

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılının ilk yarısında küresel büyük merkez bankalarının para politikalarını sıkılaştırma yönünde sinyaller vermesi genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına oynaklık şeklinde yansdı. Özellikle global Dolar Endeksi, yılın başındaki 88 seviyesinden ilk yarının sonlarında 95'li seviyelere ulaşması EM kurlarını baskıladı. Petrol fiyatlarının yılbaşına göre %10'a yakın artış kaydetmesi petrol ithal veya ihraç eden ülke kurlarında ayrışmaya neden oldu. Diğer taraftan Küresel Ticaret Savaşlarının, ABD-Çin arasında yoğunlaşması ile Çin'in hisse senedi endeksinde kayıplar yılbaşına göre %15'i buldu. Küresel ticaret savaşlarının global ekonomiye ilişkin belirsizlik yaratması ile risk iştahı geriledi. Güvenli liman alımları, ABD'nin tahvil faizlerini düşürürken gelişmekte olan ülke tahvil faizleri ise yükseliş kaydetti. Türkiye'nin de tahvil faizleri bu yükseliş eğiliminden etkilendi. Yılbaşına göre Dolar karşısında değer kaybeden TL'yi TCMB etkin para politikası ile destekledi. Özellikle Mayıs ayından itibaren TCMB'nin ortalama fonlama faizinde 400 bsp civarında yükseliş yaşandı. Bu durum repo ve mevduat gibi kısa vadeli TL cinsi tahvil faizlerinin yükselmesine nede oldu.

Küresel piyasalarda, yılın ilk çeyreğinde görülen sert düşüş dalgaları özellikle gelişmekte olan ekonomilerin hisse senedi piyasalarında ikinci çeyrekte de devam ederken; gelişmiş ekonomilerde iyileşme belirtileri görülmeye başlandı. Bu süreçte S&P500 başta olmak üzere DM piyasaları belirgin bir şekilde EM'lerden ayrışırken; yılbaşından beri pozitif performansın görüldüğü İtalya'ya Fransa'nın da katılması ve Almanya piyasalarının yukarı hareketi ile Avrupa'da iyileşme yayılmaya başladı.

Bu süreçte benzer bir hareket emtiada da görülürken; Bloomberg Commodity Index yaklaşık olarak %4 artış gösterdi. Diğer taraftan Brent'te ise Şubat ayından beri kesintisiz devam eden artış ivme kaybetmeden devam ederek yılbaşından itibaren yaklaşık %13 değer kazandı.

Değerli metaller tarafında, yıla yatay hareketlerle başlayan altın Nisan ayının ilk yarısında görülen artışın aksine, aşağı yönde hareket ederek yılbaşındaki seviyesinin altına inmeye başladı. Demir cevherinde de ilk çeyrekte görülen dalgalanmaları takiben yaşanan düşüşle yılbaşından bu yana görülen değer kaybı %9 civarına ulaşmış

durumda. Çelik ise ABD ile Çin arasında yaşanan %25'lik ek gümrük vergisinin yarattığı olumsuz ortama rağmen sürdürdüğü artış ile yılbaşından bu yana yaklaşık olarak %38 değişti.

Politik gerginliklerin ara vermeden devam ettiği ikinci çeyrekte; ABD ile Çin arasında süregelen "Ticaret Savaşları" endişelerinin iki ülkeyle sınırlı kalmayarak AB'nin ardından Kanada ve Meksika'ya da sıçraması, gerilimin küresel çapta derin etkiler yaratma potansiyelini öne çıkarmakta. Tüm dünyayı endişelendiren ticaret savaşında geride kalan süreçte ılımlı bir iklim yaratma çabalarının henüz meyve verememesi endişeleri arttırırken; somut iyileşmeler görülmeden piyasalarda global anlamda pozitif bir hava yakalanması olası görünmüyor.

Diğer taraftan 2018 yatırım temalarında yaygın bir şekilde görülen "Senkronize Büyüme" gerçekleşemezken; ABD - Çin ve ABD - Kuzey Kore gerilimlerine bir de ABD'nin nükleer anlaşmanın iptaliyle İran'a uygulayacağı ambargonun dahil olmasıyla global ölçekli kutuplaşma ve yarattığı endişeler belirgin ayrışmalar meydana getirdi.

Avrupa tarafında ise, Almanya'da büyümenin beklentileri karşılayamaması ile Euro Bölgesi'nde ekonomik genişlemenin ivme kaybettiğine ilişkin bir miktar yavaşlama sinyalleri görülmeye başlandı. İlaveten, Euro Bölgesi'nde artan siyasi belirsizliklerle beraber ekonomik güven Mayıs ayında düşüşünü sürdürdü.

İtalya'da 4 Mart'ta yapılan genel seçimlerin ardından bir türlü hükümet kurulamaması üzerine Cumhurbaşkanı Sergio Mattarella, erken seçimlere gidilene kadar "tarafsız bir hükümet" kurulması kararı vermiş ve tanınmış ekonomist Carlo Cottarelli'yi görevlendirmişti. Ancak Cottarelli'nin geçici hükümet için dahi görüştüğü büyük siyasi partilerden destek alamamasının ardından, hükümet kurma görevi Conte'ye verildi. Conte hükümetinin kurulmasıyla bölgede sular durulmaya başladı. Diğer taraftan, İspanya'da ana muhalefetteki Sosyalist Parti'nin iktidardaki Halk Partisi'ne güvensizlik oyu önergesi vermesinin ardından kabul edilen gensoruyla Mariano Rajoy hükümeti düşerken; ülkenin yeni başbakanının İspanya Sosyalist İşçi Partisinin (PSOE) lideri Pedro Sanchez olmasıyla Avrupa'daki politik belirsizlik Haziran ayı itibarıyla çözüme kavuştu.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018-30.06.2018 döneminde olağan olarak ayda bir toplanan fon kurulu, bu toplantılarda piyasalar ile fonun geçmiş ve gelecek performansı konularını görüşmüştür.

Ayrıntılı bilgiye 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ait Fon Kurulu tarafından hazırlanan Faaliyet raporlarının yer aldığı www.halkemeklilik.com.tr'den ulaşılabilir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU****30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu**

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
AEFES		74.250,00	1.752.300,00	1,93
AEFES	-	3.000,00	70.800,00	- 0,08
AKBNK		757.455,00	5.696.061,60	6,26
AKBNK		70.000,00	526.400,00	0,58
AKGRT		392.556,00	1.523.117,28	1,67
AKGRT		10.000,00	38.800,00	0,04
ALBRK		1.125.000,00	1.530.000,00	1,68
ANACM		545.000,00	1.569.600,00	1,72
ARCLK		175.343,00	2.673.980,75	2,94
ASELS		161.156,00	3.729.149,84	4,10
BIMAS		55.000,00	3.693.250,00	4,06
CCOLA		51.750,00	1.755.360,00	1,93
ENJSA		452.000,00	2.802.400,00	3,08
ENKAI		0,07	0,33	-
EREGL		567.000,54	5.783.405,51	6,36
EREGL	-	5.000,00	51.000,00	- 0,06
GARAN		812.000,00	6.804.560,00	7,48
HALKB		298.605,00	2.209.677,00	2,43
HLGYO		0,80	0,61	-
ISCTR		500.637,00	2.853.630,90	3,14
ISFIN		1,08	2,98	-
KCHOL		242.500,00	3.448.350,00	3,79
KRDMD		0,27	1,19	-
MAVI		15.827,00	617.886,08	0,68
MGROS		112.422,00	2.309.147,88	2,54
SAHOL		365.000,00	3.222.950,00	3,54
SISE		285.000,44	1.205.551,86	1,32
SODA		223.500,00	1.385.700,00	1,52
SODA	-	20.000,00	124.000,00	- 0,14
TAVHL		53.974,00	1.211.176,56	1,33
TCELL		399.500,00	4.861.915,00	5,34
THYAO		282.760,00	3.828.570,40	4,21
THYAO		22.500,00	304.650,00	0,34
TMSN		0,10	0,57	-
TOASO		56.141,00	1.350.752,46	1,48
TRKCM		0,98	4,07	-
TTKOM		325.500,00	1.624.245,00	1,78
TUPRS		48.050,00	5.189.400,00	5,70
VAKBN		513.276,00	2.520.185,16	2,77
YATAS		117.724,00	2.502.812,24	2,75
YATAS		4.000,00	85.040,00	0,09
YKBNK		1.169.787,15	2.901.072,13	3,19
YKBNK		145.000,00	359.600,00	0,40
Ortaklık Payları		10.402.217,43	83.624.907,40	91,89
TRT080720T19	02/07/18	5.507.684,93	5.507.684,93	6,05
TRT150519T15	02/07/18	102.130,78	102.130,78	0,11
Ters Repo		5.609.815,71	5.609.815,71	6,16
AZ2		414.338,00	637.837,72	0,70
ISZ		1.000.000,00	1.135.256,00	1,25

Yatırım Fonu	1.414.338,00	1.773.093,72	1,95
VOB Nakit Teminatı	950,21	950,21	
	17.427.321,35	91.008.767,04	100,00

**30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık
Tablosu**

	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	91.008.767,04
B. HAZIR DEĞERLER	960,30
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	960,30
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,00
C. ALACAKLAR	340.828,70
a) TAKASTAN ALACAKLAR	245.350,00
i) T1 Alacakları	111.550,00
ii) T2 Alacakları	133.800,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	95.478,70
i) Diğer Alacaklar	95.478,70
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettu	0,00
D. BORÇLAR	-1.589.360,53
a) TAKASA BORÇLAR	-1.321.565,00
i) T1 Borçları	-375.450,00
ii) T2 Borçları	-946.115,00
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	-100.132,78
b) YÖNETİM ÜCRETİ	-162.692,50
c) ÖDENECEK VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-2.277,50
i) Diğer Borçlar	-617,73
ii) Denetim Reeskontu	-1.659,77
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-2.692,75
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	89.761.195,51

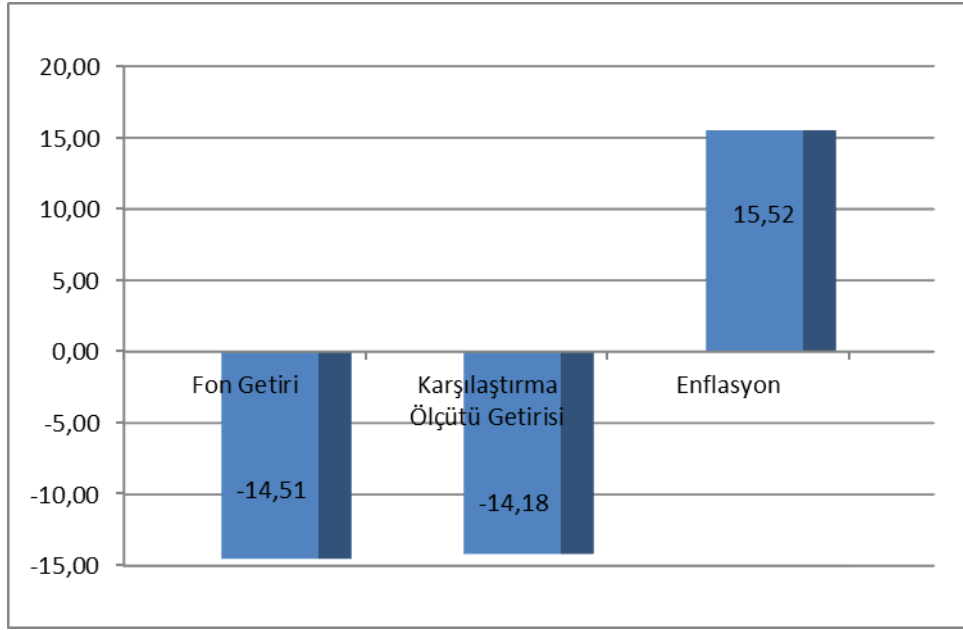
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon portföyünün en az %80'inin yurtiçi ortaklık paylarında değerlendirilmesi zorunludur. Bu nedenle yüksek risk taşıyan bir fon olmakla birlikte, borsada değer artış kazancı elde etmeyi amaçlamakta olup, Fon tarafından uzun vadede gerçek değerinin altında olduğu düşünülen ortaklık paylarına yatırım yapılarak karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir getiri elde edilmesi hedeflenir.

Fon, portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin ortaklık paylarına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur. Ortaklık payı seçiminde makroekonomik analiz ve beklentiler göz önünde bulundurularak sektörel

bazda ve Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yatırım yapılabilir şirketler listesindeki şirketler arasından şirket bazında seçim yapılır. Ortaklık paylarının beklenen getirileri tespit edilerek, makroekonomik senaryo ile uygun olanlar portföye dahil edilir. Şirketlerin piyasa değerleri ve hedef piyasa değerleri sürekli izlenerek hedef değerine ulaşan şirketler ile potansiyel taşıyan şirketler arasında gerekli ortaklık payı değişimleri yapılır. Ortaklık payı seçiminde şirketin temel-teknik verilerinin yanında ortaklık paylarının BIST'deki derinliği de göz önünde bulundurulur.

Fonun karşılaştırma ölçütü % 90 BIST 100 Endeksi +% 10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.



Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne yapılan işlemlerde aracı kurumlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödemesi yapılır;

- 1) Pay Komisyonu: $0,0003 + \text{BSMV}$
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: $0,000007 + \text{BSMV}$
- 3) Kesin Alım Satım Komisyonu: $0,000002 + \text{BSMV}$
- 4) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: $0,000022 + \text{BSMV}$
 - 8 Gün ve Üzeri: $0,000003 \times \text{Gün Sayısı} + \text{BSMV}$
- 5) Altın Alım Satım Komisyonu: $0,00015 + \text{BSMV}$

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır;

Gider Türü	TL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
Ortaklık Payı Komisyonu	72.887,34	0,0835
Tahvil Bono Komisyonu	-	0,0000
Gecelik Ters Repo Komisyonu	7.290,49	0,0084
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	615,83	0,0007
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	978.373,79	1,1214
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	418,29	0,0005
Toplam Bağımsız Denetim	1.257,60	0,0014
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	4.669,82	0,0054
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	21.417,81	0,0245
Toplam	1.086.930,97	1,2459
Toplam Fon Harcama (%)	1,25	

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları