

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli 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 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 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. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
AEFES		35,00	826,00	0,20
AKBNK		700,00	5.264,00	1,28
AKGRT		250,00	970,00	0,24
AKSA		80,00	918,40	0,22
ANACM		500,00	1.440,00	0,35
ARCLK		75,00	1.143,75	0,28
ASELS		100,00	2.314,00	0,56
BIMAS		35,00	2.350,25	0,57
ENJSA		200,00	1.240,00	0,30
EREGL		350,00	3.570,00	0,87
GARAN		600,00	5.028,00	1,22
HALKB		100,00	740,00	0,18
HEKTS		70,00	731,50	0,18
ISCTR		400,00	2.280,00	0,55
KCHOL		100,00	1.422,00	0,35
MGROS		40,00	821,60	0,20
ODAS		40,00	208,80	0,05
PGSUS		40,00	984,80	0,24
SAHOL		200,00	1.766,00	0,43
SISE		200,00	846,00	0,21
SOKM		60,00	520,20	0,13
TAVHL		11,00	246,84	0,06
TCELL		225,00	2.738,25	0,66
THYAO		170,00	2.301,80	0,56
TKFEN		30,00	520,50	0,13
TOASO		45,00	1.082,70	0,26
TRKCM		160,00	664,00	0,16
TTKOM		125,00	623,75	0,15
TUPRS		30,00	3.240,00	0,79
VAKBN		350,00	1.718,50	0,42
VESTL		75,00	669,75	0,16
YATAS		55,00	1.169,30	0,28
YKBNK		1.071,58	2.657,52	0,65
ZOREN		205,00	336,20	0,08
Ortaklık Payları		6.727,58	53.354,41	12,97

TRT110718T18	11/07/18	104.000,00	108.037,06	26,25
TRT141118T19	14/11/18	30.000,00	29.487,40	7,16
TRT131119T19	13/11/19	40.000,00	38.170,86	9,27
TRT150120T16	15/01/20	30.000,00	28.525,38	6,93
TRT220921T18	22/09/21	10.000,00	8.286,99	2,01
TRT080328T15	08/03/28	30.000,00	26.141,49	6,35
Devlet Tahvili		244.000,00	238.649,18	57,97
TRFANLZK1818	19/11/18	10.000,00	10.271,12	2,50
TRFSKFKK1816	27/11/18	10.000,00	10.221,11	2,48
TRSEN RJ22110	23/02/21	10.000,00	11.905,37	2,89
Özel Sektör Tahvili		30.000,00	32.397,60	7,87
TRFANLZ71830	19/07/18	10.000,00	9.925,12	2,41
TRFDEV R91811	12/09/18	10.000,00	9.687,18	2,35
Finansman Bonosu		20.000,00	19.612,30	4,76
Ters Repo	02/07/18	6.007,69	6.007,69	1,46
Mevduat		31.334,85	31.417,04	7,64
BPP		30.659,34	30.170,68	7,33
GENEL TOPLAM		368.729,46	411.608,90	100,00

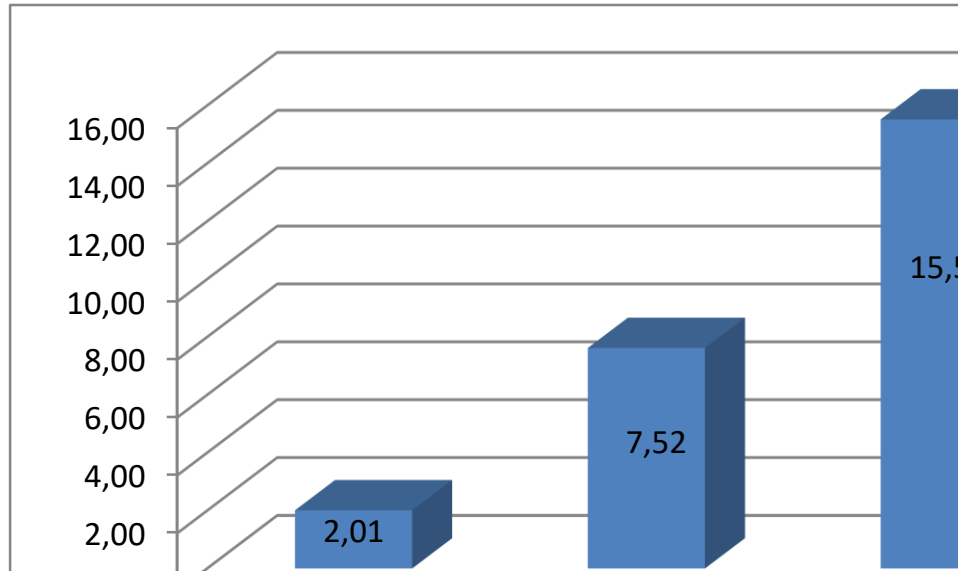
**30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Net
Varlık Tablosu**

	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	411.608,90
B. HAZIR DEĞERLER	1.010,15
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	1.010,15
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,00
C.ALACAKLAR	3.274,78
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	3.274,78
i) Diğer Alacaklar	3.274,78
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettü	0,00
D. BORÇLAR	-2.142,41
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	-1.700,43
b) YÖNETİM_ÜCRETİ	-274,63
c) ÖDENECEK_VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	-154,94
i) Diğer Borçlar	-97,02
ii) Denetim Reeskontu	-57,92
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-12,41
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	413.751,42

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un yatırım stratejisi: Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden 2.4. maddesinde yer alanların tamamına veya bir kısmına yatıran ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun risk değeri 3 ila 4 aralığında kalacaktır.

Fonun eşik değeri % 100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %2 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: $0,000006 + \text{BSMV}$
- 2) Kesin alım satım komisyonu: $0,000013 + \text{BSMV}$
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: $0,000022 + \text{BSMV}$
 - 8 Gün ve Üzeri: $0,000029 \times \text{Gün Sayısı} + \text{BSMV}$

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

Gider Türü	TL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
Hisse Senedi Komisyonu	32,82	0,0155
Tahvil Bono Komisyonu	4,59	0,0022
Gecelik Ters Repo Komisyonu	13,40	0,0063
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	8,89	0,0042
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	905,69	0,4269
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	114,16	0,0538
Toplam Bağımsız Denetim	57,92	0,0273
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	1.806,66	0,8517
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	1.476,18	0,6959
Toplam	4.420,31	2,0837
Toplam Fon Harcama (%)	2,08	

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ 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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları