

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
PERA 3 DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş Pera 3 Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Pera 3 Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000.- TL(BirmilyarTL) 100.000.000.000 (Yüzmilyar) Adet

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	21.04.2016	13/470
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	03.05.2016	5250
Fon İçtüzüğü Tescili	11.05.2016	145855
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	17.05.2016	9077

3- FON KURULU ÜYELERİ

Ender ŞENOL	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş
Nilgün ŞİMŞEK ATA	Fon Kurulu Üyesi	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş
Taner YAVUZ	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Ali Sedat TOYDEMİR

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

BÜYÜME

2019'un ilk çeyreğinde Türkiye Ekonomisi %2,6 daraldı. Küresel koşullarda ekonomik aktivitenin yavaşlamasının söz konusu olduğu ortamda Türkiye'nin enflasyon ve makro görünümü etkileyen dinamikler nezdinde geçtiği dönem nedeniyle benzer tablonun sürmesi beklenebilir. Yılsonunda %0,5 civarı bir büyüme rakamı ile karşılaştırılması muhtemel görünüyor.

BÜTÇE

Büyüme dinamikleri içerisinde de belirgin olarak gözlemlenen kamu harcamalarındaki artış nedeniyle bütçe açığında umulanın çok ötesinde bir görünüm açığa çıktı. Gider ve harcama tarafında sıkı para politikaları uygulanmazsa 2018'de %2 olan bütçe açığı/GSYH oranında 2019'da %2,5 ve üzeri rakamlar ortaya çıkabilir.

ENFLASYON

Yılın ilk 6 ayında %5,01'lik bir artış gözlemlenen TÜFE'de, Haziran'da yıllık rakam %15,72 ile son 1 yıldaki en düşük artışa işaret etti. 2018 sonu ve devamında geldiği %20 üzeri seviyelerden gelinen noktada iyileşme gözlemlense de baz etkileri ve mevcut doğal koşullar haricinde düzelme eğiliminin kısıtlı olduğu görülüyor. Yaz aylarında TL'deki seyir yılın kalanında enflasyon görünümü açısından kritik, yatay seyir ve devam edecek olan baz etkisi enflasyon artışındaki düşüşü sağlayarak daha düşük seviyeleri gündeme getirebilir. Ancak TL'deki durum ve Eylül sonrası koşullar tekrar yukarı yöne neden olabilir. Yıl sonunda %15-16 civarında düzeylerde TÜFE görünümü izlenebilir.

DIŞ TİCARET

Mayıs ayı rakamlarına göre ihracat yıllık bazda %12,1 artarken, ithalat %19,3 geriledi. Tablo, büyümede ve ekonomik aktivitede Türkiye'nin içinde bulunduğu koşullara işaret ediyor. Benzer koşulların sürmesini beklediğimiz gelecek aylarda ithalat ve ihracat tarafında buna paralel veriler gelmeye devam edecektir.

Dış ticaret ve mevcut makro görünüme paralel cari işlemler açığındaki düşüş süreci kesintisiz bir şekilde 11 aydır devam ediyor. Yılın ikinci yarısında cari açığın baz etkisi ile artacağı bir dönem izlenebilir ancak yılsonunda %1 civarında gerileyen bir cari açık/GSYH dengesi görmemiz son derece olası.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

FED para politikasında "faiz indirimi" konusunun gündeme geldiği mevcut küresel koşullarda, ECB'nin de parasal genişlemeye işaret etmesi ve yavaşlayan küresel büyüme Türkiye'nin para politikası alanının genişletiyor. Ancak iç/dış jeopolitik gelişmelere paralel para piyasalarında yeni gelişmeler gözlemlenebilir.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

2018 Eylül ayındaki faiz artırımını sonrası kur ve enflasyon seyrinde daha dengeli bir seyre girilse de oynaklıklar ve belirsizlikler kalıcı bir istikrar sağlamayı zorlaştırıyor. TCMB'de görev değişikliğinin ardından faizlerde indirim hususunun nasıl cereyan edeceği ve piyasa tepkileri önemli. Bu noktada iç/dış haber akışları ve bilhassa FED'e ilişkin gelişmeler büyük önem taşıyor.

FAİZ

Küresel koşulların ve içeride izlenen politikanın etkisi ile gösterge tahvil faiz seviyelerinde yılın geri kalanında iyileşme gözlemlenirken 2019 sonuna kadar kurda ve buna paralel para politikasında olağan dışlıklar olmadıkça yatay bir görünüm izlenebilir.

DÖVİZ

Kurlarda yönü belirleyen risk algısında yılın ilk 6 ayında pozitive dönüş olmasına karşın, riskler tamamen ortadan kalkmış değil dolayısı ile dövizde kalıcı bir düşüş gözlemlenemiyor. Bir yandan Doğu Akdeniz'deki enerji paylaşımından kaynaklı gerilimler, diğer yandan ABD ile yaşanan gerginliğin tamamen ortadan kalkmaması gibi konular, masada kalmaya devam ediyor. Küresel koşulların FED ve ECB öncülüğündeki nedenlerle TL'ye değer kazandırabilmesi de mümkün. Gelecek haber akışları düşüş ya da yükseliş trendine neden olabilir.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

(*) 30.06.2019 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,014882 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019 - 30.06.2019 tarihleri arası fonun getirisi %10,03 ve fonun eşik değer getirisi (**) %13,09 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 30 Haziran 2019 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02 Temmuz 2019 tarihinde geçerli olan, 28 Haziran 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

(**) 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.

2019/6 döneminde fonun eşik değer getirisi (11,498%) TRLIBOR O/N getirisinin (13,09%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	28.06.2019
Fon Net Varlık Değeri (TL)	16.668.711
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	1.120.046.089,797
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,014482

Portföy Dağılımı %	28.06.2019
Türk Ortaklık Payları	39,27
Özel Sektör Borçlanma Araçları	24,68
Takasbank Para Piyasası	8,15
Vadeli Mevduat	12,66
VIOP Teminatı	2,67
Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	6,48
Ters Repo	6,09

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon, Yönetmeliğin 6'ncı maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülmek koşuluyla fon paylarını, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla, işveren katkılı grup emeklilik planı sahibi müşterilerimizden Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin talebi üzerine kurulmuş

bir grup emeklilik yatırım fonudur. Fon Portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur ve varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Fon, değişen piyasa koşullarına göre portföy yapısını belirleyen ve gerektiğinde risk düzeyini de artıran dinamik bir fon yönetimi stratejisi ile yönetilmektedir.

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

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2018 - 31.12.2018 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir.

- 1) 23.02.2018 tarih 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 2017 Yılı Denetim Raporu görüşülmüş ve onaylanmıştır.
- 2) 28.03.2018 tarih 2 sayılı fon kurulu toplantısında; fonların bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan Fiyat Raporu, Finansal Raporu ile Bağımsız Denetim Raporu incelenmiş, faaliyet raporu ve ekleri hazırlanmış ve mevzuat gereği tüm bildirimlerin yapılması uygun bulunmuştur.
- 3) 25.05.2018 tarih 3 sayılı fon kurulu toplantısında; 2018 yılı bağımsız denetimine ilişkin "PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile sözleşme yapılmasına karar verilmiştir.
- 4) 25.09.2018 tarih 4/1 sayılı fon kurulu toplantısında; Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından, olağandışı piyasa koşulları nedeniyle piyasalarda son zamanlarda artan volatilité ile beraber geriye dönük test sonuçlarında aşımaların arttığı sunulan raporda belirtilmiştir.

Kullanılmakta olan RMD Yöntemi "Monte Carlo Simülasyon", RMD Hesaplaması "Parametrik Kayıp" olan ve Volatilité Hesaplama Yöntemi "Tarihsel" olan fonun 25.09.2018 tarihinden geçerli olmak üzere olağandışı piyasa koşullarından kaynaklanan sektör genelinde de aşım olan 6.10.2017, 30.5.2018, 10.7.2018, 1.8.2018, 9.8.2018, 10.8.2018, 14.8.2018 günlerinin istisna gün olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

- 5) 25.09.2018 tarih 4/2 sayılı fon kurulu toplantısında; Yatırımcı tanıtım formundaki "5" olan fonun risk değerinin son dört ay içerisinde haftalık bazda yapılan kontrollerde ulaşılan Risk değeri sıklıkla "4" olarak hesaplandığından Rehber kapsamında, Fon tanıtım formunda yer alan risk değerinin "4" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine 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.

Ender ŞENOL
Fon Kurulu Başkanı

Nilgün ŞİMŞEK ATA
Fon Kurulu Üyesi

Taner YAVUZ
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi