

**HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle 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 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.

## **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](http://www.halkemeklilik.com.tr)'den ulaşılabilir.

## **BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

### **HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu**

<b>Kıymet</b>	<b>Vade</b>	<b>Nominal</b>	<b>Değeri</b>	<b>Toplam(%)</b>
AEFES		187.832,00	4.432.835,20	0,77
AEFES	-	10.000,00	236.000,00	- 0,04
AKBNK		1.566.198,00	11.777.808,96	2,04
AKBNK		165.000,00	1.240.800,00	0,22
AKGRT		832.382,00	3.229.642,16	0,56
AKGRT		20.000,00	77.600,00	0,01
ALBRK		2.067.238,00	2.811.443,68	0,49
ANACM		1.035.000,00	2.980.800,00	0,52
ARCLK		363.683,00	5.546.165,75	0,96
ASELS		380.935,00	8.814.835,90	1,53
BIMAS		119.831,00	8.046.651,65	1,39
CCOLA		85.000,00	2.883.200,00	0,50
ENJSA		998.267,00	6.189.255,40	1,07
ENKAI		0,38	1,77	-
EREGL		1.190.597,00	12.144.089,40	2,11
EREGL	-	10.000,00	102.000,00	- 0,02
GARAN		1.740.000,00	14.581.200,00	2,53
HALKB		685.000,00	5.069.000,00	0,88
ISCTR		1.035.000,00	5.899.500,00	1,02
ISMEN		0,66	1,45	-
KCHOL		497.617,00	7.076.113,74	1,23
KRDMD		0,49	2,16	-
MAVI		33.548,00	1.309.713,92	0,23
MGROS		230.311,00	4.730.587,94	0,82
PMVR3		70.600,00	2.384.020,80	0,41
SAHOL		730.000,00	6.445.900,00	1,12
SISE		630.000,01	2.664.900,04	0,46
SODA		432.930,00	2.684.166,00	0,47
SODA	-	40.000,00	248.000,00	- 0,04
TAVHL		93.865,00	2.106.330,60	0,36

TCELL		885.000,00	10.770.450,00	1,87
THYAO		583.536,00	7.901.077,44	1,37
THYAO		45.000,00	609.300,00	0,11
TOASO		133.069,00	3.201.640,14	0,56
TRGYO		0,75	2,05	-
TRKCM		0,69	2,86	-
TTKOM		650.000,00	3.243.500,00	0,56
TUPRS		108.920,00	11.763.360,00	2,04
VAKBN		1.045.610,00	5.133.945,10	0,89
YATAS		241.400,00	5.132.164,00	0,89
YKBNK		2.390.096,64	5.927.439,67	1,03
YKBNK		290.000,00	719.200,00	0,12
<b>ORTAKLIK PAYI</b>		<b>21.503.468,62</b>	<b>178.942.647,78</b>	<b>31,04</b>
TRT110718T18	11/07/18	10.000,00	10.388,18	-
TRT141118T19	14/11/18	110.000,00	108.120,48	0,02
TRT131119T19	13/11/19	27.650.000,00	26.385.608,26	4,58
TRT150120T16	15/01/20	14.770.000,00	14.043.995,76	2,44
TRT050220T17	05/02/20	4.000.000,00	3.539.981,86	0,61
TRT170221T12	17/02/21	3.500.000,00	3.121.945,44	0,54
TRT220921T18	22/09/21	17.890.000,00	14.825.416,62	2,57
TRT270923T11	27/09/23	2.600.000,00	1.965.680,47	0,34
TRT240724T15	24/07/24	1.029.507,00	798.358,09	0,14
TRT240227T17	24/02/27	97.310,00	78.297,62	0,01
TRT110827T16	11/08/27	4.000.000,00	3.154.943,63	0,55
TRT080328T15	08/03/28	42.600.000,00	37.120.908,86	6,44
<b>Devlet Tahvili</b>		<b>118.256.817,00</b>	<b>105.153.645,27</b>	<b>18,24</b>
TRFKNTF71818	23/07/18	1.700.000,00	1.683.390,11	0,29
TRPAKT281814	17/08/18	5.520.000,00	5.428.917,56	0,94
TRFDEVR91811	12/09/18	1.380.000,00	1.336.830,28	0,23
TRFISMD91850	18/09/18	100.000,00	96.109,90	0,02
TRFAKDN91811	20/09/18	1.500.000,00	1.449.133,43	0,25
TRFYAKF91821	20/09/18	100.000,00	96.014,03	0,02
TRFFFKR91840	25/09/18	100.000,00	95.753,76	0,02
TRPAK3TK1814	15/11/18	1.000.000,00	948.240,48	0,16
TRPAK5FK1818	29/11/18	2.000.000,00	1.895.115,26	0,33
TRSKCTF21918	26/02/19	3.000.000,00	2.748.572,35	0,48
TRPAK5F21913	28/02/19	3.000.000,00	2.753.394,54	0,48
TRFANLZ31917	15/03/19	2.700.000,00	2.749.649,98	0,48
TRFDZBK31926	22/03/19	1.000.000,00	901.958,07	0,16
TRFLDFK41918	05/04/19	150.000,00	156.258,54	0,03
TRSKCTF41916	11/04/19	1.400.000,00	1.262.614,79	0,22
<b>Özel Sektör Finansman Bonosu</b>		<b>24.650.000,00</b>	<b>23.601.953,08</b>	<b>4,11</b>
TRSYDAT71814	24/07/18	6.600.000,00	6.766.759,20	1,17
TRSAFK81816	03/08/18	5.500.000,00	5.834.998,17	1,01
TRFANLZ91812	26/09/18	2.500.000,00	2.525.882,23	0,44
TRFAKDNE1813	01/10/18	1.110.000,00	1.160.941,63	0,20
TRSICICE1818	12/10/18	1.000.000,00	1.040.934,49	0,18
TRFANLZK1818	19/11/18	380.000,00	390.288,67	0,07
TRFSKFKK1816	27/11/18	7.790.000,00	7.962.241,24	1,38
TRSBISEA1611	14/12/18	750.000,00	796.358,52	0,14
TRSKCTF11919	16/01/19	5.000.000,00	5.270.293,78	0,91
TRSCLKE21918	01/02/19	5.900.000,00	6.076.873,72	1,05
TRSDOGH31910	01/03/19	11.010.000,00	11.173.167,52	1,94
TRSGZDF31910	27/03/19	3.400.000,00	3.391.539,02	0,59

TRSGRFK41911	02/04/19	1.900.000,00	1.978.046,36	0,34
TRSERTT41918	29/04/19	2.850.000,00	2.893.574,42	0,50
TRSDVYA61910	25/06/19	1.270.000,00	1.295.109,86	0,22
TRSYDAT22015	14/02/20	100.000,00	102.456,51	0,02
TRSORFN72013	24/07/20	5.200.000,00	5.380.594,96	0,93
TRSKRSNE2018	13/10/20	2.450.000,00	2.540.232,54	0,44
TRSORFNE2019	30/10/20	2.850.000,00	2.938.714,52	0,51
TRSENRJ22110	23/02/21	14.330.000,00	17.060.393,16	2,96
TRSDOGH72112	26/07/21	2.030.000,00	2.078.639,98	0,36
TRSYDAT32212	16/03/22	8.950.000,00	9.041.946,83	1,57
TRSTISB72712	27/07/27	9.680.000,00	9.980.553,76	1,73
TRSVKFB92719	06/09/27	8.800.000,00	8.863.449,54	1,54
TRSTHALE2716	22/10/27	38.400.000,00	38.998.606,08	6,73
TRSSKBKA2716	10/12/27	4.200.000,00	4.224.397,11	0,73
TRSSKBK52818	11/05/28	5.000.000,00	5.026.177,50	0,87
<b>Özel Sektör Tahvili</b>		<b>158.950.000,00</b>	<b>164.793.171,32</b>	<b>28,53</b>
<b>Ters Repo</b>		<b>1.318.803,71</b>	<b>1.318.803,71</b>	<b>0,23</b>
US900123CF53	22/03/24	1.900.000,00	8.505.040,65	1,47
US900123CM05	13/05/47	1.000.000,00	3.728.809,32	0,65
<b>Eurobond Türk</b>		<b>2.900.000,00</b>	<b>12.233.849,97</b>	<b>2,12</b>
<b>Mevduat</b>		<b>58.311.227,17</b>	<b>62.166.418,76</b>	<b>10,78</b>
<b>Vob Nakit Teminatı</b>			<b>4.379.014,22</b>	<b>0,76</b>
AZ2		2.056.209,00	3.165.356,92	0,55
HAF		1.214.600,00	301.617,97	0,05
HPS		962.433.165,00	13.027.495,32	2,26
ISZ		5.900.000,00	6.698.010,40	1,16
RP2		750.000,00	981.486,00	0,17
<b>Yatırım Fonu</b>		<b>972.353.974,00</b>	<b>24.173.966,61</b>	<b>4,19</b>
F_USDTRY0718		6.500,00	30.169.100,00	-
F_XU0300618		300,00	3.543.750,00	-
<b>Türev</b>		<b>6.800,00</b>	<b>33.712.850,00</b>	<b>-</b>
<b>Döviz</b>		<b>0,51</b>	<b>2,33</b>	<b>-</b>
<b>GENEL TOPLAM</b>		<b>1.358.251.091,01</b>	<b>576.763.470,72</b>	<b>100,00</b>

**30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık  
Tablosu**

	TUTAR (TL)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>576.763.470,72</b>
B. HAZIR DEĞERLER	435.225,54
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	435.223,21
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	2,33
C. ALACAKLAR	1.047.493,25
a) TAKASTAN ALACAKLAR	584.931,80
i) T1 Alacakları	223.500,00
ii) T2 Alacakları	361.431,80
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	462.561,45
i) Diğer Alacaklar	462.561,41
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettu	0,04
D. BORÇLAR	-4.648.028,33

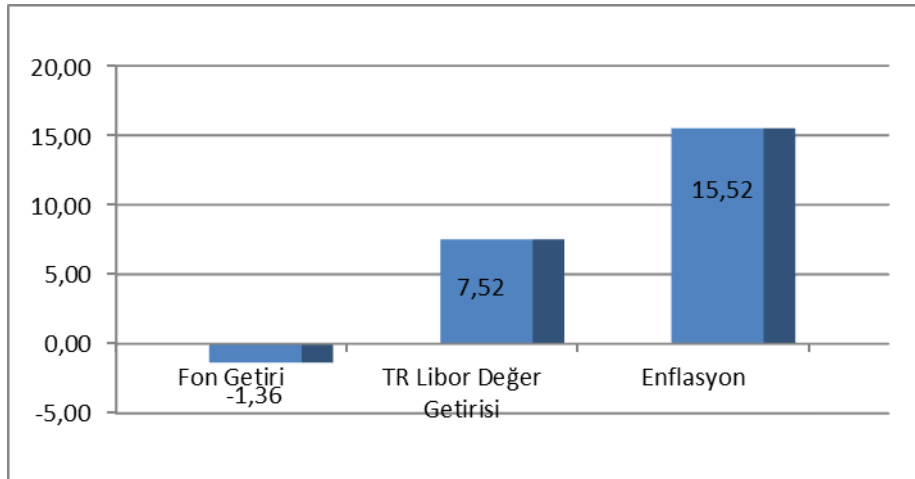
a) TAKASA BORÇLAR	-2.660.750,00
i) T1 Borçları	-938.600,00
ii) T2 Borçları	-1.722.150,00
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	-866.151,12
b) YÖNETİM ÜCRETİ	-1.093.899,49
c) ÖDENECEK VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-10.020,28
i) Diğer Borçlar	-1.086,35
ii) Denetim Reeskontu	-8.933,93
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-17.207,44
g) KREDİLER	0,00
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>573.598.161,18</b>

#### **BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

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. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

Bu fonda karşılaştırma ölçütü kullanılmamakta olup eşik değeri olarak BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır.



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+BSMV
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0,000007+BSMV
- 3) Kesin alım satım komisyonu: 0,00002+BSMV
- 4) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:  
1-7 Gün Arası: 0,000022+BSMV  
8 Gün ve Üzeri: 0,000003x Gün Sayısı +BSMV
- 5) Altın Alım Satım Komisyonu: 0,00015+BSMV
- 6) Türev Araç Komisyonu: 0,0004+BMSV

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	189.305,35	0,0324
Tahvil Bono Komisyonu	6.263,65	0,0011
Gecelik Ters Repo Komisyonu	7.456,47	0,0013
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	1.378,88	0,0002
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	181.340,28	0,0311
Toplam Yönetim Ücreti	6.544.357,60	1,1212
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	929,60	0,0002
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	724,71	0,0001
Toplam Bağımsız Denetim	6.925,05	0,0012
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	30.179,85	0,0052
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	123.507,04	0,0212
Toplam	7.092.368,48	1,2151
Toplam Fon Harcama (%)	1,22	

**HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.  
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**Alev SAĞIROĞLU**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**Cumhur GÜLENSOY**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**EKLER:**

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