

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2019**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08.03.2012	8/269
Kuruluşa 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.166/492
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 Kurul İzni	20.04.2017	12233903-310.01.06 E-5090
EYF Rehber* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili	08.05.2017	148051-2017
EYF Rehber* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin TTSG'de İlanı	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:

2.000.000,00.-TL olup 17/08/2012 tarihinde kapanmıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi:

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 uygun bir fondur. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az 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 %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL ve Döviz cinsi)	0	100
Gelire Endeksli Senetler (BİAŞ'a kote olan) (TL ve Döviz Cinsi)	0	100
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları(TL/Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikası	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
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
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifika	0	15
Bankalarca İhraç Edilen Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	10
Ters Repo	0	10
Takasbank ve/veya Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

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.

Eşik Değeri

Fonun eşik değeri BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

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

01.01.2019-30.06.2019 döneminde fonun içtüzük, izahname ve tanıtım formunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10/05/2019 tarih ve 12233903-325.07-E.6927 sayılı izni ile aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır:

- Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, fon yöneticisi Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
- Fonun izahnamesinde yer alan, Kurucu'nun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler güncellenmiştir.
- Fonu'nun yatırım yapabileceği varlıklar arasına fon portföyünün %20'sine kadar kamu ve özel sektör kira sertifikaları (TL/Döviz), İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler, İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler eklenmiştir.
- Fonun yönetim ücretinin Kurucu ve Portföy Yöneticisi arasındaki paylaşım oranları güncellenmiştir.

- Fonun malvarlığından karşılanan harcamalara ilişkin bölüm güncellenmiştir.

01/01/2019-30/06/2019 döneminde alınan Fon Kurulu kararları:

- Fonun içtüzük, izahname ve tanıtım formlarının muhtelif maddelerinin Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 04.12.2018 tarihinde yayımlanan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2018/1)" kapsamında, Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi'nde yapılan değişiklikler kapsamında, 20 Eylül 2018 tarihinde T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından duyurulan Yeni Ekonomi Programında kamu portföy yönetim şirketlerinin birleştirilmesi ile ilgili mevzuat kapsamında ve Emeklilik Yatırım Fonları mevzuatı kapsamında değiştirilmesi için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

- 2018 yılına ait Fon Denetçi Raporu ve Fon Risk Raporu 29.03.2019 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.

- DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl için bağımsız denetimi gerçekleştirecek bağımsız denetim kuruluşu olarak seçilmesine ve yıllık bağımsız denetim tutarının 19.447 TL+KDV dahil toplam 22.947 TL olmasına karar verilmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formlarına www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme:

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 sakın 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken 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 30.06.2019 tarihi itibarı ile 580.745.467,06-TL net varlık değerine ve 0,019110.-TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2019-30.06.2019 döneminde fonun getirisi % 10,53 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 Eşik Değer Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2012 (**)	14,38	- *	1,79 (***)	0,23	- *****	0,3398	12.873.973
2.yıl 2013	-1,23	- *	6,97	0,69	- *****	-0,0038	94.079.097
3.yıl 2014	18,41	- *	6,36	0,50	- *****	0,1356	201.341.239
4.yıl 2015	-3,51	-*	5,71	0,58%	-*****	-0,0215	296.344.602
5. yıl 2016	10,30	9,25	9,94	0,61	-*****	0,0092	410.887.379,39
6. yıl 2017	12,41	5,50	7,82	0,32	-*****	0,1587	506.799.516,74
7. yıl 2018	-1,36	7,52	15,52	0,37	-*****	-0,0284	573.598.161,18
8. yıl 2019(****)	10,53	13,24(*****)	8,09	0,54	-*****	-0,0320	580.745.467,06

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

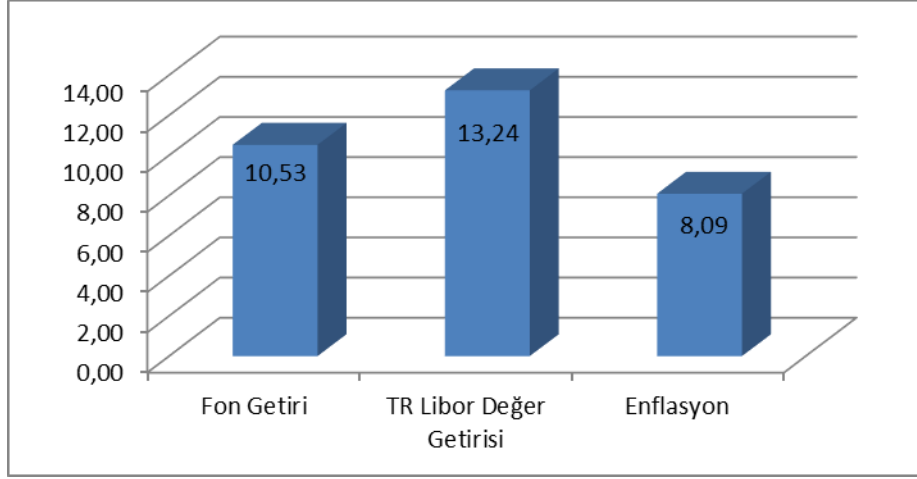
(**) 02.04.2012 – 31.12.2012 dönemini ifade etmektedir.

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

(****) 01.01.2019 – 30.06.2019 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 2019-30 Haziran 2019 dönemine denk gelen getirisi % 12,70 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 1 Ocak 2019-30 Haziran 2019 dönemine denk gelen bileşik getirisi % 13,24 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 01.01.2019-30.06.2019 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi