

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU
FAALİYET RAPORU
(01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	200.000.000.- TL (ikiyüz milyon TL) 20.000.000.000 (Yirmilyar) Adet
Avans Tutarı	500.000.- TL (Beş yüz bin TL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	18/08/2011	27/794
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	24/08/2011	15/828
Fon İhtüzüğü Tescili	05/09/2011	265558/2011
Fon İhtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	09/09/2011	7896

3- FON KURULU ÜYELERİ

Adem DUMAN	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Engin ÖZKAN	Fon Kurulu Üyesi	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Engin ÖZKAN	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
-------------	-----------------------------

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

BÜYÜME

Türkiye Ekonomisi 2017 yılının üçüncü çeyreğine bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.1 büyüyerek son 6 yılın en hızlı büyümesini kaydetti. Detayları ele alırsak; iç talebin beklentilerin üzerinde katkı sağladığı üçüncü çeyrekte yatırımlar da yüzü güldürdü. Benzer büyüme tablosunun yılın son çeyreğinde biraz ivme kaybederek sürmesi beklense de 2017 yılsonu itibarı ile Türkiye'nin yıllık büyümesinin %7'ler civarında olmasına kesin gözü ile bakılıyor. 2018 yılına dair yıllık büyüme beklentileri ise %4.5 seviyelerinde kümeleniyor.

BÜTÇE

2017 yılında merkezi bütçe açığı OVP tahmini olan 61.7 milyar TL'nin belirgin altında 47.4 milyar TL oldu. Maliye Bakanı Naci Ağbal son açıklamasında rakamın beklentilerden olumlu gerçekleştiğini açıkladı. Resmi ve resmi olmayan kurum öngörülleri olan %2'lik GSYH'ye orandan olumlu gerçekleşen bütçe açığının 2018 yılında bir miktar daha bozulma göreceği tahmin ediliyor.

ENFLASYON

2003 sonrası en yüksek seviyede gerçekleşen %12.98'lik Kasım TÜFE rakamının ardından Aralık'ta %11.92 ile bir miktar iyileşme görülse de enflasyona ilişkin endişeler 2018 yılında da sürmeye devam edecek gibi görünüyor. 2017 yılının sonlarına doğru olumsuz kur hareketlerinin birikimli etkilerinin ve TL'nin değer kazanımlarının kısıtlı olmasının iyileşmeyi kısıtladığı zeminde yeni yılda da ekonomi ve piyasalar üzerinde baskının sürmesi bekleniyor. Yılın ilk aylarında bir miktar daha gevşeme görülebilecek olsa da kalıcı düzelme için TL'nin dövize karşı eğilimi bu yıl da belirleyici olacak.

DIŞ TİCARET

2017'de ihracat çeşitli sektörlerin öncülüğünde %10 civarında artarak 157 milyar Dolar seviyelerine geldi. İthalat'ta da özellikle enerji ve yatırım mallarındaki artış dikkat çekti. Yılsonu dış ticaret dengesi de bu rakamlara paralel 77 milyar Dolar oldu. 2018'de mevcut tablonun devamı ve cari açığın durumdan etkilenmesinin sürmesi bekleniyor. 2018 yılı başı itibarı ile yine bölge ülkeleri ve AB ile ilişkiler konusu dış ticaret görünümü açısından kilit olmayı sürdürüyor.

Cari Açık, Kasım ayında beklentilerin üzerinde 4.20 milyar Dolar oldu, böylece 12 aylık açık 43.75 milyar Dolar ile 3 yılın zirvesine tırmandı. Cari Açık'ta yukarı yönlü risk Türkiye için dikkat edilmesi gereken bir konu olarak öne çıkarken güçlü büyümeye paralel gözlemlenen bozulmanın 2018 yılındaki seyri göz önünde olacak.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

Türk Varlıkları açısından yılın son çeyreğinde zor geçen 2 ayın ardından, jeopolitik konuların ağırlığının azalması ve piyasaların Türkiye'ye dair algısının güçlü büyüme olgusunun da desteği ile pozitif dönüşüme ile rahat sona eren 2017 yerini olumlu bir 2018'e bırakmış görünüyor. Dünyada, bölgede ve Türkiye'nin iç görünümünde riskler varlığını sürdürse de bu yeni sayfa ile oluşan iyimserliğin çok sürpriz bir gelişme olmadığı takdirde ilk çeyrek boyunca sürmesini bekliyoruz. Ancak Suriye konusunda zaman zaman piyasaları negatif etkileyecek jeopolitik risklerin aşağı yönlü dinamikleri tetikleyebileceği hususunu atlamamak gerekiyor.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

Aralık'ta PPK'da negatif sürpriz beklemiyoruz tahminimiz birebir gerçekleşirken, TCMB'nin GLP'deki biraz kafa karıştırmakla yetindiren 50 bps'lik faiz artırımını dışında olumsuz kıvılcımları alevlendirecek gelişmeler de yaşanmadı. Yılın ilk ayında Türkiye'de ekonomi dışı konularda yoğun gündem maddeleri olsa da piyasalar açısından olumlu bir görünüm bekleniyor. OHAL'in 19 Ocak'ta süresinin dolmasının ardından tekrar uzatılmasına kesin gözle bakılırken, piyasaların gözü 18 Ocak'ta TCMB PPK kararında, Ocak ayının son gününde ise FED kararında olacak. Öte yandan 19 Ocak Cuma günü Fitch'in Türkiye'ye dair bir kredi notu değerlendirmesi yapacağı bilgisi kurumun takviminde bulunuyor. Şubat ayında veri/haber akışı, Mart'ta ise Ocak'takine benzer takvimle MB kararları izleniyor.

FAİZ

Pozitif başlayan 2018'de analist ve kurum raporlarında tahvil ağırlıkları, olumlu beklentiler ile korunurken TL'nin değerlendirilmesindeki aşağı yönlü risklerle paralel olarak henüz tahvilde orta ve uzun vadede iyimser senaryolar konuşulmaya başlanmadı. 2018'in ilk çeyreğinde tahvillerde yatay-dalgalı karmaşık bir görünüm izlenmesi ise muhtemel görünüyor.

DÖVİZ

2017 yılı, Dolar/TL'de kurum beklentilerimize paralel 3.80'e yakın 3.70'li seviyelerden yıl sona erdi. Ocak ayı ile başlayan işlem günlerinde 3.75'in biraz üzerinde seyreden kurda, destek olarak 3.75 kritik hale gelirken bunun altına çekilmelerde 3.70 düzeyinin önü açılabilir. Ancak bu iyimser havanın bir gün sona ereceği ihtimali ile TL'de değer kazanımının kısıtlı olacağı düşüncesinden de vazgeçilmiş değil. Bu bağlamda orta ve uzun vadede yükseliş dinamiği göz önüne alınarak Dolar/TL'de 3.75 ve üzerinde bir seyrin ağırlık kazanacağı düşünülebilir.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

*31.12.2017 tarihi itibariyle fonun değeri 0,016566 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2017-31.12.2017 tarihleri arası fonun getirisi %29,14 ve eşik değer getirisi %10,63 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	*31.12.2017
Fon Net Varlık Değeri (TL)	4.356.189
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	262.952.325,463
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,016566

Portföy Dağılımı %	*31.12.2017
Türk Ortaklık Payları	16,09
Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	38,63
Özel Sektör Borçlanma Araçları	24,06
BPP	6,67
Vadeli Mevduat	13,91
Gayrimenkul Sertifikaları	0,64

(*) 30 Aralık 2017, 31 Aralık 2017 ve 1 Ocak 2018 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2017 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2018 tarihinde geçerli olan, 29 Aralık 2017 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

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 yatırım 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.

Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle Eşik Değer belirlenmesi uygun görülmüştür. Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL'dir.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2017 - 31.12.2017 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fonla ilgili olarak; Sermaye Piyasası Kurulunun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi kapsamında İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun değiştirilmesi için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmıştır. Rehberle uyum kapsamında yapılan değişiklikler Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 07.08.2017 tarih ve E.9357 sayılı yazı ile onaylanmış olup, 05.09.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

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.


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Engin ÖZKAN
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi