

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**PERA 2 DEĞİŞKEN GRUP**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FON KURULU FAALİYET RAPORU**  
**( 01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİ )**

**1- GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş Pera 2 Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon'un Türü</b>	Değişken Fon
<b>Fon'un Adı</b>	Pera 2 Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	1.000.000.000.- TL(BirmilyarTL) 100.000.000.000 (Yüzmilyar) Adet
<b>Avans Tutarı</b>	-

**2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER**

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

**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 İREZ	Fon Kurulu Üyesi	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

**4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ**

Yeşim Dilek ÇIKRIKÇI	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Benan TANFER	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Seniha BERK	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
İlhan TİMUR	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Hamit Kerem DİLDAR	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Serkan SARAÇ

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Mehmet Fatih KAYA

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Hakan ÇINAR

Garanti 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 dönmeye 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 kısıtlamaları 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 itibarıyla fonun değeri 0,012105 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2017 - 31.12.2017 tarihleri arası fonun getirisi %16,69 ve eşik değer getirisi %12,63 olarak gerçekleşmiştir.

## 7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	<b>*31.12.2017</b>
Fon Net Varlık Değeri (TL)	27.025.533
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	2.232.531.392,890
<b>Birim Pay Değeri (TL/Adet)</b>	<b>0,012105</b>

<b>Portföy Dağılımı %</b>	<b>*31.12.2017</b>
Türk Ortaklık Payları	25,73
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	20,81
Özel Sektör Borçlanma Araçları	22,70
BPP	8,10
VIOB Teminatı	2,57
Vadeli Mevduat	20,09

## 8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon'un yatırım stratejisi; 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.

Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda, TL ve Döviz endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Fon opsiyon satıcısı olarak opsiyon sözleşmelerine taraf olamaz.

Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır.

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL+%2'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; Şirketimiz Yönetim Kurulunun 18.01.2017 tarih ve 497 sayılı kararına istinaden Fonun Portföy Yönetim Şirketi "Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş." iken "İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş." olarak değişiklik yapılmasına ilişkin almış olduğu karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış ve Kurul tarafından 27.01.2017 tarihinde onaylanmıştır.

Ayrıca yine Şirketimiz Yönetim Kurulunun 23.03.2017 tarih ve 509 sayılı kararına istinaden Fonun Portföy Yönetim Şirketi "İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş." iken "Garanti Portföy Yönetimi A.Ş." olarak değişiklik yapılmasına ilişkin almış olmuş karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış ve Kurul tarafından 29.05.2017 tarihinde onaylanmıştır.

Daha sonra 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 Rehber"e uyum sağlanması, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyelerinin, diğer yöneticilerin ve Şirketimiz unvanının "Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş." olarak değiştirilmesi, katılma paylarının alım satım esaslarında değişiklik yapılması nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış ve Kurul tarafından 07.12.2017 tarih ve E.13663 sayılı yazı ile onaylanmış olup, 26.12.2017 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 İREZ  
Fon Kurulu Üyesi



Nesrin KAYGÜN  
Fon Kurulu Üyesi