

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/330
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	10.04.2013	343
Fon İçtüzüğü Tescili	17.04.2013 08.05.2017	138788 148051-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	24.04.2013 12.05.2017	8306 9325
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	02.05.2013 12.05.2017	8311 9325
Fon'un Halka Arz Tarihi	03.05.2013	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

Fona avans tahsis edilmemiştir.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların devlet katkı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Fon, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarına fon portföyünün en az %75'i oranında yatırım yapar. Bununla birlikte, BIST 100 endeksindeki paylara, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve katılma hesaplarına, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına da mevzuatta belirlenen sınırlar içerisinde yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne, mevzuat sınırları içerisinde BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir ve fon varlıkları Takasbank para piyasasında değerlendirilebilir.

Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi, Karşılaştırma Ölçütü:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri ve Kira Sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları Veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksindeki Ortaklık Payları	0	15
BIST Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	1

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada ve borsa dışında repo yapılabilir.

Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz. Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz. Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü: %5 BIST 100 GETİRİ + %85 BIST-KYD DİBS Uzun + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL'dir.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-31.12.2018 döneminde;

- Hazine Müsteşarlığından (Sigortacılık Genel Müdürlüğü) tarafından 22/08/2017 tarihinde yayımlanmış olan Devlet Katkısı Fonları için Karşılaştırma

Ölçütü Belirlenmesi Hakkında Sektör Duyurusu (2017/3)'na istinaden; Hali hazırda Benchmarkı %5 BIST 100 + %90 BIST-KYD DİBS Tüm + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL olan fonun Benchmarkı;

%5 BIST 100 + %85 BIST-KYD DİBS Uzun + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL olarak değiştirilmiştir.

- Ayrıca kurucunun yönetim kurulu üyelerinde değişiklik yapılmıştır. İlgili değişiklikler fonun izahnamesinde ve fon tanıtım formunda yapılmış olup 02.01.2018 tarihinden geçerli olarak uygulanmaya başlamıştır.

- Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş Katkı Emeklilik Yatırım Fonu 27.02.2018 tarihi itibarıyla Vakıf Portföy A.Ş.'ye devredilmiş olup, ilgili değişiklik izahnamesinde yapılmıştır.

Fon kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekinde yer almaktadır, yıllık rapor ve faaliyet raporu ile birlikte İhtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

2018'de Fed'in faiz politikasına ilişkin gelişmeler yakından takip edilmiştir. ABD merkez bankası Fed 2018'de dört kez faiz artırarak %2,25 – 2,50 seviyesine yükseltmiştir. Bununla birlikte Fed, bilanço küçültme programı doğrultusunda, tahvil azaltım programını Ekim ayından itibaren aylık 40 milyar dolardan 50 milyar dolara çıkaracağını açıklamıştır. 2019 yılında faiz artırım sürecinin devam etmesi ve bilanço daraltılmasının sürmesi beklenmektedir. ABD istihdam verilerinde ve enflasyon göstergelerindeki iyileşmeler de bu politikayı desteklemektedir. Ancak küresel büyümeye yönelik endişeler nedeniyle Fed'in faiz artırım hızının yavaşlayacağı tahmin edilmektedir. ABD 3 aylık ile 10 yıllık forward hazine tahvillerindeki faiz farkı negatife geçti. ABD ekonomisinin sağlığına ilişkin en tutarlılardan biri olan gösterge, on yıldan uzun bir süredir ilk kez daha düşük faizi fiyatlıyor. Bu aynı zamanda gelecek birkaç çeyrek içinde bir resesyon beklentisi anlamına da geliyor. 2019'da kısa vadeli ABD tahvil faiz oranlarının uzun vadelilerle farkı piyasaların izleyeceği göstergeler arasında olacaktır. ABD'deki seyir gelişmekte olan ülke kurlarını etkilemeye devam edecektir.

ABD ve Çin'in 2018 Haziran ayında karşılıklı olarak gümrük vergilerini yükseltmesiyle birlikte dünya ticaretine ilişkin endişeler artmıştır. Ancak Aralık

başında Arjantin’de yapılan G20 Zirvesi’nde bir araya gelen ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping 90 gün boyunca yeni gümrük vergisi getirilmemesi konusunda uzlaşmıştır. Nitekim Çin’den ithal edilen 200 milyar dolarlık ürüne uygulanan %10’luk gümrük vergisini %25’e çıkarma kararı 2019 başı yerine 90 günlük ateşkes süresinin sonuna bırakılmıştır. Kısmen anlaşmaya varılsa da ticaret savaşı gündemi 2019’a taşınmıştır. Ticaret savaşlarının verilerde direkt etkisi gözlenmese de global ekonomik büyümeye yönelik beklentilerde aşağı yönlü baskı yaratmaktadır. ABD ile Çin arasında devam eden görüşmelerin nihayete ermesi piyasaları rahatlatacaktır.

Öte yandan uzun süren parasal genişleme sürecinin enflasyon yaratacağına ilişkin beklentiler, zayıflayan global büyüme nedeniyle gelişmiş ülkeler tarafında hafiflemiştir. Gerileyen emtia ve petrol fiyatları ABD’de enflasyonunda hızlı yükseliş kaygılarını azaltmıştır. Fed’in faiz artırımı hızının yavaşlayacağı beklentisiyle oluşan güçlü dolar temasının zayıflaması da bu görünümü destekleyen etmenlerin başında gelmektedir.

Ham petrol fiyatları ise yılın üçüncü çeyreğinde jeopolitik risklerle 87 dolar seviyelerini test etmiştir. Ancak OPEC’in petrol arzını 1,2 milyon varil azaltma kararı ve daha fazla kesintiye gitmeyi değerlendirmeleri, küresel ekonomik büyümeye ilişkin kaygılar paralelinde 50 dolar düzeyine gerilemiştir. Fed’in faiz artırımında daha sabırlı olacağına ilişkin değerlendirmesinin yarattığı beklentiler ve ABD’de üretimin yavaşlamakta olduğuna ilişkin işaretlerle 60 dolara çıkış yapmıştır. Önümüzdeki dönemde beklentiler petrol fiyatlarının 60 dolar civarlarında seyretmesi yönündedir.

Avrupa’da ise İtalya ve Brexit ile ilgili gelişmeler ön plana çıkmıştır. Avrupa Birliği’nden çıkış süreci için hazırlanan taslak anlaşma İngiltere’de kabine tarafından onaylanmasına karşın parlamento’da 202’ye karşı 432 gibi büyük bir farkla reddedilmiştir. İngiltere Başbakanı Theresa May’in anlaşmayı revize etmesi için Mart sonuna kadar vakti bulunmaktadır. Taslağın reddedilmesiyle anlaşmasız Brexit ihtimali gündemde kalırken, İngiltere’nin AB’den ayrılmasının ertelenmesi, ikinci referandum ve hatta Brexit’in gerçekleşmemesi de değerlendirilmektedir. 2018 yılında Avrupa’nın en büyük nominal borcuna sahip İtalya ile AB arasında bütçe konusundaki anlaşmazlık euroyu baskı altında tutan diğer etmendi. İtalyan hükümetinin hedeflediği bütçe açığı/GSYH oranını AB Komisyonu tarafından reddedilmesi Avrupa Birliği tarihinde resmi olarak ilk kez gerçekleşen bir gelişmeydi. Görüşmelerin nihayete ermesi Avrupa komisyonunun %1,95’e razı

olması ile gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde İtalyan bankalarının sorunlu kredilerine ilişkin konular gündemi meşgul edebilir ve euro üzerinde baskı yaratabilir.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), faiz oranlarında değişiklik yapmazken, varlık alımlarını sonlandırmış, 2.6 trilyon avroluk varlık alım programını bitirmiştir. AMB'nin 2019 yılında, büyümede yaşanan ılımlı yavaşlama nedeniyle, sıkılaştırma sürecinde ötelenme beklenmektedir. Kamu borcu yüksek sorunlu AB lkelerinin maliye politikalarına dair endişeler ve Brexit'e ilişkin belirsizlikler AMB'nin faiz artırımına geçişi yavaşlatabilecek diğer etmenlerdir.

Türkiye ise 2018 son çeyreğinde dengelenme dönemine girmiştir. TCMB 13 Eylül'deki toplantısında haftalık repo faizini 625 baz puan artırarak %24 olarak belirlemiştir. Bu kararın olumlu etkisiyle TL döviz sepetine karşı değer kazanmıştır. Yeni Ekonomik Program (YEP) erevesinde para politikasını destekleyici maliye politikası ortaya konmuştur. YEP dengelenme, disiplin ve değişim olarak üç ana temel üzerine oturtulmuştur. Mali disiplin temelinde ise üretim ve ihracatta katma değere odaklı değişim hedeflenmiştir. Kamu tasarruf planı, yapısal reformlar ve enflasyonun düşürülmesine yönelik adımlar atılmıştır. Program çerçevesinde hayata geçirilen kararlarla cari açıkta ve enflasyonda iyileşme kaydedilmiş, faizlerde düşüş yaşanmıştır. Önümüzdeki dönemde makro ekonomik verilerde iyileşmenin devam edeceği, yapısal reformlarla büyüme bileşenlerinin iyileşeceği beklenmektedir.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.ř. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu 02/05/2013 tarihinde 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 31/12/2018(*)tarihi itibari ile 610.502.730,73.-TL net varlık değerine ve 0,013040.-TL (*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2018-31.12.2018 döneminde fonun getirisi % -0,77 olmuştur.

(*)01 Ocak 2019 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2018 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2019 tarihinde geçerli olan, 01.01.2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

Fon'un tahvil bono, ters repo, hisse senedi vb. menkul kıymet alım satım işlemleri Halk Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fona ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.halkemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

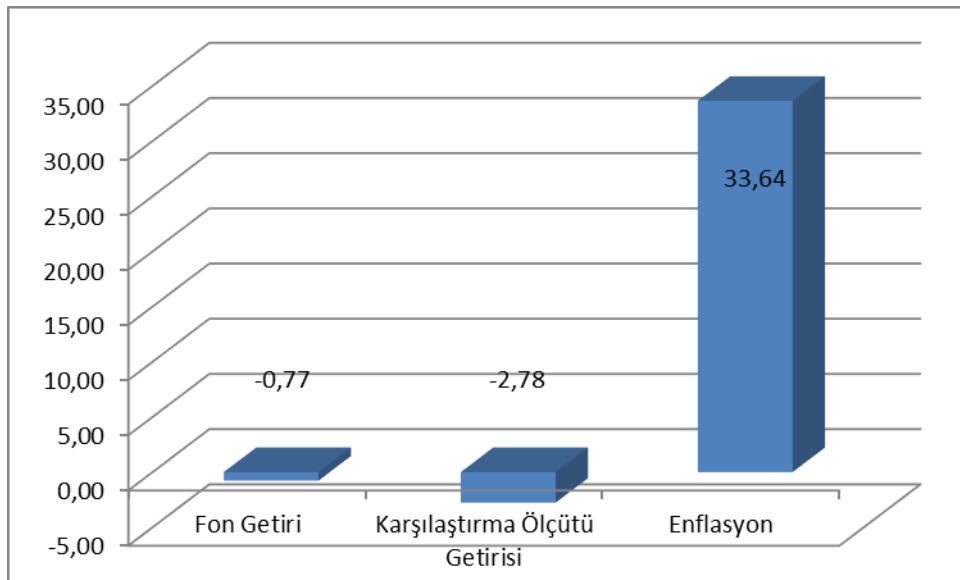
Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :

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 2013(*)	-5,79	-4,44	6,98 (**)	0,43	0,53	-0,0658	31.009.513
2.yıl 2014	16,22	17,19	6,36	0,33	0,33	-0,0583	106.079.278
3.yıl 2015	-0,58	0,40	5,71	0,38	0,37	-0,0663	202.571.035,30
4.yıl 2016	9,73	9,51	9,94	0,36	0,34	0,0142	338.802.378,89
5. yıl 2017	10,02	9,75	15,47	0,24	0,25	0,0168	497.595.596,87
6. yıl 2018(***)	-0,77	-2,78	33,64	0,89	1,14	0,0198	610.502.730,73

(*) 02.05.2013 – 31.12.2013 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Mayıs-Aralık 2013ÜFE oranıdır.

(***) 01 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemini ifade etmektedir.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2018-31.12.2018 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi