

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**2018 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu**'nun 01.01.2018 - 31.12.2018 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş 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: 01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ**

## **BÜYÜME**

GSYİH büyüme oranı 2018'in son çeyreğinde %-2,4 gerçekleşti. Türkiye ekonomisi en son darbe girişiminin yaşandığı 2016 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 1,3 daralmıştı.

## **BÜTÇE**

Bütçe'de 10.04.2019 günü YEP'te açıklanan uygulanacak strateji ve tedbirler izleniyor olacak. Yerel seçimlerden sonra açıklanması beklenen ek programlar. Büyümenin istenenin ötesine gerilememesi için hükümet tarafından verilen teşvikler ve diğer adımların bütçe dengesindeki etkisi ise yakından gözlemleniyor olacak.

## **ENFLASYON**

Mart Ayı Tüfe oranı 1.03 yıllıkta ise 19,71 olarak gerçekleştiğini görüyoruz. Yıllık bazda TÜFE'de en fazla artış yüzde 29,77 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Çeşitli mal ve hizmetler %27,94, ev eşyası %26,98, eğlence ve kültür %20,08 ve sağlık %19,72 artış kaydetti. Kurdan ötürü üretim maliyetlerinin yükselmesi, Üfe ile Tüfe arasındaki farkın yüksek olması önümüzdeki dönemde döviz tarafında istikrar yakalanamazsa %15 oranındaki TCMB enflasyon hedefine ulaşmanın kolay olmayacağını bir kanıtı olarak karşımıza çıkıyor.

## **DIŞ TİCARET**

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanarak yayımlanan Dış Ticaret Beklenti Anketi, Türkiye'nin dış ticaretine yön veren firmaların yakın geçmişe ve mevcut duruma ilişkin değerlendirmeleri ile gelecek döneme yönelik beklentilerini yansıtıyor. Ankete dayalı olarak gösterge niteliğinde üretilen endeksin 100'den büyük olması beklentilerin artış yönünde olduğunu, 100'den küçük olması beklentilerin azalış yönünde olduğunu, 100 olması ise firma beklentilerinin değişmediğini gösteriyor. 2018 yılı son çeyrekte 111,6 olan ihracat beklenti endeksi, 2019 yılı 1. çeyrekte 117,0 olarak gerçekleşti. Geçen yılın son çeyreğinde 100,1 olan ithalat beklenti endeksi ile 2019 yılı 1. Çeyrekte daha da gerileyerek, 94,7'ye düştü.

## **PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR**

ABD'li ve Çinli üst düzey yetkililerin uzun süredir devam eden ticaret anlaşmasını sonlandıracak anlaşma yolunda çoğu konuyu çözüme kavuşturdukları ifade ediliyor. Ancak yetkililer, anlaşmanın nasıl uygulanacağı ve yürütüleceği konusunda müzakereyi sürdürüyor. Amerikan Merkez Bankası FED'in faiz artırımı politikasının tartışıldığı, Avrupa Merkez Bankasının ekonomik aktiviteye dair

endişeler nedeniyle parasal sıkılaştırma planlarını ertelediği, ABD'nin askeri anlamda Ortadoğu'dan çekilme kararı aldığı ve başta Çin olmak üzere birçok ülkede ekonomik yavaşlama risklerinin konuşulduğu bir atmosfere adım atmış bulunuyoruz. Bu arada, başta en çok ihracat yaptığımız AB ülkeleri olmak üzere, gelişmiş ülkelerin pek çoğunda ekonomik daralmaya işaret eden imalat endeksleri gibi makro ekonomik verilerin daralmaya işaret etmesi, ülke ekonomimiz açısından da risk içermektedir.

Son günlerde ise Dolar Türk Lirası tarafında spekülâtif hareketleri önlemek amacıyla atılan SWAP hamlesi kuru bir nebze rahatlatmış gibi gözükse de; yabancı yatırımcı, Türk lirası ihtiyacını ellerindeki Türk hisse senetlerini ve tahvillerini satarak karşıladılar. Bunun sonucunda hisse senedi ve tahvil fiyatlarının düşüş hareketleri gözlemlendi. TCMB'nin bu uygulamaları, aynı zamanda bağımsızlığı konusu açısından da önem taşımaktadır. Küresel risk algısında değişkenliklerin fazlasıyla yaşandığı, gelişen piyasalardaki risk algısında zayıflıkların yaşanma ihtimalinin artacağı dönemlerde, kur baskısıyla karşılaşabileceği göz ardı edilmemelidir. Bu noktada TCMB'nin parasal sıkılaştırma yoluyla buna benzer uygulamaları devreye sokabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

## **MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI**

Ülkemizin yerel seçim gündeminin yanı sıra yine bölgesel stratejik gelişmeler, başta ABD olmak üzere, Rusya, AB ve İran ile ikili ilişkiler ve makroekonomik dinamikler nezdinde biçimlenen konumu, 2018 sonunda temelleri atılan ekonomik program ve temkinli para politikası stratejisi dahilinde küresel görünümdeki risk algısının makul eşikte seyretmesinin desteği ile ılımlı görünüyor. Ancak gerek makroekonomik gerekse jeopolitik riskler varlıklarını koruyor. Sıkı para politikası ve pro-aktif makroekonomik anlayışta ısrar bu yılın seyri açısından kritik önem taşıyor.

Brexit meselesi, İtalya'nın giderek bozulan ekonomik durumu, Fransa'daki karışıklıklar, Arjantin ve Venezuela'nın büyük sıkıntıları, Çin ekonomisinin yaşadığı ciddi ivme kaybı, ticaret savaşları, Almanya'da Merkel sonrasında ne olacağının belirsizliği ise küresel ölçekte merakla izlenen konular arasında bulunuyor.

Özetle söylemek gerekirse 2019 yılı bütün dünya için son derecede dikkatle ele alınması gereken hassas bir yıl.

## **FAİZ**

Döviz tarafındaki spekülâtif atakları önlemek amacıyla alınan önlemler, Türk varlıklarında negatif etkiye sebep oldu. Türkiye'ye yönelik risk priminin yükselmesi sonucunda tahvil faizlerinin arttığını gözlemledik. Seçime günler kala atılan hamleler öncesinde 18,58 olan gösterge faiz 1 haftalık süreçte 21,20 seviyelerine kadar yükseldi.

## **DÖVİZ**

Küresel piyasalara bakıldığında, Dolar Endeksi 2019'un ilk çeyreğinde önemli bir değişim göstermedi, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin 2018'de sergilediği yükseliş ivmesini kaybettiği göze çarpıyor. Buna karşılık düşecek diye tahmin edilen Brent petrol yükselişe geçti. Bütün bunlar piyasalardaki olumsuz beklentileri net bir biçimde yansıtıyor. Altın'da görülen yükseliş güvenli liman arayışına işaret ettiğine göre piyasalardaki olumsuz gidişatın bir başka göstergesi.

Rusya'dan S 400 savunma sistemleri alımı ve Venezuela altınları meselesinin ABD ile yarattığı sorunlar sürerken Ortadoğu konusunda ABD ile tansiyonu yükselten açıklamalar, Türkiye'de risk algısının negatife dönmesine sebebiyet verdi. Tüm bu koşullar ele alındığında, döviz tarafındaki volatilitenin bir süre daha devam edebileceği söz konusu olabilir.

## BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018 - 31.12.2018 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.

Fona ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu bu raporun ekidir.

## BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01.01.2018-31.12.2018 dönemine ait Bağımsız Denetim çalışması PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları, 31.12.2018 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır. PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan performans sunumuna, iç kontrol sistemine, fiyat raporlarına (portföy değer ve toplam değer/net varlık değeri) ve varlıkların saklanmasıyla ilişkin özel uygunluk raporunda olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Fonun mali tabloları aşağıda olup, tabloların dip notlarına bu raporun ekinde yer alan bağımsız denetim raporlarından ulaşılabilir.

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017
<b>Varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	23.858.250	33.463.600
Ters repo alacakları	-	12.834.890
Takas alacakları	-	1.767.500
Finansal varlıklar	86.524.373	100.387.018
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>110.382.623</b>	<b>148.453.008</b>
<b>Yükümlülükler</b>		
Takas borçları	-	1.185.450
Diğer borçlar	441.345	273.992
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>441.345</b>	<b>1.459.442</b>
<b>Toplam değeri/Net varlık değeri</b>	<b>109.941.278</b>	<b>146.993.566</b>

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**DİNAMİK DEĞİŞKENGRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Faiz gelirleri	12.222.937	7.168.749
Temettü gelirleri	1.238.595	1.391.092
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	3.666.028	21.249.252
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar	(11.431.050)	4.509.246
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	-	79
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>	<b>5.696.510</b>	<b>34.318.418</b>
Yönetim ücretleri	(1.367.294)	(1.375.395)
Saklama ücretleri	(14.432)	(12.813)
Denetim ücretleri	(1.181)	(1.180)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	(95.026)	(267.158)
Kurul ücretleri	(15.798)	(16.633)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(30.527)	(11.635)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>	<b>(1.524.258)</b>	<b>(1.684.814)</b>
<b>Esas faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>4.172.252</b>	<b>32.633.604</b>
Finansman giderleri	-	-
<b>Net dönem karı/(zararı)</b>	<b>4.172.252</b>	<b>32.633.604</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam değerde/net varlık değerinde artış/(azalış)</b>	<b>4.172.252</b>	<b>32.633.604</b>

## BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

### VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

#### 31 ARALIK 2018 TARİHLİ FİYAT RAPORU

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal	Faiz	Nominal	Birim	Satın	İç	Repo	Günlük	Günlük Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
				Faiz Oranı	Ödeme Sayısı	Deger/Kontrat Sayısı	Alış Fiyatı	Alış Tarihi	İskonto Oranı	Teminat Tutarı	Birim Değer				
<b>HİSSE SENETLERİ</b>															
<b>Hisse Türk</b>															
AKBNK	AKBANK	-	-	-	-	342,500	10.53	28.02.2018	-	-	6.86	-	2,349,550	7.30	2.13
AKENR	AK ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ A.Ş.	-	-	-	-	0	1.00	7.11.2014	-	-	0.63	-	0	0.00	0.00
ALBRK	ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.	-	-	-	-	0	1.25	14.04.2017	-	-	1.22	-	0	0.00	0.00
ARCLK	ARÇELİK A.Ş.	-	-	-	-	102,500	20.15	2.02.2018	-	-	15.79	-	1,618,475	5.03	1.47
AVISA	AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.S.	-	-	-	-	64,068	7.91	19.12.2018	-	-	7.67	-	491,400	1.53	0.45
AYGAZ	AYGAZ A.Ş.	-	-	-	-	100,000	15.47	28.02.2018	-	-	11.33	-	1,133,000	3.52	1.03
BAGFS	BAGFS	-	-	-	-	232,000	11.26	28.02.2018	-	-	4.82	-	1,118,240	3.48	1.01
BIZIM	BİZİM TOPTAN SATIŞ. MAĞ.A.Ş.	-	-	-	-	1	7.86	21.02.2018	-	-	6.80	-	3	0.00	0.00
CCOLA	CCOLA	-	-	-	-	49,501	36.12	7.02.2018	-	-	30.88	-	1,528,591	4.75	1.38
CIMSA	ÇİMSA ÇİMENTO SAN.VE TİC.A.Ş.	-	-	-	-	98,750	14.11	28.02.2018	-	-	7.55	-	745,563	2.32	0.68
DOHOL	DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLD.A.Ş.	-	-	-	-	1,200,000	1.12	7.08.2018	-	-	1.02	-	1,224,000	3.81	1.11
ECILC	ECILC	-	-	-	-	712,500	4.73	5.02.2018	-	-	2.73	-	1,945,125	6.05	1.76
ENKAI	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş. EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB.T.A.Ş.	-	-	-	-	195,653	5.21	28.05.2018	-	-	4.58	-	896,089	2.79	0.81
EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB.T.A.Ş.	-	-	-	-	1	3.87	10.03.2016	-	-	7.22	-	5	0.00	0.00
GOODY	GOODYEAR LASTİKLERİ T.A.Ş.	-	-	-	-	425,001	4.25	31.01.2018	-	-	3.44	-	1,462,003	4.54	1.32
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş. HALK	-	-	-	-	275,000	5.02	9.02.2018	-	-	2.96	-	814,000	2.53	0.74
HLGYO	GAYRİMENKULYAT.ORT.A.Ş.	-	-	-	-	1	0.99	22.06.2018	-	-	0.70	-	1	0.00	0.00
ICBCT	TEKSTİL BANKASI A.Ş.	-	-	-	-	1	1.47	21.02.2018	-	-	4.93	-	5	0.00	0.00
ISCTR	T.IS BANKASI	-	-	-	-	170,001	7.58	21.02.2018	-	-	4.53	-	770,105	2.39	0.70
ISFIN	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	-	-	-	-	0	0.65	30.05.2018	-	-	4.63	-	2	0.00	0.00
ISGYO	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	-	-	-	-	1	0.88	8.05.2018	-	-	1.08	-	1	0.00	0.00
KARSN	KARSAN OTOM.SAN.VE TİC.A.Ş. KİLER GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	-	-	-	-	0	1.05	22.12.2016	-	-	1.28	-	0	0.00	0.00
KLGYO	KİLER GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	-	-	-	-	0	1.62	13.06.2016	-	-	1.75	-	0	0.00	0.00
MGROS	MİGROS TİC.A.Ş.	-	-	-	-	60,000	26.24	14.02.2018	-	-	14.90	-	894,000	2.78	0.81
NTHOL	NET HOLDING A.Ş.	-	-	-	-	0	1.47	1.01.2012	-	-	1.96	-	1	0.00	0.00
PMVR3	TOPLU KONUT İDARESİ BAŞKANLIĞI	-	-	-	-	50,000	42.50	5.04.2017	-	-	40.00	-	2,000,150	6.22	1.81

RYGYO	REYSAŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	-	-	-	-	1,161,222	1.27	15.08.2018	-	-	0.69	-	801,243	2.49	0.73
RYSAS	REYSAŞ TAŞM.VE LOJİSTİK TİC.A.Ş.	-	-	-	-	1,012,073	0.82	15.08.2018	-	-	0.74	-	748,934	2.33	0.68
SAHOL	SABANCI HOLDING A.Ş.	-	-	-	-	197,501	10.68	28.02.2018	-	-	7.52	-	1,485,208	4.62	1.35
SISE	TÜRKİYE ŞİŞE CAM VE FAB.A.Ş.	-	-	-	-	1	2.91	26.07.2017	-	-	5.67	-	5	0.00	0.00
SODA	SODA SANAYİİ A.Ş.	-	-	-	-	111,112	4.56	11.07.2018	-	-	7.10	-	788,895	2.45	0.72
TCELL	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZM.A.Ş.	-	-	-	-	80,000	15.42	20.02.2018	-	-	12.17	-	973,600	3.03	0.88
THYAO	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.	-	-	-	-	1	5.97	22.03.2017	-	-	16.11	-	13	0.00	0.00
TOASO	TOASO	-	-	-	-	63,750	32.26	28.02.2018	-	-	16.90	-	1,077,375	3.35	0.98
TRCAS	TURCAS PETROL A.Ş.	-	-	-	-	1,112,255	2.02	28.02.2018	-	-	1.41	-	1,568,280	4.88	1.42
TRKCM	TRKCM	-	-	-	-	1	1.54	2.08.2018	-	-	3.03	-	3	0.00	0.00
TSKB	T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	-	-	-	-	1	0.97	6.06.2018	-	-	0.81	-	1	0.00	0.00
TTKOM	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	-	-	-	-	700,000	4.83	26.10.2018	-	-	3.90	-	2,730,000	8.47	2.47
TUPRS	TÜPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİ A.Ş.	-	-	-	-	18,750	117.68	28.02.2018	-	-	116.70	-	2,188,125	6.80	1.98
VAKBN	VAKIF BANK	-	-	-	-	0	6.84	21.02.2018	-	-	3.90	-	1	0.00	0.00
VKGYO	VAKIF GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	-	-	-	-	0	2.50	21.02.2018	-	-	1.99	-	0	0.00	0.00
YKBNK	YAPI KREDİ BANK	-	-	-	-	510,085	2.83	8.06.2018	-	-	1.60	-	816,135	2.54	0.74
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>9,044,230</b>							<b>32,168,127</b>	<b>100.00</b>	<b>29.16</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>9,044,230</b>							<b>32,168,127</b>	<b>100.00</b>	<b>29.16</b>
<b>BORÇLANMA SENETLERİ</b>															
<b>Devlet Tahvili</b>															
TRT200219T11	HAZINE	20.02.2019	-	0.00	-	10,500,000	150.67	14.12.2018	0.00	-	169.96	-	17,845,388	32.83	16.15
TRT150519T15	HAZINE	15.05.2019	-	17.88	-	8,000,000	95.48	26.10.2018	22.60	-	97.94	-	7,835,333	14.41	7.10
TRT131119T19	HAZINE	13.11.2019	-	16.25	-	4,000,000	101.85	27.12.2018	21.21	-	96.22	-	3,848,668	7.08	3.49
TRT050220T17	HAZINE	5.02.2020	-	8.25	-	1,000,000	98.00	17.12.2018	20.92	-	91.15	-	911,464	1.68	0.83
TRT120122T17	HAZINE	12.01.2022	-	8.68	-	400,000	110.37	12.01.2015	18.72	-	85.35	-	341,400	0.63	0.31
TRT140922T17	HAZINE	14.09.2022	-	10.34	-	100,000	97.50	12.01.2015	17.72	-	79.77	-	79,774	0.15	0.07
TRT080323T10	HAZINE	8.03.2023	-	11.10	-	400,000	95.92	8.10.2018	17.82	-	73.18	-	292,715	0.54	0.26
TRT200324T13	HAZINE	20.03.2024	-	8.69	-	1,400,000	116.54	7.06.2017	17.36	-	81.53	-	1,141,402	2.10	1.03
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>25,800,000</b>							<b>32,296,145</b>	<b>59.42</b>	<b>29.24</b>
<b>Özel Sektör</b>															
<b>Finansman Bonosu</b>															
TRFOTKO41910	OTOKOÇ OTOMOTIV TIC VE SAN A.Ş.	19.04.2019	-	0.00	-	2,950,000	87.73	14.12.2018	28.42	-	92.87	-	2,739,553	5.04	2.48
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>2,950,000</b>							<b>2,739,553</b>	<b>5.04</b>	<b>2.48</b>
<b>Özel Sektör Tahvil</b>															
TRFGLMD11915	GLOBAL YATIRIM HOLDING	10.01.2019	-	0.00	-	1,500,000	100.00	17.07.2018	23.98	-	105.11	-	1,576,692	2.90	1.43
TRSCLEK21918	ÇALIK ENERJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1.02.2019	-	15.21	-	3,000,000	100.00	3.02.2017	73.02	-	101.96	-	3,058,885	5.63	2.77
TRSIGY31915	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	29.03.2019	-	11.24	-	2,000,000	100.00	15.11.2017	28.66	-	99.25	-	1,984,930	3.65	1.80
TRSKFTF61925	KOÇ FIAT KREDİ FINANSMAN A.Ş.	21.06.2019	-	0.00	-	300,000	100.21	26.12.2018	15.79	-	100.45	-	301,346	0.55	0.27
TRSIGY61912	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	28.06.2019	-	11.00	-	1,090,000	100.00	1.07.2016	25.91	-	99.29	-	1,082,292	1.99	0.98

TRSAKFH12015	AKFEN HOLDİNG A.Ş.	6.01.2020	-	14.80	-	1,000,000	100.00	9.01.2017	34.63	-	104.65	-	1,046,482	1.93	0.95
TRSGMD12015	GLOBAL YATIRIM HOLDING	10.01.2020	-	0.00	-	1,750,000	100.68	17.07.2018	30.85	-	106.83	-	1,869,539	3.44	1.69
TRSYDAT32212	YDA İNŞAAT	16.03.2022	-	0.00	-	500,000	103.43	31.05.2018	32.80	-	99.01	-	495,060	0.91	0.45
TRSENSA72211	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	26.07.2022	-	0.00	-	250,000	127.29	26.12.2018	5.80	-	129.02	-	322,540	0.59	0.29
TRSVKFB92719	VAKIF BANK	6.09.2027	-	13.96	-	5,000,000	100.00	18.09.2017	22.56	-	99.26	-	4,963,249	9.13	4.50
TRSTHALE2716	HALK BANKASI	22.10.2027	-	42.00	-	1,000,000	100.00	20.10.2017	21.14	-	101.12	-	1,011,167	1.86	0.92
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>17,390,000</b>							<b>17,712,181</b>	<b>32.58</b>	<b>16.05</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>20,340,000</b>							<b>20,451,734</b>	<b>37.62</b>	<b>18.53</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>46,140,000</b>							<b>52,747,879</b>	<b>97.04</b>	<b>47.77</b>
<b>MEVDUAT</b>															
T.GARANTİ BANKASI A.S.		19.02.2019	-	23.50	-	5,118,356	-	20.12.2018	-	-	23.50	-	5,157,291	21.62	4.67
HALK BANKASI		20.02.2019	-	23.25	-	6,170,877	-	20.12.2018	-	-	23.25	-	6,217,312	26.06	5.63
VAKIF BANK		20.02.2019	-	23.00	-	6,169,151	-	20.12.2018	-	-	23.00	-	6,215,082	26.06	5.63
DENİZBANK		20.02.2019	-	23.30	-	3,547,065	-	20.12.2018	-	-	23.30	-	3,573,813	14.98	3.24
ANADOLUBANK A.S.		20.02.2019	-	23.75	-	2,669,117	-	20.12.2018	-	-	23.75	-	2,689,627	11.28	2.44
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>23,674,566</b>							<b>23,853,125</b>	<b>100.00</b>	<b>21.61</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>23,674,566</b>							<b>23,853,125</b>	<b>100.00</b>	<b>21.61</b>
<b>VIOP Nakit Teminatı</b>															
VIOP Nakit Teminatı		-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	0	100.00	0.00
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>0</b>							<b>0</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>
<b>KİRA SERTİFİKALARI</b>															
Özel Sektör Kira Sertifikaları															
TRDKTLME1914	KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	1.10.2019	-	12.43	-	1,500,000	100.00	3.10.2017	32.62	-	107.22	-	1,608,366	2.96	1.46
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>1,500,000</b>							<b>1,608,366</b>	<b>2.96</b>	<b>1.46</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>1,500,000</b>							<b>1,608,366</b>	<b>2.96</b>	<b>1.46</b>
<b>FON PORTFÖY TOPLAMI</b>													<b>110,377,498</b>	<b>100.00</b>	

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2018 TARİHLİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

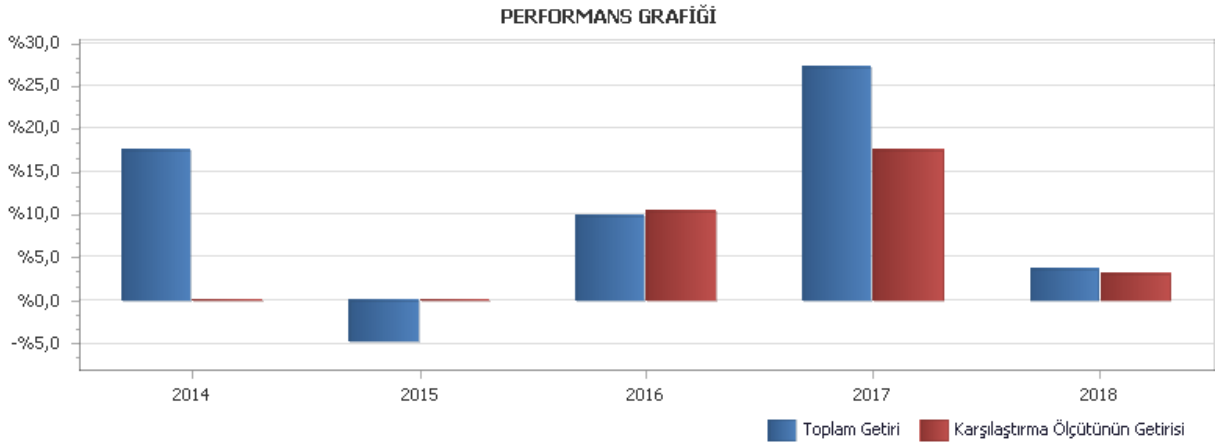
	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
A,FON PORTFÖY DEĞERİ	110.377.498	-	100,40	146.684.998	-	99,79
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	-	-	-	-	-	-
B,HAZIR DEĞERLER	5.125	-	-	509	-	-
a) Kasa	-	-	-	-	-	-
b) Bankalar	5.125	100,00	-	509	100,00	-
i) TL Hesaplar	-	-	-	-	-	-
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	-	-	-	-	-	-
iii) VOB Nakit Teminatları	-	-	-	-	-	-
(Alacakları)	-	-	-	-	-	-
c) Diğer Hazır Değerler	-	-	-	-	-	-
C,ALACAKLAR	-	-	-	1.767.500	-	1,20
a) Takastan Alacaklar T1	-	-	-	-	-	-
b) Takastan Alacaklar T2	-	-	-	920.500	-	-
c) Takastan BPP Alacakları	-	-	-	-	-	-
d) İleri Valörlü Takas	-	-	-	847.000	-	-
e) Diğer Alacaklar	-	-	-	0	-	-
D,DİĞER VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
E,BORÇLAR	(441.345)	-	(0,40)	(1.459.443)	-	(0,99)
a) Takasa Borçlar T1	-	-	-	-	-	-
b) Takasa Borçlar T2	-	-	-	(1.185.450)	-	-
c) Yönetim Ücreti	(90.486)	20,50	(0,08)	(123.181)	8,44	(0,08)
d) Ödenecek Vergi	-	-	-	-	-	-
e) İhtiyatlar	-	-	-	-	-	-
f) Krediler	-	-	-	-	-	-
g) Diğer Borçlar	(15.869)	4,34	(0,01)	(6.692)	0,46	-
i) Denetim Ücreti	(952)	-	-	-	-	-
ii) İlan Giderleri	-	-	-	-	-	-
iii) Noter Masrafı	-	-	-	-	-	-
iv) İhraç İzin Gideri	-	-	-	-	-	-
v) Takas Saklama Komisyonu	-	-	-	-	-	-
vi) Diğer	(14.917)	-	(0,01)	-	-	-
h) İhbarlı Fon Pay Takas	(331.691)	-	-	(139.708)	9,57	9,57
i) Kayda Alma Ücreti	(3.299)	0,75	-	(4.411)	0,30	-
j) İleri Valörlü Takas Borçları	-	-	-	-	-	-
F. M.D.Düşüş Karşılığı	-	-	-	-	-	-
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>109.941.277</b>		<b>100,00</b>	<b>146.993.564</b>		<b>100,00</b>

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

(\*) 31.12.2018 tarihi itibariyle fonun değeri 0,034744 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 31.12.2018 tarihleri arası fonun getirisi % 3,60 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %3,09 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun karşılaştırma ölçütü olarak %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.

(\*) 1 Ocak 2019 tarihinin tatil günü olması nedeniyle 31 Aralık 2018 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02 Ocak 2019 tarihinde geçerli olan, 01 Ocak 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.



Fonun 01.01.2018 - 31.12.2018 dönemine ve geçmiş dönemlerine ilişkin performans sunuş raporlarına [www.vakifemeklilik.com.tr](http://www.vakifemeklilik.com.tr) sitesinden ve KAP'tan da ulaşılabilir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşme çerçevesinde ödenen komisyon oranları 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 yedivirgülbeş), Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,0000075 (yüzbindeyedivirgülbeş) 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 - 31.12.2018 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
			136.346.602
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	30.527	0,02%	
Komisyon Ücretleri	95.026	0,08%	
Yönetim Ücretleri	1.367.294	1,00%	
Denetim Ücretleri	1.181	0,00%	
Saklama Ücretleri	14.432	0,00%	
Kurul Ücretleri	15.798	0,01%	
<b>TOPLAM HARCAMALAR</b>	<b>1.524.258</b>	<b>1,11%</b>	

Fon Toplam Gider Kesinti Oranı Bilgileri	
Fon İçtüzüğünde Belirtilen Azami Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı %	2,28
Yıl Sonu İtibariyle Gerçekleşen Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı (%)	1,11
Yıl Sonu İtibariyle Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (*)	0,00

(\*) Yılsonu itibariyle hesaplanan 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 % 1,11 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.087,79 TL	1.183,29 TL	1.523,09 TL	2.319,80 TL

### EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız Denetimden Geçmiş Fon Bilançosu, Gelir Tabloları
3. Bağımsız Denetim Raporu
4. Bilanço Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

Ender ŞENOL  
Fon Kurulu Başkanı

Barış HOCAOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Taner YAVUZ  
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER  
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN  
Fon Kurulu Üyesi