

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK
YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU
30.06.2018**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08.03.2012	8/269
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	21.03.2012	234
Fon İçtüzüğü Tescili	23.03.2012	92308/2012
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.03.2012	8037
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	02.04.2012	
İzahnamenin Kurul Tarafından Onaylandığı Tarih	03.05.2012	EYF.167/492
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	15.05.2012	8068
Fon'un Halka Arz Tarihi	13/06/2012	
EYF Rehberine* Uyum Kurul Kararı	31.03.2017	15/471
EYF Rehberine* Uyum Kurul İzni	20.04.2017	12233903- 310.01.06 E-5090
EYF Rehberine* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili	08.05.2017	148051-2017
EYF Rehberine* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin TTSG'de İlanı	12.05.2017	9325

***Rehber: Kurulun 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"**

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

2.000.000,00.-TL olup 17/01/2013 tarihinde kapanmıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi :

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 Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi ve Karşılaştırma Ölçütü:

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL ve Döviz cinsi)	0	20
Gelire Endeksli Senetler (BİAŞ'a kote olan) (TL ve Döviz Cinsi)	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

Karşılaştırma Ölçütü:

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

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler ve Fon Kurulu Kararları :

- İhtüzükte ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.
- SPK'nun 22.01.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.732 sayılı izni ile Kurucunun yönetim kurulu üyelerinde meydana gelen değişiklik sebebiyle fon izahnamesinde değişiklik yapılmıştır.

01/01/2018-30/06/2018 döneminde alınan Fon Kurulu kararları:

- 14.02.2018 tarihli Fon Kurulu Kararı ile DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile bağımsız denetim yapılmasına, yıllık tutarın KDV dahil 2.881,05 TL olmasına karar verilmiştir.
- 30.03.2018 tarihli Fon Kurulu kararı ile 2017 yılına ait Fon Denetçi Raporu 26.03.2018 Tarihinde, Fon Risk Raporu 29.03.2018 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş olup, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.
- 31.05.2018 tarihli fon kurulu kararı ile 14.08.2017, 22.09.2017, 26.09.2017,06.10.2017, 14.11.2017, 17.11.2017, 27.11.2017, 27.04.2018 tarihlerinde meydana gelen aşımaların olağanüstü piyasa koşullarından meydana geldiğine karar verilmiş olup, konu ile ilgili Spk'ya bildirimde bulunulmasına karar verilmiştir. "Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberin 6.6.4. Geriye Dönük Test Maddesinin (e) bendinde, %99 güven aralığında en yakın tarihli 250 iş gününde gerçekleşen aşım sayısının 5'i aşması halinde, Fon Kurulu ve yöneticinin üst yönetiminin, konuya ilişkin olarak hazırlanan bir rapor ile Risk Yönetimi Birimi tarafından aynı gün içinde bilgilendirileceği; ayrıca söz konusu aşımın meydana geldiği tarihi izleyen en geç 5 iş günü içinde Kurulun konu hakkında bilgilendirileceği hususu belirtilmektedir.

Anılan düzenlemenin "f" bendinde" ise" Kurucu Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu tarafından olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde

söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımaların “d” ve “e” bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verilebileceği ve bu durumda anılan karar ile karara dayanak teşkil eden bilgi ve belgelerin, kararın alınmasını takip eden en geç 5 iş günü içerisinde Kurula gönderileceği hususu düzenlenmiştir.” İlgili madde uyarınca fon kurulu kararı alınmıştır.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İktüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formu ve Katılımcıya Duyurulara www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

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 değerlendirildi.

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 itibariyle çözüme kavuştu.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu 02/04/2012 tarihinde 2.000.000.-TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30.06.2018 tarihi itibari ile 89.761.195,51-TL net varlık değerine ve 0,017325.-TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde fonun getirisi % -14,51 olmuştur.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.halkemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

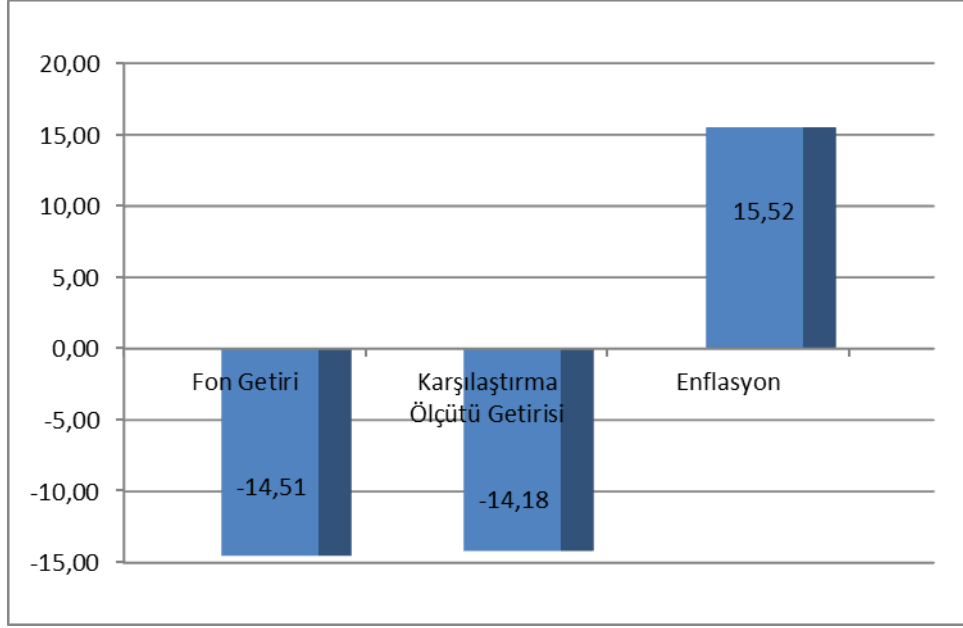
Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2012(*)	36,13	23,30	1,79(**)	0,75	0,83	0,0460	2.673.437
2.yıl 2013	-11,28	-11,40	6,97	1,75	1,69	0,0012	12.277.697
3.yıl 2014	29,16	24,87	6,36	1,28	1,16	0,0690	26.385.818
4. yıl 2015	-15,09	-13,78	5,71	1,43	1,26	-0,0128	49.019.549
5. yıl 2016	9,16	9,18	9,94	1,33	1,17	0,0073	61.044.407,44
6.yıl 2017	29,13	26,08	7,82	0,90	0,79	0,0906	75.355.166,00
7. yıl 2018 (***)	-14,51	-14,18	15,52	1,15	1,13	-0,0153	89.761.195,51

(*) 02.04.2012 – 31.12.2012 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Nisan-Aralık 2012 ÜFE oranıdır.

(***) 01 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemini ifade etmektedir.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi