

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**KATILIM DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**30/06/2018**

|                                                                                    | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>                         |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                                               | 11.04.2013   | 13/445                            |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                                 | 30.04.2013   | 462                               |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                                        | 16.05.2013   | 194608/2013                       |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>                  | 22.05.2013   | 8325                              |
| <b>Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih</b>                             | 14.06.2013   |                                   |
| <b>İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı</b>                         | 02.08.2013   | 8377                              |
| <b>Fon'un Halka Arz Tarihi</b>                                                     | 21.11.2013   |                                   |
| <b>EYF Rehber* Uyum Kurul Kararı</b>                                               | 31.03.2017   | 15/471                            |
| <b>EYF Rehber* Uyum Kurul İzni</b>                                                 | 20.04.2017   | 12233903-<br>310.01.06.E-<br>5090 |
| <b>EYF Rehber* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili</b>       | 08.05.2017   | 148051-2017                       |
| <b>EYF Rehber* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin TTSG'de İlanı</b> | 12.05.2017   | 9325                              |

**\*Rehber: Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi"**

**Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:**

1.000.000,00.TL olup 03.09.2014 tarihinde kapanmıştır.

**Fonun Yatırım Stratejisi:**

Fon'un yatırım stratejisi; temel olarak sermaye piyasalarında finansmanı arttırmak için geliştirilen Türkiye'de ihraç edilmiş kira

sertifikalarına, gelire endeksli senetlere, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki payları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına ve katılma hesaplarına (TL ve/veya yabancı para cinsinden) yatırım yapmaktır. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

Bununla beraber Katılım Endeksinde yer alan ortaklık paylarına yatırım yapılırken faize dayalı finansal hizmet veren şirketler, domuz eti ve ürünleri, alkol-tütün, silah-savunma sanayi ve eğlence sektörüne yönelik hizmetleri kapsayan faaliyet alanlarına sahip şirketlerin paylarına yatırım yapılmayacaktır.

Fon ayrıca Türk Lirası ve Döviz cinsi katılım bankalarına açılan katılma hesaplarına, Türkiye’de ihraç edilen gelire endeksli senetlere ve gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikaları ve altına ayrıca kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçlarına, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarına, yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapabilir.

Fon, Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olup, Yönetmelik’in 5. maddesi çerçevesinde, uzun vadede istikrarlı getiri elde edilmesi esas olup sermaye kazancı elde etmeyi hedefler.

#### **Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi ve Karşılaştırma Ölçütü:**

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

| <b>VARLIK TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                      | <b>EN AZ<br/>%</b> | <b>EN ÇOK<br/>%</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| BIST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar                                                                                                                               | 0                  | 100                 |
| Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları                                                                                                                                                  | 0                  | 100                 |
| Gelire Endeksli Senetler (TL/Döviz)                                                                                                                                                     | 0                  | 100                 |
| Katılma Hesapları (TL/Döviz )                                                                                                                                                           | 0                  | 25                  |
| Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları | 0                  | 20                  |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL)                                                                                                      | 0                  | 20                  |

### **Eşik Değeri:**

Fon, Değişken Fon olduğu için karşılaştırma ölçütü bulunmamaktadır. Fonu'nun eşik değeri 100 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

### **Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler ve Fon Kurulu Kararları:**

#### **01.01.2018-30.06.2018 döneminde;**

- İçtüzükte ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.
- SPK'nun 22.01.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.732 sayılı izni ile Kurucunun yönetim kurulu üyelerinde meydana gelen değişiklik sebebiyle fon izahnamesinde değişiklik yapılmıştır.
- SPK'nın 12.02.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1646 sayılı izni doğrultusunda 27.02.2018 tarihinden geçerli olmak üzere fonun portföy yönetimi İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devredilmiştir.

#### **01/01/2018-30/06/2018 döneminde alınan Fon Kurulu kararları:**

- 14.02.2018 tarihli Fon Kurulu Kararı ile DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile bağımsız denetim yapılmasına, yıllık tutarın KDV dahil 890,03 TL olmasına karar verilmiştir.
- 30.03.2018 tarihli Fon Kurulu kararı ile 2017 yılına ait Fon Denetçi Raporu 26.03.2018 Tarihinde, Fon Risk Raporu 29.03.2018 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş olup, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İktüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formlarına [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

### **Döneme Ait Genel Değerlendirme :**

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.

### **Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:**

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu 14.06.2013 tarihinde 1.000.000.-TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30.06.2018 tarihi itibari ile 11.911.084,51TL net varlık değerine ve 0,013951 TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde fonun getirisi % 2,33 olmuştur.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

### **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler:**

| Yıllar           | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%) | Enflasyon Oranı (%) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması % | Karşılaştırma Ölçütünün/Eşik Değerinin Standart Sapması | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri |
|------------------|-------------------|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|
| 1.yıl 2013(**)   | -2,05             | - *                                              | 5,92 (***)          | 0,52                                      | - *****                                                 | -0,2185       | 979.453                                                           |
| 2.yıl 2014       | 13,01             | -*                                               | 6,36                | 0,31                                      | -*****                                                  | 0,1569        | 2.705.670                                                         |
| 3.yıl 2015       | 0,78              | -*                                               | 5,71                | 0,45                                      | -*****                                                  | 0,0090        | 3.646.919                                                         |
| 4. yıl 2016      | 6,98              | 7,72                                             | 9,94                | 0,42                                      | -*****                                                  | -0,0044       | 6.651.042,59                                                      |
| 5.yıl 2017       | 7,39              | 3,99                                             | 7,82                | 0,15                                      | -*****                                                  | 0,1727        | 8.950.813,60                                                      |
| 6.yıl 2018(****) | 2,33              | 7,52(*****)                                      | 15,52               | 0,21                                      | -*****                                                  | 0,0850        | 11.911.084,51                                                     |

(\*)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.

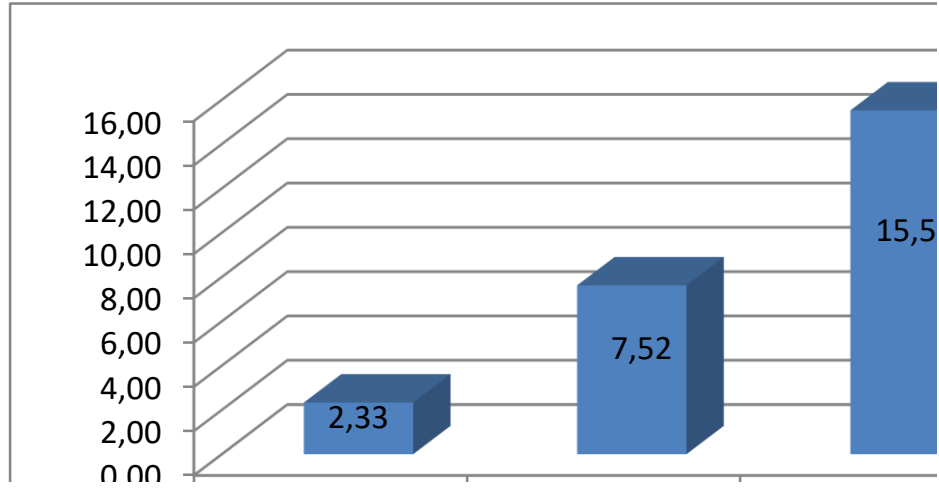
(\*\*) 14.06.2013 – 31.12.2013 dönemini ifade etmektedir.

(\*\*\*) Ocak-Haziran 2013 dönemi ÜFE oranıdır.

(\*\*\*\*) 1 Ocak – 30 Haziran 2017 dönemini ifade etmektedir.

(\*\*\*\*\*)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle eşik değer belirlenmiştir. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

(\*\*\*\*\*)Performans dönemi başında belirlenen eşik değer, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen %100 BIST-KYD Repo (Brüt)Endeksi'nin performans dönemi olan 1 Ocak 2018-30 Haziran 2018 dönemine denk gelen getirisi % 4,82 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 1 Ocak 2018-30 Haziran 2018 dönemine denk gelen bileşik getirisi % 7,52 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda ilgili dönem için O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ait performans sunuş raporuna [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

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

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