

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK
YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU
30/06/2018**

	TARİH	NO
Kuruluş İlişkin Kurul Kararı	08.03.2012	8/269
Kuruluş İlişkin Kurul İzni	21.03.2012	234
Fon İçtüzüğü Tescili	23.03.2012	92308/2012
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.03.2012	8037
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	02.04.2012	
İzahnamenin Kurul Tarafından Onaylandığı Tarih	03.05.2012	EYF.168/492
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	15.05.2012	8068
Fon'un Halka Arz Tarihi	13/06/2012	
EYF Rehber* Uyum Kurul Kararı	31.03.2017	15/471
EYF Rehber* Uyum Dönüşüm Kurul İzni	07.04.2017	12233903- 310.01.03- 4430
EYF Rehber* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili	11.05.2017	148034-2017
EYF Rehber* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin TTSG'de İlanı	17.05.2017	9328

***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 :

2.000.000,00.-TL olup 19.07.2012 tarihinde kapanmıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunmak amacıyla birikimlere gecelik repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması ve para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılması hedeflenmektedir. Planlardaki faiz ve vade riski asgari düzeyde tutularak yatırımcılara istikrarlı getiri sağlanması hedeflenir.

Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşur, portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fondur. Fona 184 günden uzun vadeli para ve sermaye piyasası aracı alınamaz. Fon portföyüne dahil edilecek yatırım araçlarından likitidesi yüksek olanlar tercih edilir.

Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi ve Karşılaştırma Ölçütü:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	100
Kamu Kira Sertifikaları	0	100
Vadeli Mevduat / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20

Eşik Değeri:

% 100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

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

01.01.2018-30.06.2018 döneminde;

- İktüzükte 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.
- 12.04.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.4125 sayılı izni ile 20.04.2018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş olan asgari ve azami sınırın, Özel sektör Borçlanma Araçları için % 0-20'den % 0-40'a çıkarılmıştır.
- 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 Vakıf 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 19.740,45 TL olmasına karar verilmiştir.
- 14.03.2018 tarihli Fon Kurulu Kararı ile Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş olan asgari ve azami sınırın, Özel sektör Borçlanma Araçları için % 0-20'den % 0-40'a çıkarılmasına, Özel Sektör Borçlanma araçlarının en az % 80 oranındaki kısmının Türkiye' de Yerleşik Bankalar ve Bağlı Ortaklıklarınca ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşmasına, portföyde yer alan Özel Sektör Borçlanma Araçlarının vadeleri doluncaya yukarıda belirtilen %80 sınırının dikkate alınmamasına, değişikliğin yapılabilmesi için izahnamenin tadil edilmesine,
- 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 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

eyrekte görülen dalgalanmaları takiben yaşanan düşüşle yılbaşından bu yana görülen değer kaybı %9 civarına ulaşmış durumda. elik ise ABD ile Çin arasında yaşanan %25'lik ek gümrük vergisinin yarattığı olumsuz ortama rağmen sürdürdüğü artış ile yılbaşından bu yana yaklaşık olarak %38 değerlendi.

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 sığraması, gerilimin küresel çapta derin etkiler yaratma potansiyelini  ne 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" gerekleşemezken; 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 h k met kurulamaması  zerine Cumhurbaşkanı Sergio Mattarella, erken seçimlere gidilene kadar "tarafsız bir h k met" kurulması kararı vermiş ve tanınmış ekonomist Carlo Cottarelli'yi görevlendirmişti. Ancak Cottarelli'nin geçici h k met için dahi görüştüğü büyük siyasi partilerden destek alamamasının ardından, h k met kurma görevi Conte'ye verildi. Conte h k metinin 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 h k meti 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. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu 02.04.2012 tarihinde 2.000.000.-TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30.06.2018 tarihi itibarı ile 807.132.817,93 TL net varlık değerine ve 0,0166 TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde fonun getirisi % 6,52 olmuştur.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler 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 Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2012(*)	3,50	5,85	1,79 (**)	0,04	-****	-0,2895	4.977.991
2.yıl 2013	4,81	5,99	6,97	0,01	-****	-0,1941	41.062.694
3.yıl 2014	8,56	9,42	6,36	0,02	-****	-0,0935	143.477.838
4. yıl 2015	9,14	10,07	5,71	0,02	-****	-0,1376	321.304.255
5. yıl 2016	8,73	9,42	9,94	0,02	-****	-0,2702	495.794.815,40
6.yıl 2017	5,10	5,33	7,82	0,03	-****	-0,1671	598.461.701,35
7.yıl 2018(***)	6,52	7,52(****)	15,52	0,03	-****	1,5791	807.132.817,93

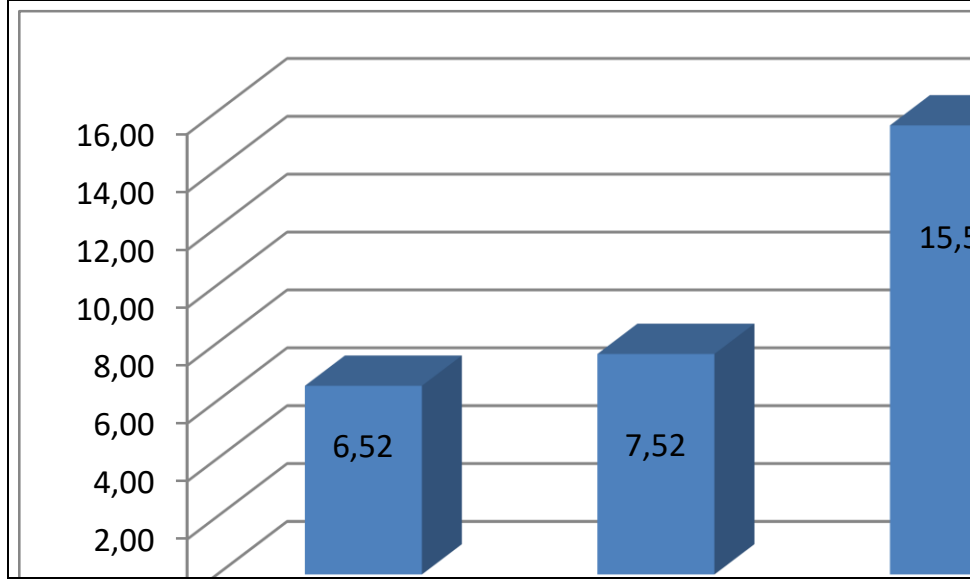
(*) 02.04.2012 – 31.12.2012 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Nisan-Aralık 2012 ÜFE oranıdır.

(***) 01 Ocak – 30 Haziran 2018 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 % 6,67 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 sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi