

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

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019-30.06.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılına küresel büyümelerde canlanma, para politikalarında kademeli normalleşme ve önde gelen merkez bankalarından faiz artışı ya da likidite daraltıcı adım beklentileri ile başlayan küresel piyasalar, ilk altı ayın sonunda büyümelerde zayıflama, para politikalarında yeniden gevşeme ve faiz indirimleri ile yüzleşmeye başladı. ABD – Çin arasında gümrük tarifeleri üzerinden devam eden ticaret savaşları hızını yitirmeden devam ederken, Orta Doğu odaklı gerginliklerin de zaman zaman piyasalar üzerinde önemli bir baskı unsuru olduğunu izledik.

Yurt içinde ise, yıla %25 civarından %20'lere gerileyen yıllık TÜFE oranları ile başlarken yılın ilk altı ayında enflasyonun %16,7 civarına gerilediğini ve sonbaharda tek haneli rakamların görülebileceği beklentilerinin seslendirildiğini izliyoruz. TCMB Para Politikası Kurulu'nun Temmuz toplantısında 425 baz puan faiz indirmesinin ardından gelecek aylarda da yeni faiz indirimlerinin beklendiğini görüyoruz. Yılın ilk altı ayında, içeride öne çıkan ana başlıklar arasında İstanbul'da tekrarlanan yerel seçimler, ABD ile zaman zaman tansiyonun yükselmesine neden olan S400 ve F35 konuları ile Suriye ve Irak'ın kuzeyine dair gündem başlıkları da ayrıca dikkat çekti.

Piyasalara baktığımızda, Fed'den ilk aylarda beklenen faiz artırımlarının DXY Dolar Endeksi'ni 95 seviyelerinden 98 civarına taşıdığını, sonrasında ise Fed'in faiz indirimi ile birlikte 97,5 civarına sınırlı bir geri çekilme olduğunu görüyoruz. Aynı dönemde, içeride de Dolar/TL kurunun 5,30 civarından başladığı senenin ilk ayının ortalarında 6,20'lerin test edildiğini, sonrasında ise kurun 5,50 – 5,60 bandına gerilediğini gördük.

Küresel tahvil piyasalarında en fazla dikkat çeken gelişme ise, giderek artan ekonomilerde yavaşlama beklentilerinin fiyatlanması ile yılın ilk altı ayı boyunca

ABD tahvil faizlerinde yaşanan gerileme ve gelişmiş ülke tahvillerinde negatif faizli tahvil büyüklüğü toplamının 8,3 trilyon dolardan 14,5 trilyon dolara ulaşması oldu. Gelişmekte olan ülke tahvillerine de etki eden bu gelişmeler, yurt içinde TL cinsi tahvil faizlerine geç yansıdı ve yıla %19,7 civarından başlayan iki yıl vadeli gösterge tahvil faizi TL'deki zayıflama ile önce %26 civarına yükseldi, Haziran sonunda ise yeniden %19,7'lerden fiyatlandı. Aynı dönemde 10 yıl vadeli TL cinsi tahvil faizleri ise önce %16,5 civarından %21,5'ye yükseldi, ilk yarı sonunda ise %16,7'ye geriledi. TL cinsi piyasa faizlerindeki bu gerilemenin TL mevduat ve repo faizlerinde de yansıdığını ve yılın ilk altı ay ortalamalarına göre gerilemeler yaşandığını görüyoruz.

Emtia cephesine baktığımızda, yıla 53 \$/varil civarından başlayan Brent tipi ham petrol ve 45 \$/varil civarından başlayan ABD Ham petrol fiyatlarının ilk dört ayda %40 civarında yükselişle 75 \$/varil ve 66 \$/varil seviyelerini test ettikten sonra ilk yarıyı sırasıyla 65 \$/varil ve 58 \$/varil seviyelerinden kapattıklarını görüyoruz. Ons altın fiyatlarında ise 1.281 \$/ons civarından başlayan yılın ilk çeyreği sakin geçerken Mayıs ayından itibaren küresel reel faiz ortamındaki gerileme ile beraber ons altın fiyatlarının 1.400 \$/ons üzerine hızlı bir yükseliş sergilediğini izledik. TL cinsi gram altın fiyatlarında ise yılın ilk altı ayı boyunca düzenli bir yükseliş trendi yaşanırken gram altın fiyatları 218 TL/gram seviyesinden 263 TL/gram'a %20,6 yükseliş sergiledi.

Son olarak, hisse senedi piyasalarının ilk altı ay performansına baktığımızda, MSCI Dünya Endeksi'nin dolar bazında %17 yükseldiği dönemde MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nin ise dolar bazında %11 yükseldiğini görüyoruz. Bölgesel olarak borsa performanslarına baktığımızda, ABD borsalarının %15 - %20 civarında yükselişler ile küresel hisse senedi piyasaları için lokomotif özelliğini koruduğunu, Avrupa'da Almanya, Fransa ve İngiltere'de %11 - %18 arası yükselişler yaşandığını görüyoruz. Bu dönemde dalgalı bir seyir izleyen Borsa İstanbul'da ise, BIST 100 endeksi 91 bin civarından yıla başlarken Şubat – Mart döneminde 105 binlerin test edildiğini, Mayıs ayında 84 bin'e gerileyen endeksin Haziran ayını ise 96 bin'in hafif üzerinde kapadığını görüyoruz. BIST 100 endeksinin ilk altı aylık getirisi %5,7 olurken, aynı dönemde BIST'in dolar bazlı kaybı ise kurda yaşanan yükseliş nedeniyle %3,4 hesaplanıyor.

Yılın ikinci altı ayına da kısaca bakarsak, Fed'in Temmuz sonunda gerçekleşen faiz indiriminin ardından yıl sonuna kadar yeni bir indirim yapıp yapmayacağını küresel tarafta en önemli konu başlığı olacağını görüyoruz. Piyasalar, bu konudaki öngörülerini sağlıklı bir şekilde oluşturabilmek adına,

ABD’de açıklanan tüm verilere ve Fed yöneticilerinden gelen açıklamalara dikkat kesilecektir. Ek olarak, ABD ile Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerinin nasıl ilerleyeceği ve jeopolitik risk parametrelerinin nasıl şekilleneceği piyasaların takibinde olacak. İçeride ise, TCMB’nin izleyeceği politikalar, enflasyonda beklenen gevşeme patikasının ne boyutta gerçekleşeceği ve büyümenin canlandırılması amacıyla atılan adımların başarısı izlenecek.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-30.06.2019 döneminde olağan olarak ayda bir toplanan fon kurulu, bu toplantılarda piyasalar ile fonun geçmiş ve gelecek performansı konularını görüşmüştür.

Ayrıntılı bilgiye 01.01.2019-30.06.2019 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

30.06.2019 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
AKBNK		3.451.000,70	23.466.804,76	4,04
AKBNK	-	151.000,00	1.026.800,00	- 0,18
ALARK		0,61	1,95	-
ALKIM		52.992,00	1.408.527,36	0,24
ALKIM	-	19.942,00	530.058,36	- 0,09
ARCLK		262.500,00	5.105.625,00	0,88
ASELS		440.000,00	7.920.000,00	1,36
BIMAS		137.300,00	10.935.945,00	1,88
EKGYO		2.300.000,00	2.599.000,00	0,45
ENJSA		574.567,00	3.165.864,17	0,55
ENKAI		0,38	2,08	-
EREGL		2.418.399,00	19.032.800,13	3,27
FROTO		72.600,00	4.537.500,00	0,78
GARAN		2.700.000,00	24.570.000,00	4,23
HALKB		310.000,00	1.779.400,00	0,31
HALKB		55.000,00	315.700,00	0,05
ISCTR		1.355.000,00	8.197.750,00	1,41
ISMEN		0,66	1,92	-
KCHOL		413.000,00	7.244.020,00	1,25
KCHOL		24.500,00	429.730,00	0,07
KORDS		273.470,00	3.314.456,40	0,57
KORDS	-	6.000,00	72.720,00	- 0,01
KOZAL		82.000,00	4.333.700,00	0,75
KRDMD		1.450.000,49	3.262.501,10	0,56
MAVI		96.000,00	3.859.200,00	0,66
MAVI	-	6.050,00	243.210,00	- 0,04
MGROS		300.000,00	4.059.000,00	0,70
OTKAR		28.192,00	3.213.888,00	0,55

PETKM		2.352.400,00	9.550.744,00	1,64
PMVR3		65.150,00	2.646.002,10	0,46
SAHOL		1.049.000,00	9.010.910,00	1,55
SISE		380.000,01	1.972.200,05	0,34
SISE		55.000,00	285.450,00	0,05
SODA		810.000,00	5.151.600,00	0,89
TAVHL		97.000,00	2.619.000,00	0,45
TCELL		1.265.000,00	16.192.000,00	2,79
THYAO		1.050.000,00	13.534.500,00	2,33
TKFEN		196.191,00	5.093.118,36	0,88
TOASO		171.000,00	3.300.300,00	0,57
TRGYO		0,75	1,45	-
TRKCM		1.157.720,76	3.392.121,83	0,58
TTKOM		750.000,00	3.735.000,00	0,64
TTKOM		60.000,00	298.800,00	0,05
TUPRS		98.430,00	11.319.450,00	1,95
ULKER		132.000,00	2.566.080,00	0,44
VAKBN		2.300.000,00	9.637.000,00	1,66
VAKBN	-	500.000,00	2.095.000,00	- 0,36
YATAS		819.400,98	3.785.632,53	0,65
YKBNK		2.870.000,64	6.916.701,54	1,19
ORTAKLIK PAYI		31.791.824,98	249.790.241,37	42,99
TRT100719T18	10/07/19	90.000,00	93.300,03	0,02
TRT150120T32	15/01/20	28.000.000,00	25.199.878,12	4,34
TRT150120T16	15/01/20	30.000,00	30.079,68	-
TRT050220T17	05/02/20	5.000.000,00	4.779.555,73	0,82
TRT120820T12	12/08/20	21.500.000,00	24.043.835,52	4,14
TRT170221T12	17/02/21	500.000,00	465.246,66	0,08
TRT220921T18	22/09/21	220.000,00	193.535,71	0,03
TRT140623T19	14/06/23	3.000.000,00	2.985.892,39	0,51
TRT270923T11	27/09/23	2.600.000,00	2.034.330,28	0,35
TRT240724T15	24/07/24	29.507,00	23.100,10	-
TRT110226T13	11/02/26	700.000,00	572.364,85	0,10
TRT240227T17	24/02/27	97.310,00	78.059,56	0,01
TRT110827T16	11/08/27	400.000,00	314.786,29	0,05
TRT080328T15	08/03/28	200.000,00	173.300,29	0,03
Devlet Tahvili		62.366.817,00	60.987.265,21	10,48
TRFERTT81911	26/08/19	3.000.000,00	3.016.450,17	0,52
Finansman Bonosu		3.000.000,00	3.016.450,17	0,52
TRSYDAT22015	14/02/20	600.000,00	609.050,32	0,11
TRSKRSNE2018	13/10/20	2.550.000,00	2.662.934,33	0,46
TRSENJR22110	23/02/21	13.110.000,00	18.485.657,84	3,18
TRSMGTI22115	24/02/21	500.000,00	514.885,84	0,09
TRSDOGH72112	26/07/21	3.930.000,00	3.537.208,49	0,61
TRSYDAT32212	16/03/22	9.200.000,00	9.244.803,53	1,59
TRPKYVFA2318	07/12/23	45.000.000,00	46.734.480,00	8,03
TRSTISB72712	27/07/27	12.580.000,00	13.025.965,90	2,24
TRSVKFB92719	06/09/27	8.900.000,00	9.001.672,77	1,55
TRSTHALE2716	22/10/27	38.600.000,00	39.084.530,36	6,72
TRSSKBKA2716	10/12/27	3.600.000,00	3.608.420,29	0,62
TRSSKBK52818	11/05/28	5.000.000,00	5.018.988,57	0,86
TRSTHAL62811	20/06/28	1.000.000,00	1.070.139,28	0,18
Özel Sektör Tahvili		144.570.000,00	152.598.737,52	26,24
Ters Repo		55.108.041,11	55.108.041,11	9,49

Mevduat	22.121.119,74	22.375.938,82	3,85
Viop Nakit Teminatı		7.649.283,36	1,32
AZ1	111.220,00	254.356,69	0,04
AZ2	1.212.800,00	2.015.400,72	0,35
ISZ	5.600.000,00	7.044.805,60	1,21
Yatırım Fonu	6.924.020,00	9.314.563,01	1,60
Döviz	0,09	0,52	-
TPP	20.386.977,02	20.386.977,02	3,51
GENEL TOPLAM	346.268.799,94	581.227.497,59	100,00

30.06.2019 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık Tablosu

	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	581.227.497,59
B. HAZIR DEĞERLER	1.729,97
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	1.729,45
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,52
C. ALACAKLAR	8.526.104,90
a) TAKASTAN ALACAKLAR	3.925.749,58
i) T1 Alacakları	2.563.675,96
ii) T2 Alacakları	1.362.073,62
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	4.600.355,32
i) Diğer Alacaklar	4.600.355,32
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettü	0,00
D. BORÇLAR	-9.009.865,40
a) TAKASA BORÇLAR	-1.331.221,76
i) T1 Borçları	0,00
ii) T2 Borçları	-1.331.221,76
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	-724.858,39
b) YÖNETİM_ÜCRETİ	-981.270,11
c) ÖDENECEK_VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	-5.955.093,34
i) Diğer Borçlar	-5.948.147,59
ii) Denetim Reeskontu	-6.945,75
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-17.421,80
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	580.745.467,06

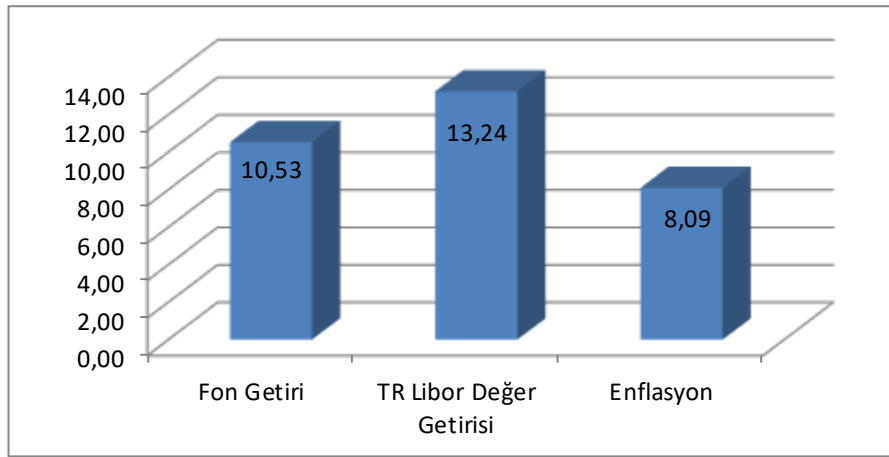
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de

temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Değişken fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen katılımcılar için uygundur. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

Bu fonda karşılaştırma ölçütü kullanılmamakta olup eşik değer olarak BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır.



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) Pay komisyonu: $0,0003 + \text{BSMV}$
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: $0,000007 + \text{BSMV}$
- 3) Kesin alım satım komisyonu: $0,00002 + \text{BSMV}$
- 4) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: $0,000022 + \text{BSMV}$
 - 8 Gün ve Üzeri: $0,000003 \times \text{Gün Sayısı} + \text{BSMV}$
- 5) Altın Alım Satım Komisyonu: $0,00015 + \text{BSMV}$
- 6) Türev Araç Komisyonu: $0,0004 + \text{BSMV}$

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	106.995,08	0,0188
Tahvil Bono Komisyonu	4.455,35	0,0008
Gecelik Ters Repo Komisyonu	44.133,38	0,0077
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	12.343,07	0,0022
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	85.779,28	0,0151
Toplam Yönetim Ücreti	6.350.961,36	1,1144
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	819,87	0,0001
Toplam Bağımsız Denetim	7.218,58	0,0013
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	33.038,37	0,0058
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	50.905,94	0,0089
Toplam	6.696.650,28	1,1751
Toplam Fon Harcama (%)	1,18	

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2019 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları