

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

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart 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. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
TRT110718T18	11/07/18	200.000,00	207.763,57	0,02
TRT141118T19	14/11/18	10.000.000,00	9.829.134,76	1,01
TRT200219T11	20/02/19	4.000.000,00	6.074.652,10	0,63
TRT270319T13	27/03/19	4.990.000,00	4.874.997,71	0,50
TRT150519T15	15/05/19	52.700.000,00	50.556.180,82	5,22
TRT120619T17	12/06/19	67.500.000,00	57.337.498,12	5,92
TRT100719T18	10/07/19	38.100.000,00	36.332.246,77	3,75
TRT131119T19	13/11/19	130.000.000,00	124.055.301,05	12,81
TRT150120T16	15/01/20	71.000.000,00	67.510.067,63	6,97
TRT050220T17	05/02/20	91.700.000,00	81.154.084,23	8,37
TRT080720T19	08/07/20	35.000.000,00	31.634.857,97	3,27
TRT170221T12	17/02/21	25.000.000,00	22.299.610,29	2,30
TRT220921T18	22/09/21	121.200.000,00	100.438.261,31	10,37
TRT120122T17	12/01/22	30.000.000,00	25.400.606,15	2,62
TRT020322T17	02/03/22	40.000.000,00	34.925.224,22	3,60
TRT140922T17	14/09/22	25.200.000,00	19.643.393,21	2,03
TRT180123T10	18/01/23	35.200.000,00	32.172.446,62	3,32
TRT080323T10	08/03/23	10.000.000,00	7.209.544,64	0,74
TRT270923T11	27/09/23	33.000.000,00	24.949.021,36	2,58
TRT200324T13	20/03/24	3.000.000,00	2.434.681,17	0,25
TRT240724T15	24/07/24	34.082.511,00	26.430.173,14	2,73
TRT110226T13	11/02/26	5.000.000,00	4.020.172,71	0,41
TRT240227T17	24/02/27	14.094.621,00	11.340.820,66	1,17
Devlet Tahvili		880.967.132,00	780.830.740,21	80,59
TRSYDAT71814	24/07/18	9.000.000,00	9.227.398,91	0,95
TRSBİSEA1611	14/12/18	1.240.000,00	1.316.646,09	0,14
TRSKCTF11919	16/01/19	2.500.000,00	2.635.146,89	0,27
TRSDOGH31910	01/03/19	3.970.000,00	4.028.835,16	0,42
TRFERTT41915	29/04/19	5.000.000,00	5.088.183,11	0,52

TRSYDAT22015	14/02/20	6.400.000,00	6.557.216,84	0,68
TRSENJRJ22110	23/02/21	1.650.000,00	1.964.385,81	0,20
TRSTISB72712	27/07/27	9.800.000,00	10.104.279,63	1,04
TRSVKFB92719	06/09/27	5.000.000,00	5.036.050,87	0,52
TRSTHALE2716	22/10/27	55.120.000,00	55.979.249,14	5,78
TRSSKBA2716	10/12/27	10.950.000,00	11.013.606,76	1,14
TRSSKBK52818	11/05/28	5.000.000,00	5.026.177,50	0,52
Özel Sektör Tahvil/Bono		115.630.000,00	117.977.176,71	12,18
BPP	02/07/18	2.163.461,92	2.163.461,92	0,22
Mevduat		67.422.188,66	68.002.723,11	7,01
Genel Toplam		1.066.182.782,58	968.974.101,95	100,00

**30.06.2018 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık
Tablosu**

	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	968.974.101,95
B. HAZIR DEĞERLER	4.056,63
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	4.056,63
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,00
C. ALACAKLAR	1.047.621,94
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	1.047.621,94
i) Diğer Alacaklar	1.047.621,94
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettu	0,00
D. BORÇLAR	-2.515.881,02
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	-1.562.646,46
c) ÖDENECEK VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-924.210,12
i) Diğer Borçlar	-909.089,37
ii) Denetim Reeskontu	-15.120,75
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-29.024,44
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	967.509.899,50

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

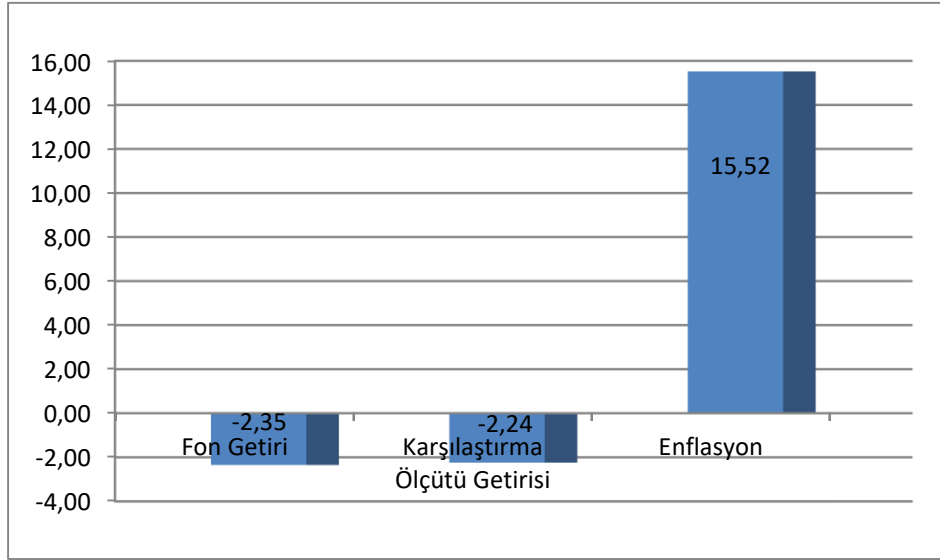
Fon enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunmak amacıyla orta-uzun vadeli devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz gelirlerinden azami düzeyde yararlanmayı ve birikimlerde reel büyüme ve istikrarlı getiri performansı sağlamayı hedeflemektedir. Fon Yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı, yüksek reel getiri hedefi ile yönetilir.

Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %20'si Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları, gelir ortaklığı senetleri, vadeli mevduat, katılma hesabı ve Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir.

Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün yüzde ikisini aşamaz. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelge'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %20 BIST-KYD DİBS 547 Gün + %60 BIST-KYD DİBS Tüm + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 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: $0,000007 + \text{BSMV}$
- 2) Kesin alım satım komisyonu: $0,000002 + \text{BSMV}$
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: $0,000022 + \text{BSMV}$
 - 8 Gün ve Üzeri: $0,000003 \times \text{Gün Sayısı} + \text{BSMV}$

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

Gider Türü	TL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
Ortaklık Payı Komisyonu	-	0,0000
Tahvil Bono Komisyonu	43.148,57	0,0044
Gecelik Ters Repo Komisyonu	527,78	0,0001
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	4.963,16	0,0005
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	9.319.442,86	0,9484
Toplam İhraç	-	0,0000

Toplam Tescil İlan	-	0,0000
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	266,80	0,0000
Toplam Bağımsız Denetim	11.508,32	0,0012
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	53.423,38	0,0054
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	65.041,29	0,0066
Toplam	9.498.322,16	0,9667
Toplam Fon Harcama (%)	0,97	

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