

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
PERA 3 DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA AİT ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Pera 3 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 3 DEĞİŞKEN GRUP E.Y.F. (VGY) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KİYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI 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 SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FİD GÖRE)				
HİSSE SENETLERİ																					
Hisse Türk																					
AEFES	TL	AEFES					5.900,00	23,762734	11/05/18					23,600000	139,240,00	3,94	0,78				
AKBNK	TL	AKBNK					50.000,00	8,746000	30/05/18					7,520000	376,000,00	10,63	2,12				
AKGRT	TL	AKGRT					35.000,00	3,727143	29/06/18			80100517		3,880000	135,800,00	3,84	0,76				
ARCLK	TL	ARÇELİK A.Ş.					10.050,00	19,892554	12/06/18			80100517		15,250000	153,262,50	4,33	0,86				
BOLUC	TL	BOLU ÇİMENTO SANAYİİ A.Ş.					19.000,00	6,135392	30/05/18					6,580000	125,020,00	3,54	0,70				
ENJSA	TL	ENERJISA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.					18.000,00	6,535000	29/06/18			80100517		6,200000	111,600,00	3,16	0,63				
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB.TA.Ş.					27.000,00	9,655000	14/05/18					10,200000	275,400,00	7,79	1,55				
GARAN	TL	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.					54.250,00	10,617089	13/02/18					8,380000	454,615,00	12,86	2,56				
HEKTS	TL	HEKTAŞ TİCARET TA.Ş.					12.500,00	7,335122	11/05/18					10,450000	130,625,00	3,69	0,74				
KCHOL	TL	KOÇ HOLDING A.Ş.					13.000,00	15,160000	24/04/18					14,220000	184,860,00	5,23	1,04				
KOZAL	TL	KOZA ALTIN İŞL.A.Ş.					4.750,00	36,216438	29/06/18			80100517		42,500000	201,875,00	5,71	1,14				
MAVI	TL	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					3.000,00	55,450000	19/01/18					39,040000	117,120,00	3,31	0,66				
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.					3.100,00	27,313000	29/06/18			80100517		24,620000	76,322,00	2,16	0,43				
TCELL	TL	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZM.A.Ş.					15.000,00	15,520000	29/06/18			80100517		12,170000	182,550,00	5,16	1,03				
THYAO	TL	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.					19.000,00	15,022632	29/06/18			80100517		13,540000	257,260,00	7,28	1,45				
TKFEN	TL	TEKFEH HOLDING A.Ş.					8.000,00	15,548975	29/06/18			80100517		17,350000	138,800,00	3,93	0,78				
TOASO	TL	TOASO					8.200,00	28,741220	02/04/18					24,060000	197,292,00	5,58	1,11				
TRKCM	TL	TRKCM					41.000,00	4,425854	29/06/18			80100517		4,150000	170,150,00	4,81	0,96				
TUPRS	TL	TÜPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİ A.Ş.					1.000,00	128,632690	29/06/18			80100517		108,000000	108,000,00	3,05	0,61				
GRUP TOPLAMI							347.750,00											3.535,791,50	100,00	19,91	19,91
GRUP TOPLAMI							347.750,00											3.535,791,50	100,00	19,91	19,91
BORÇLANMA SENETLERİ																					

Devlet Tahvili

TRT110718T18	TL	HAZINE	11/07/18	9	12,76	2	1.000.000,00	99,541000	06/02/18	20,007172							103,881784	1.038.817,84	8,04	5,85	5,87
TRT141118T19	TL	HAZINE	14/11/18	135	12,95	2	1.700.000,00	98,348900	26/01/18	17,443023							98,291348	1.670.952,92	12,93	9,40	9,44
TRT150519T15	TL	HAZINE	15/05/19	317	13,36	2	1.700.000,00	100,272200	17/11/17	19,032500							95,932032	1.630.844,54	12,62	9,18	9,22
TRT131119T19	TL	HAZINE	13/11/19	499	0,00	2	3.000.000,00	94,804000	20/06/18	19,210781							95,427155	2.862.814,64	22,15	16,11	16,18
TRT020322T17	TL	HAZINE	02/03/22	1339	12,52	2	1.500.000,00	96,934100	09/11/17	17,886714							87,313061	1.309.695,91	10,13	7,37	7,40
TRT180123T10	TL	HAZINE	18/01/23	1661	12,57	2	700.000,00	100,225300	12/03/18	17,417166							91,399112	639.793,78	4,95	3,60	3,62

Özel Sektör

Özel Sektör Tahvil

TRSGLM0718T3	TL	GLOBAL YATIRIM HOLDING	13/07/18	11	16,24	4	200.000,00	101,887600	14/11/17	18,147049							104,212149	208.424,30	1,61	1,17		1,18
TRSKOTNE18T4	TL	KOTON MAGAZACILIK TEKSTİL	19/10/18	109	12,62	4	450.000,00	100,000000	24/01/17	18,051004							103,699037	466.645,67	3,61	2,63		2,64

DOVİZ	İNHAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİMLİŞ FİYATI	ALİŞ TARİHİ	İÇİSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DONUŞ TUTARI	GÜN LÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
-------	---------------	-------------	------------------	--------------------	-------------------	---------------	-----------------	-------------	---------------------	---------------------	-------------------	------------------	------------------	--------------	----------	-------------------	-------------------

SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.

TRSNLOG219T2	TL	NETLOG LOJİSTİK HİZMETLERİ A.Ş.	13/02/19	226	15,76	4	180.000,00	100,261800	11/10/17	21,994925			102,545932	184.582,68	1,43	1,04	1,04
--------------	----	---------------------------------	----------	-----	-------	---	------------	------------	----------	-----------	--	--	------------	------------	------	------	------

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SAN TİC A.Ş.

TRSDODAS219T1	TL	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SAN TİC A.Ş.	25/02/19	238	15,57	4	120.000,00	100,000000	12/10/17	22,465363			101,982668	122.379,20	0,95	0,69	0,69
---------------	----	-----------------------------------	----------	-----	-------	---	------------	------------	----------	-----------	--	--	------------	------------	------	------	------

DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.

TRSDOĞH721T2	TL	DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	28/07/21	1120	16,77	4	710.000,00	100,000000	20/10/17	20,149683			102,395907	727.010,94	5,63	4,09	4,11
--------------	----	--------------------	----------	------	-------	---	------------	------------	----------	-----------	--	--	------------	------------	------	------	------

ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.

TRSENSA722T1	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	26/07/22	1485	5,00	2	640.000,00	100,000000	01/08/17	5,075245			112,736655	721.514,59	5,58	4,06	4,08
--------------	----	--------------------------------	----------	------	------	---	------------	------------	----------	----------	--	--	------------	------------	------	------	------

TİS BANKASI

TRSTİSB727T2	TL	TİS BANKASI	27/07/27	3312	13,91	4	1.300.000,00	100,000000	08/08/17	18,321763			103,104894	1.340.363,62	10,37	7,54	7,57
--------------	----	-------------	----------	------	-------	---	--------------	------------	----------	-----------	--	--	------------	--------------	-------	------	------

GRUP TOPLAMI

GRUP TOPLAMI

GRUP TOPLAMI

BPP

BPP

GRUP TOPLAMI

FON PORTFOY DEĞERİ

			02/07/18	0	19,70		1.307.113,03	19,700000	29/06/18		118994	1.307.113,03	19.300000	1.307.113,03	100,00	7,36	7,39
							1.307.113,03							1.307.113,03	100,00	7,36	7,39
							13.200.000,00							12.923.840,63	100,00	72,73	73,04
														3.770.921,00	29,18	21,22	21,31
														3.770.921,00	29,18	21,22	21,31
														12.923.840,63	100,00	72,73	73,04
														17.766.745,16		100,00	

FON NET VARLIK/TOPLAM DEĞER TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.

PERA 3 DEĞİŞKEN GRUP E.Y.F. (VGY) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

A. FON PORTFÖY DEĞERİ	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	
B. HAZIR DEĞERLER	17.766.745,16		100,40	Toplam Pay Sayısı	17.695.957,44
a) Kasa	5.424,02		0,03	Dolaşımdaki Pay	100.000.000.000,000
b) Bankalar	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	1.393.970.097,655
c) Diğer Hazır Değerler	5.424,02	100,00	0,03		98.606.029.902,345
	0,00	0,00	0,00	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 1,39
C. ALACAKLAR	54.874,63		0,31	BİRİM PAY DEĞERİ	0,012695
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	Günlük Vergi	
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti	1.090,99
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	0,012670
iii) İleri Valörü Takas Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,00
b) Diğer Alacaklar	54.874,63		0,31	Getiri (%)	0,197320
i) Diğer Alacaklar	54.874,63		0,31		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettü	0,00		0,00		
D. BORÇLAR	-131.086,37		-0,74	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
a) Takasa Borçlar	0,00	-0,00	0,00	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
i) T1 Borçları	0,00				
ii) T2 Borçları	0,00				
iii) İleri Valörü Takas Borçları	0,00				
iv) İhbarlı FonPay Takas	-63.154,79				
b) Yönetim Ücreti	-11.313,65	8,63	-0,06		
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00		
e) DİGER_BORÇLAR	-56.087,05	43,19	-0,32		
i) Diğer Borçlar	-55.765,73		-0,32		
ii) Denetim Reeskontu	-321,32		0,00		
f) Kayda Alma Ücreti	-530,88		0,40		
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

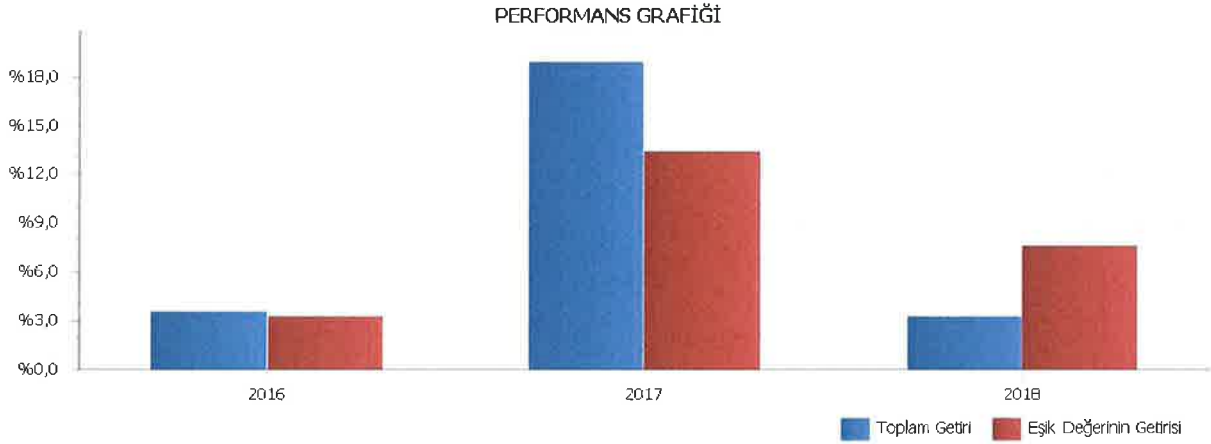
(*) 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,012695 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018-30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %3,15'dir.

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 üzeredir.

- 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 sıfırvirgülbeş) + BSMV, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,000002 (yüzbinde sıfırvirgülik) 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
			17.836.146
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3.421	0,02%	
Komisyon Ücretleri	6.873	0,04%	
Yönetim Ücretleri	66.729	0,37%	
Denetim Ücretleri	322	0,00%	
Saklama Ücretleri	5.220	0,03%	
Kurul Ücretleri	1.076	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	83.641	0,47%	

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 % 0,47 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.094,83 TL	1.198,65 TL	1.573,02 TL	2.474,38 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu



Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı



Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi



Nilgün ŞİMŞEK ATA
Fon Kurulu Üyesi



Nesrin KAYGÜN
Fon Kurulu Üyesi