleştirildiği görülmüştür.

SPK'nın 03.03.2016 tarih ve 7/223 sayılı ilke kararı ile kabul edilmiş olan "Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi"nin 3.2.2 maddesi hükmü gereği "Fonlar tarafından, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile ters repo işlemlerinin aynı gün valörlü işlemler için belirlenen işlem saatleri arasında yapılması esastır. Ancak, BİAŞ tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulmak şartıyla, nakit ihtiyacının giderilmesi veya nakit fazlasını değerlendirmek üzere, aynı gün valörlü işlemler için BİAŞ tarafından belirlenen işlem saatleri dışında, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile ters repo işlemleri yapılabilir. Ancak bu durumlarda, yatırım

kararlarının güvenilir gerekçe, belge ve analizlere dayandırılması zorunludur. Belirtilen saatler arasındaki işlemlerin mahiyeti itibariyle olağan piyasa şartları, işlem kuralları ve beklentileri içinde yapılması ve haksız rekabete yol açılmaması konusunda azami özenin gösterilmesi gerekir” ilkesi çerçevesinde iş bu karar düzenlemiştir.

İşleme ilişkin olarak portföy yöneticisi tarafından yapılan açıklama ve işlem gerekçesini gösteren yazışmalar belge olarak dosyalanmıştır.

- 4) 17.04.2020 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon’un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait “Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu” ile 31.12.2019 tarihli “Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları” Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir.

Fon’un 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

- 5) 29.04.2020 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Portföy Yönetim Şirketi tarafından ters repo piyasasında sehven fazladan satış işlemi gerçekleştirilmiş, oluşan nakit ihtiyacını karşılamak için TRT170221T12 ISIN kodlu Devlet Tahvilini saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü 3 parça halinde toplam 5.280.000 nominal 102,183 birim temiz fiyat, 104,241 birim kirli fiyattan satış işlemi gerçekleştirildiği görülmüştür.

SPK’nın 03.03.2016 tarih ve 7/223 sayılı ilke kararı ile kabul edilmiş olan “Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi”nin 3.2.2 maddesi hükmü gereği “Fonlar tarafından, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile ters repo işlemlerinin aynı gün valörlü işlemler için belirlenen işlem saatleri arasında yapılması esastır. Ancak, BİAŞ tarafından belirlenen işlem kurallarına uyulmak şartıyla, nakit ihtiyacının giderilmesi veya nakit fazlasını değerlendirmek üzere, aynı gün valörlü işlemler için BİAŞ tarafından belirlenen işlem saatleri dışında, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile ters repo işlemleri yapılabilir. Ancak bu durumlarda, yatırım kararlarının güvenilir gerekçe, belge ve analizlere dayandırılması zorunludur. Belirtilen saatler arasındaki işlemlerin mahiyeti itibariyle olağan piyasa şartları, işlem kuralları ve beklentileri içinde yapılması ve haksız rekabete yol açılmaması konusunda azami özenin gösterilmesi gerekir” ilkesi çerçevesinde iş bu karar düzenlemiştir.

İşleme ilişkin olarak portföy yöneticisi tarafından yapılan açıklama ve işlem gerekçesini gösteren yazışmalar belge olarak dosyalanmıştır.

- 6) 22.06.2020 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon’un 2020 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

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.

**ATAKAN BEKTAŞ
BAŞKAN**

**GÖKÇEN YAMAN AKGÜN
ÜYE**

**GÜROL SAMİ ÖZER
ÜYE**

**CUMHUR GÜLENSOY
ÜYE**

**ÜMİT ÇIRASUNLAR
ÜYE**