

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
PERA 1 DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA AİT ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Pera 1 Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 30.06.2018 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 - 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'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.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu bu raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. PERA 1 DEĞİŞKEN GRUP E.Y.F. (VGP) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MEVKUL KİYMET	DOVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)				
HİSSE SENETLERİ																						
Hisse Türk																						
AKFGY	TL	AKFEN GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.					176.000,00	2.403160	29/06/18			80100517		1,720000	302.720,00	3,60	1,01	1,03				
AKFGY	TL	AKFEN GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.					34.000,00	1.670588	29/06/18			80100517		1,720000	58.480,00	0,69	0,19	0,20				
AKSEN	TL	AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.					125.000,00	3.937783	29/06/18			80100517		4,190000	523.750,00	6,22	1,74	1,77				
ANACM	TL	ANACM					200.000,00	2.840000	29/06/18			80100517		2,880000	576.000,00	6,84	1,92	1,95				
DGATE	TL	DGATE					50.000,00	6.414507	18/05/18			80100517		6,150000	307.500,00	3,65	1,02	1,04				
DGATE	TL	DGATE					-25.000,00	6.414506	29/06/18			80100517		6,150000	-153.750,00	-1,83	-0,51	-0,52				
GARAN	TL	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.					100.000,00	8.963333	26/06/18			80100517		8,380000	838.000,00	9,96	2,79	2,84				
ISCTR	TL	T.I.S BANKASI					100.000,00	5.970000	26/06/18			80100517		5,700000	570.000,00	6,77	1,89	1,93				
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.					25.000,00	16.606386	20/03/18					14,220000	355.500,00	4,22	1,18	1,20				
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİÇELİK					250.000,00	4,128518	19/06/18			80100517		4,410000	1.102.500,00	13,10	3,67	3,73				
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİÇELİK					100.000,00	4,350000	28/06/18			80100517		4,410000	441.000,00	5,24	1,47	1,49				
ODAS	TL	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SAN.TİC.A.Ş.					175.000,20	5,235291	28/06/18			80100517		5,220000	913.501,04	10,85	3,04	3,09				
OTKAR	TL	OTKAR					5.000,00	73,290000	27/06/18			80100517		75,450000	377.250,00	4,48	1,25	1,28				
SİSE	TL	TÜRKİYE İŞİSE CAM VE FAB.A.Ş.					0,73	4,315068	22/12/17					4,230000	3,09	0,00	0,00	0,00				
TCELL	TL	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZM.A.Ş.					100.000,00	11,796889	29/06/18			80100517		12,170000	1.217.000,00	14,46	4,05	4,12				
TCELL	TL	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZM.A.Ş.					-50.000,00	11,796889	29/06/18			80100517		12,170000	-608.500,00	-7,23	-2,02	-2,06				
THYAO	TL	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.					100.000,00	13,510394	29/06/18			80100517		13,540000	1.354.000,00	16,10	4,50	4,59				
TSKB	TL	T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.					250.000,90	0,930000	26/06/18			80100517		0,970000	242.500,87	2,88	0,61	0,62				
GRUP TOPLAMI							1.715.001,83												8.417.455,00	100,00	28,50	28,50
GRUP TOPLAMI							1.715.001,83												8.417.455,00	100,00	28,00	28,50
BORÇLANMA SENETLERİ																						
Bono																						

TRPAK3T21919	TL	TURKCELL FINANSMAN A.Ş.	15/02/19	228	15,40	500.000,00	86,687000	16/02/18	15,588080	91,348388	456.741,94	3,71	1,52	1,55	
GRUP TOPLAMI															
Devlet Tahvil															
TRPAKT1F1822	TL	AKTIF YATIRIM BANKASI A.Ş.TURKCELL VARLIK FINANSMAN FONU	18/07/18	16	13,54	1.900.000,00	85,433200	17/04/17	13,326167	99,453118	1.889.609,24	15,35	6,28	6,40	
GRUP TOPLAMI															
Özel Sektör															
TRT080818T12	TL	HAZINE	08/08/18	37	13,00	300.000,00	92,155000	22/03/18	17,764462	98,356099	295.088,30	2,40	0,98	1,00	
TRT141118T19	TL	HAZINE	14/11/18	135	13,19	1.700.000,00	97,772700	27/06/18	17,443023	98,291348	1.670.952,92	13,57	5,56	5,66	
TRT080328T15	TL	HAZINE	08/03/28	3537	14,44	500.000,00	92,141200	09/06/18	16,397970	87,138277	435.691,39	3,54	1,45	1,48	
GRUP TOPLAMI						4.400.000,00									
Özel Sektör							4.291.321,85	34,86	14,27	14,54					
Finansman Bonosu															
TRFGRFA81816	TL	GARANTİ FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.	08/08/18	37	14,60	1.080.000,00	93,458000	14/02/18	15,248129	98,571685	1.064.574,20	8,65	3,54	3,61	
GRUP TOPLAMI															
TRFALFK91810	TL	ALTERNATİF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	21/09/18	81	14,80	450.000,00	93,622000	06/04/18	16,160128	96,730331	435.286,49	3,54	1,45	1,47	
GRUP TOPLAMI						1.530.000,00									
Özel Sektör Tahvil															
TRSOTK081810	TL	OTOKOÇ OTOMOTİV TİC VE SAN A.Ş.	03/08/18	32	11,04	2	1.060.000,00	101,970900	27/12/16	11,374664	104,528077	1.107.997,62	9,00	3,68	3,75
TRSYKF81816	TL	YKFIN	03/08/18	32	0,00	4	1.200.000,00	101,656600	01/12/17	16,827145	102,532387	1.230.388,64	9,99	4,09	4,17
TRSAKYP41812	TL	AKYÜREK TÜK ÜRÜN PAZDAĞIT VE TİC A.Ş.	26/04/19	298	0,00	4	607.932,48	101,893100	27/10/17	20,020497	102,128708	620.873,59	5,04	2,06	2,10
TRSIGY61912	TL	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.	28/06/19	361	0,00	4	150.000,00	101,609700	27/12/16	0,000000	100,667260	151.000,89	1,23	0,50	0,51
TRSOPAS22111	TL	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	18/02/21	962	14,64	4	500.000,00	100,000000	22/02/18	18,985626	102,658352	513.291,76	4,17	1,71	1,74
TRSKALE62114	TL	KALESERAMİK ÇANAKKALE KALEBODUR SERAMİK SANAYİ A.Ş.	17/06/21	1081	21,56	4	360.000,00	100,000000	21/06/18	23,437792	100,636612	362.291,80	2,94	1,21	1,23
GRUP TOPLAMI						3.877.932,48									
GRUP TOPLAMI						5.407.932,48									
GRUP TOPLAMI						10.307.932,48									
T.REPO															
TRT170221T12	TL	HAZINE	02/07/18	0	16,31	2	500.670,27	16,310000	29/06/18	584.585,00	750	500.670,27	100,00	1,66	1,70
GRUP TOPLAMI						500.670,27									

MEVDUAT

TEB TL	16/07/18	14	19,20	1.000.000,00	12/06/18	1.017.884,93	19.200000	1.010.482,13	15,80	3,36	3,42
YAPI KREDİ BANK TL	25/07/18	23	19,45	1.600.000,00	22/06/18	1.628.135,89	19.450000	1.608.474,29	25,16	5,35	5,45
VAKIF BANK USD	27/07/18	25	4,70	250.000,00	25/06/18	251.030,14	4.700000	1.141.201,08	17,85	3,80	3,87
ANADOLUBANK USD	27/07/18	25	4,60	250.000,00	25/06/18	251.008,22	4.600000	1.141.179,28	17,85	3,79	3,87
A.S. TL	27/07/18	25	19,50	1.487.000,00	25/06/18	1.512.421,59	19.500000	1.492.524,21	23,34	4,96	5,06
GRUP TOPLAMI				4.587.000,00				6.393.860,99	100,00	21,26	21,67
GRUP TOPLAMI				4.587.000,00				6.393.860,99	100,00	21,26	21,67

BPP

BPP	02/07/18	0	19,50	1.342.147,67	19.500000	29/06/18	119102	1.342.147,67	100,00	4,46	4,55
GRUP TOPLAMI				1.342.147,67				1.342.147,67	100,00	4,46	4,55

TÜREV

Futures

Kısa

F_XU0300818 TL				325,00	121,100000	28/06/18	80170126		0,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI				325,00				3.938.187,50	0,00	0,00	0,00

Forward

USD/TL TL	27/07/18			-500.000,00	4.672500	25/06/18		4.619100	100,00	0,09	0,09
GRUP TOPLAMI				-500.000,00				26.700,00	100,00	0,09	0,09
GRUP TOPLAMI				-499.675,00				3.964.887,50	100,00	0,09	0,09

VIOP Nakit Teminati

VIOP Nakit

Teminati

GRUP TOPLAMI

DİĞER

Döviz

USD USD				1.765,64	4.644820	29/06/18		4.560700	0,00	0,00	0,03
GRUP TOPLAMI				1.765,64				8.052,55	0,00	0,00	0,03

KİRA SERTİFİKALARI

Özel Sektör Kira Sertifikaları

TRDKTSK91810 TL	14/09/18	74	6,59	1	2.000.000,00	100,000000	22/03/18	13,892250	16,87	6,90	7,03
-----------------	----------	----	------	---	--------------	------------	----------	-----------	-------	------	------

KT KİRA SERTİFİKALARI
VARLIK KİRALAMA ANONİM
ŞİRKETİ

GRUP TOPLAMI

GRUP TOPLAMI

FON PORTFÖY DEĞERİ

GRUP TOPLAMI				2.000.000,00				2.076.391,02	16,87	6,90	7,03
GRUP TOPLAMI				2.000.000,00				2.076.391,02	16,87	6,90	7,03
FON PORTFÖY DEĞERİ								30.074.473,25		100,00	

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

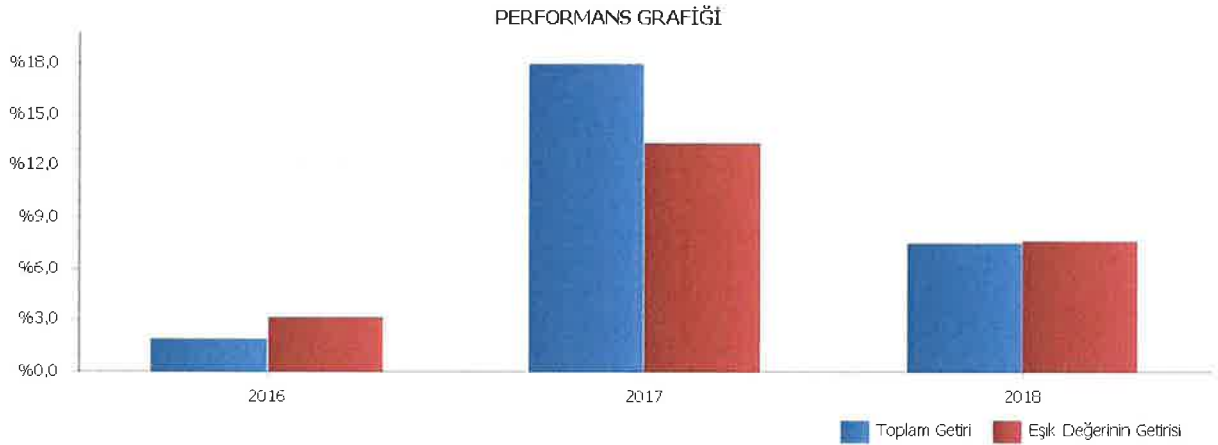
30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,012917 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018-30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %7,48'dir.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL+%2'dir.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %7,064 gerçekleşmiştir. Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) 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

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluş Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşme çerçevesinde ödenen komisyon oranları ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzere dir.

- Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0004 (onbinde dört) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001 (yüzbinde bir) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,000005 (yüzbinde sıfırvirgölbeş) + BSMV, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,000002 (yüzbinde sıfırvirgölüki) x gün sayısı) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) + 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
			28.792.447
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3.422	0,01%	
Komisyon Ücretleri	69.828	0,24%	
Yönetim Ücretleri	107.730	0,37%	
Denetim Ücretleri	340	0,00%	
Saklama Ücretleri	1.945	0,01%	
Kurul Ücretleri	1.761	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	185.026	0,64%	

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 % 0,64 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.092,96 TL	1.194,56 TL	1.559,63 TL	2.432,44 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Fahir Kadir ALPAY
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi