

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU  
30/06/2019**

|                                                                                       | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                                                  | 08.03.2012   | 8/269                           |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                                    | 21.03.2012   | 234                             |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                                           | 23.03.2012   | 92308/2012                      |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>                     | 29.03.2012   | 8037                            |
| <b>Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih</b>                                | 02.04.2012   |                                 |
| <b>İzahnamenin Kurul Tarafından Onaylandığı Tarih</b>                                 | 03.05.2012   | EYF.168/492                     |
| <b>İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı</b>                            | 15.05.2012   | 8068                            |
| <b>Fon'un Halka Arz Tarihi</b>                                                        | 13/06/2012   |                                 |
| <b>EYF Rehberine* Uyum Kurul Kararı</b>                                               | 31.03.2017   | 15/471                          |
| <b>EYF Rehberine* Uyum Dönüşüm Kurul İzni</b>                                         | 07.04.2017   | 12233903-<br>310.01.03-<br>4430 |
| <b>EYF Rehberine* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili</b>       | 11.05.2017   | 148034-2017                     |
| <b>EYF Rehberine* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin TTSG'de İlanı</b> | 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 en az %25'i devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilir. Portföyün 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. TL cinsinden en düşük riske sahip fondur. Fona 184 günden uzun vadeli para ve sermaye piyasası aracı alınamaz. Fon portföyüne dahil edilecek yatırım araçlarından likiditesi yüksek olanlar tercih edilir.

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;

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Kamu İç Borçlanma Araçları                                 | 25              | 100            |
| Ters Repo                                                  | 0               | 75             |
| Kamu Kira Sertifikaları                                    | 0               | 75             |
| İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler           | 0               | 75             |
| İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler            | 0               | 75             |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikaları       | 0               | 20             |
| (TL/Döviz) / Altına Dayalı Mevduat ve Katılma Hesabı       | 0               | 25             |
| Takasbank ve/veya Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0               | 10             |

**Eşik Değeri:**

Fonun karşılaştırma ölçütü %25 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %35 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %20 BİST-KYD ÖST Endeksi (Sabit), %20 BİST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi'dir.

**Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler ve Fon Kurulu Kararları :****01.01.2019-30.06.2019 döneminde:**

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:

- Vakıf 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.
- Fonun yönetim ücretinin Kurucu ve Portföy Yöneticisi arasındaki paylaşım oranları güncellenmiştir.
- Fonun malvarlığından karşılanan harcamalara ilişkin bölüm güncellenmiştir.
- Fon portföyünün yatırım yapabileceği varlıklar arasına portföyün %100'üne kadar ipotēge veya varlığa dayalı menkul kıymetler ile ipotek veya varlık teminatlı menkul kıymetler, %40'ına kadar özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikaları eklenmiştir.

**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 32.659 TL+KDV dahil toplam 38.538 TL olması kararlaştırılmıştır.

- Sermaye Piyasası Kurulunun 27.05.2019 tarih ve 2019/8 sayılı haftalık bülteninde yer alan Duyuru ve İlke Kararlarında, Para piyasası fonlarının portföyünün asgari yüzde yirmi beşinin devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirileceği hususu düzenlenmiştir. Bu kapsamda;

- Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun likidite imkanlarının daralacağı düşüncesiyle 21.06.2019 tarih ve 873 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu ile birleşerek sona ermesine,
- Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun hali hazırda % 100 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi olan eşik değerinin , yeni karşılaştıma ölçütü olan %25 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %35 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %20 BİST-KYD ÖST (Sabit)Endeksi, %20 BİST KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi ile değiştirilmesine,
- Bültende yer alan yatırım stratejisine ve varlık dağılımına uyum sağlanmasına,

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formlarına [www.halkemeklilik.com.tr](http://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. 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 30.06.2019 tarihi itibarı ile 1.120.181.874,39 TL net varlık değerine ve 0,020604 TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2019-30.06.2019 döneminde fonun getirisi % 11,91 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 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                                                    |
| 8.yıl 2019(***) | 11,91             | 13,24(*****)                                     | 8,09                | 0,05                                      | -****                                    | -0,1024       | 1.120.181.874,39                                                  |

(\*) 02.04.2012 – 31.12.2012 dönemini ifade etmektedir.

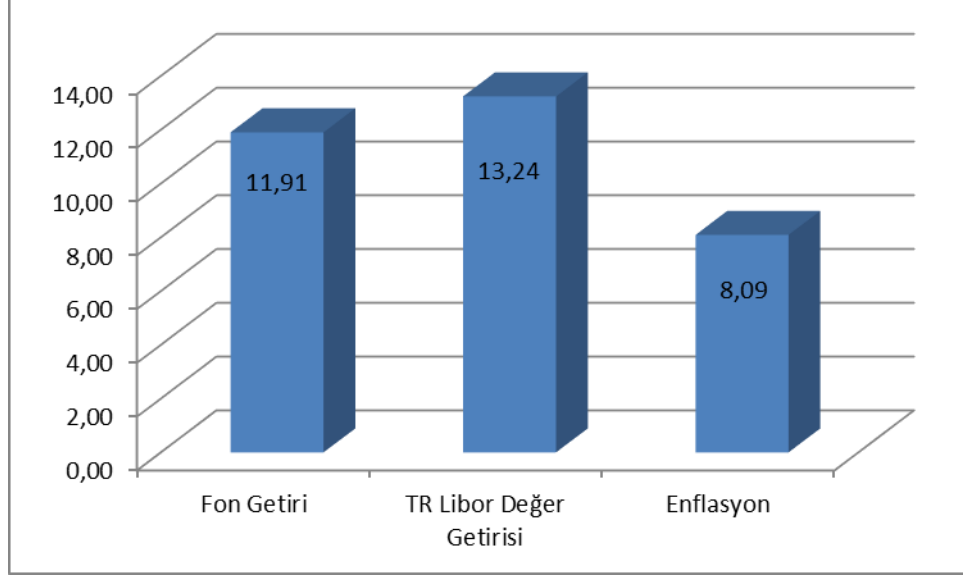
(\*\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Nisan-Aralık 2012 ÜFE oranıdır.

(\*\*\*)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](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

**Alev SAĞIROĞLU**  
Fon Kurulu Üyesi

**Cumhur GÜLENSOY**  
Fon Kurulu Üyesi