

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Katılım 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 yansıdı. 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 ile ilgili konular 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. ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU****30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu**

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
GOLD		367,00	66.947.272,76	57,91
Değerli Maden		367,00	66.947.272,76	57,91
GOLD-USD		205,00	37.395.615,58	32,36
Değerli Maden Yabancı		205,00	37.395.615,58	32,36
TRD260918T17	26/09/18	750.000,00	752.957,12	0,65
TRDZKVK91829	20/09/18	1.000.000,00	1.004.506,54	0,87
Kira Sertifikası		1.750.000,00	1.757.463,66	1,52
ZIRAAT KATILIM	16/07/18	2.000,00	368.278,29	0,32
ZIRAAT KATILIM	27/07/18	5.000,00	920.171,39	0,80
ZIRAAT KATILIM	28/08/18	7.000,00	1.279.397,04	1,11
KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.	03/09/18	699,20	127.759,84	0,11
ALBARAKA TÜRK	03/09/18	4.327,63	790.731,20	0,68
KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.	07/09/18	311,95	56.954,43	0,05
VAKIF KATILIM	07/09/18	4.007,49	732.058,39	0,63
VAKIF KATILIM	07/09/18	4.030,82	736.319,67	0,64
ALBARAKA TÜRK	07/09/18	2.517,92	459.986,14	0,40
ALBARAKA TÜRK	07/09/18	6.357,37	1.161.396,55	1,01
VAKIF KATILIM	18/09/18	4.869,81	889.034,24	0,77
VAKIF KATILIM	19/09/18	3.023,14	551.875,37	0,48
KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.	19/09/18	547,97	100.005,00	0,09
ZIRAAT KATILIM	26/09/18	3.000,00	550.197,26	0,48
ZIRAAT KATILIM	28/09/18	4.026,11	738.279,93	0,64
Katılım Hesabı		51.719,41	9.462.444,74	8,21
Döviz		0,16	0,73	-
GENEL TOPLAM		1.802.291,41	115.562.796,74	100,00

30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık Tablosu

	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	115.562.796,74
B. HAZIR DEĞERLER	51.647,00
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	51.646,27
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,73
C.ALACAKLAR	45.400,17

a)TAKASTAN ALACAKLAR	0,00
i) T1 Alacakları	0,00
ii) T2 Alacakları	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	45.400,17
i) Diğer Alacaklar	45.400,17
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettu	0,00
D. BORÇLAR	-106.184,22
a) TAKASA BORÇLAR	0,00
i) T1 Borçları	0,00
ii) T2 Borçları	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	0,00
b) YÖNETİM ÜCRETİ	-102.074,48
c) ÖDENECEK VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-643,23
i) Diğer Borçlar	0,00
ii) Denetim Reeskontu	-643,23
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-3.466,51
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	115.553.659,69

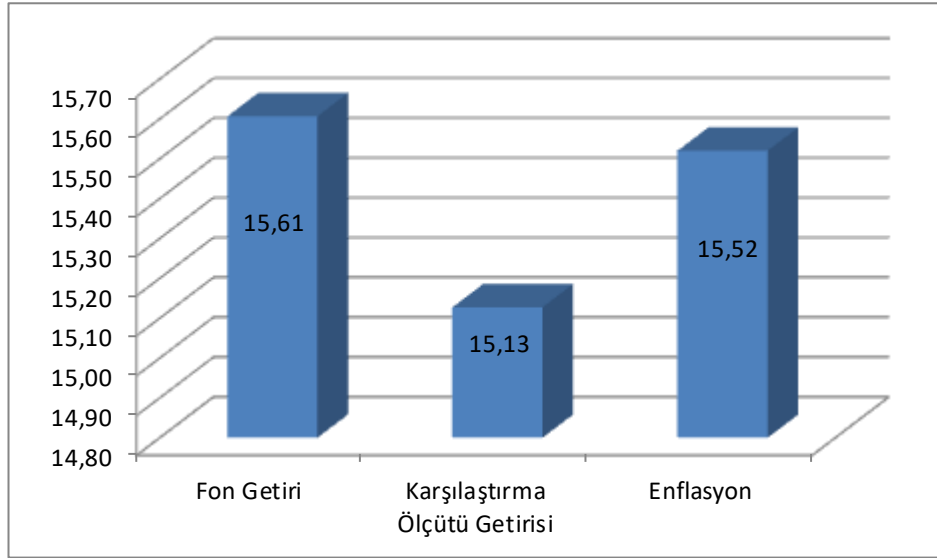
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon, altına ve kıymetli madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca Fon; TL, USD ve EUR cinsinden altına yatırım yapabilir. Normal koşullarda ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile fon hedefine ulaşmaya çalışır.

Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Bu nedenle faiz geliri içermeyen yatırım araçlarına yatırım yapabilir.

Fon BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırım yapabilir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Altın Fiyat Kapanış Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi olarak belirlenmiştir.



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) Kira Sertifikası Alım Satım Komisyonu: $0,00002 + \text{BSMV}$
- 3) 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	-	0,0000
Tahvil Bono Komisyonu	61,18	0,0001
Gecelik Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	-	0,0000
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	349.660,69	0,5398
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000

Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	418,29	0,0006
Toplam Bağımsız Denetim	631,78	0,0010
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	29.590,29	0,0457
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	21.314,51	0,0329
Toplam	401.676,74	0,6201
Toplam Fon Harcama (%)	0,62	

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN KATILIM 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