

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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'den ulaşılabilir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU **30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu**

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
US900123AX87	05/06/20	5.000.000,00	23.490.569,46	8,21
US900123BH29	30/03/21	2.100.000,00	9.673.388,36	3,39
XS0993155398	12/11/21	60.000,00	339.560,29	0,12
XS1571399754	24/02/22	500.000,00	2.165.065,64	0,76
XS1622626379	30/05/22	500.000,00	2.066.954,85	0,73
US900123BZ27	26/09/22	2.800.000,00	13.045.493,17	4,58
US900123CA66	23/03/23	2.100.000,00	8.602.842,71	3,02
US900123CF53	22/03/24	3.100.000,00	13.876.645,27	4,87
US900123AW05	05/02/25	3.690.000,00	17.954.750,81	6,30
XS1629918415	16/06/25	1.000.000,00	4.948.772,96	1,74
US900123CJ75	14/04/26	1.000.000,00	3.950.379,52	1,39
US900123CL22	25/03/27	3.000.000,00	13.104.943,42	4,60
US900123CP36	02/05/28	2.800.000,00	11.563.053,20	4,06
US900123AL40	15/01/30	3.170.000,00	20.594.113,46	7,23
US900123AT75	14/02/34	1.600.000,00	7.887.213,77	2,77
US900123AY60	17/03/36	2.000.000,00	8.796.697,16	3,09
US900123BB58	05/03/38	1.400.000,00	6.409.195,04	2,25
US900123BG46	30/05/40	2.680.000,00	11.274.318,57	3,96
US900123BJ84	14/01/41	3.000.000,00	12.017.672,54	4,22
US900123CB40	16/04/43	1.000.000,00	3.447.942,56	1,21
US900123CG37	17/02/45	3.950.000,00	16.471.687,79	5,78
US900123CM05	13/05/47	5.500.000,00	20.508.451,24	7,20
Eurobond Türk		51.950.000,00	232.189.711,79	81,48
TRT100719T18	10/07/19	5.000.000,00	4.768.011,39	1,67
TRT150120T16	15/01/20	1.000.000,00	950.846,02	0,33
TRT080328T15	08/03/28	40.000,00	34.855,31	0,01
Devlet Tahvili		6.040.000,00	5.753.712,72	2,01
AZ2		1.450.183,00	2.232.432,01	0,78
ISZ		3.000.000,00	3.405.768,00	1,19
Yatırım Fonu		4.450.183,00	5.638.200,01	1,97
Ters Repo	2.07.2018	1.273.746,02	1.273.746,02	0,45
Mevduat		13.016.249,32	25.132.808,83	8,82

Bpp	15.024.349,32	15.024.349,32	5,27
Döviz	9,60	44,34	-
GENEL TOPLAM	91.754.527,66	285.012.528,69	100,00

**30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık
Tablosu**

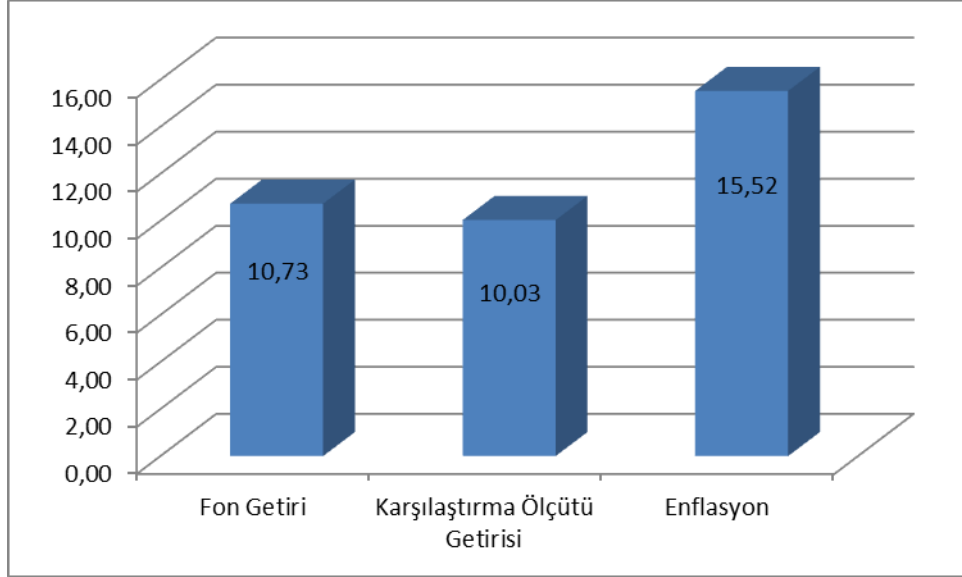
	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	285.012.528,69
B. HAZIR DEĞERLER	165,72
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	121,38
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	44,34
C. ALACAKLAR	47.651,02
a) TAKASTAN ALACAKLAR	0,00
i) T1 Alacakları	0,00
ii) T2 Alacakları	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	47.651,02
i) Diğer Alacaklar	47.651,02
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettü	0,00
D. BORÇLAR	-1.569.095,24
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	-1.105.284,85
b) YÖNETİM ÜCRETİ	-451.387,23
c) ÖDENECEK VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-3.918,67
i) Diğer Borçlar	-28,05
ii) Denetim Reeskontu	-3.890,62
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-8.504,49
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	283.491.250,19

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon, Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olup, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon portföyünün en az % 80'i devamlı olarak kamunun dış borçlanma senetlerine yatırılarak, faiz geliri elde edilmesi hedeflenir.

Fon karşılaştırma ölçütü olarak; Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat 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) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0,000007+BSMV
- 2) Kesin alım satım komisyonu: 0,00002+BSMV
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
1-7 Gün Arası: 0,000022+BSMV
8 Gün ve Üzeri: 0,000003x Gün Sayısı +BSMV
- 4) Altın Alım Satım Komisyonu: 0,00015+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	403,30	0,0002
Gecelik Ters Repo Komisyonu	3.182,01	0,0013
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000

BPP Komisyonu	6.682,83	0,0026
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	2.382.198,92	0,9386
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	266,80	0,0001
Toplam Bağımsız Denetim	3.099,52	0,0012
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	18.464,09	0,0073
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	53.575,44	0,0211
Toplam	2.467.872,91	0,9723
Toplam Fon Harcama (%)	0,97	

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI 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