

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2019

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	11.04.2013	13/445
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	30.04.2013	462
Fon İçtüzüğü Tescili	16.05.2013	194608/2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22.05.2013	8325
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	14.06.2013	
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	02.08.2013	8377
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.12.2013	
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 :

500.000,00.TL olup 09/09/2014 tarihinde kapanmıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım fonu olup, Danışma Kurulu uygunluk görüşü çerçevesinde fon portföyünün en az %80'i devamlı

olarak Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylardan oluşur. Bu nedenle yüksek riskli fon özelliği taşımaktadır.

Ayrıca Fon portföyünün en fazla %20'si oranında, Türk Lirası ve Döviz cinsi katılım bankalarında açılan katılma hesaplarına, vaad sözleşmelerine, Türkiye'de ihraç edilen gelire endeksli senetlere ve gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına, ulusal borsalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapılabilir.

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 %
BIST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar	80	100
Peşin veya Vaad Yöntemine Dayalı Olarak Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL)	0	20
Türkiye'de İhraç Edilmiş Kira Sertifikaları ve Gelire Endeksli Senetler (TL/Döviz)	0	20
Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	20
Kamu/Özel Sektör Kira Sertifikaları	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
Faizsiz İpotek ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler	0	20
Faizsiz İpoteğe ve/veya varlığa dayalı menkul kıymetler	0	20
Vaad Sözleşmeleri	0	10
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5

Fonun Karşılaştırma Ölçütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 Katılım 50 Getiri Endeksi, +%10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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.
- Fonun portföyüne, İslami Standartlar ve Finans Prensipleri kapsamında Danışma Kurulu'nca uygunluk görüşü verilen varlık ve işlem türlerinin alınabileceğine ilişkin fon izahnamesinde değişiklik yapılmış olup, ilgili izahnamenin ekine Danışma Kurulu'na ve Danışma Kurulu'nun seçim kriterlerine ilişkin bilgiye yer verilmiştir.
- İleri valörlü alınabilecek menkul kıymetlerin vaad yöntemi ile portföye dahil edilebileceği düzenlenmiştir.
- Yatırım yapılabilecek varlıklar arasına vaad sözleşmeleri ve gayrimenkul sertifikaları eklenmiştir.
- Fonun yönetim ücretinin Kurucu ve Portföy Yöneticisi arasındaki paylaşım oranları güncellenmiştir.
- Fonun malvarlığından karşılanan harcamalara ilişkin bölüm güncellenmiştir.
- Karşılaştırma ölçütünde pay endeksi olarak yer alan ifade pay getiri endeksi olarak değiştirilmiştir.

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.

- Borsa dışında yapılan vaad sözleşmelerinin değerlendirme esaslarının aşağıdaki gibi belirlenmesine ve ilgili değişikliğin izahname değişikliğine konu edilmesi kararlaştırılmıştır.

Borsa Dışında Yapılan Alım Vaadi ile Satım/Satım Vaadi ile Alım İşlemlerine İlişkin Değerleme Esasları

Borsa dışı satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım sözleşmeleri Yönetmelik’te yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak alım fiyatıyla portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda, fon portföyüne dahil edilmesinden sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinden birinde işlemin yapıldığı karşı kurum tarafından satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım işlemi ile benzer yapıda ve aynı vadeye sahip bir işlemin açıklanması halinde ilgili gün için söz konusu işleme ilişkin olarak ilan edilen katılım oranı değerlemede esas alınır. Güncel piyasa katılım oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranının kullanılması sureti ile değerlendirilir.

- 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 1.500 TL+KDV dahil toplam 1.770 TL olmasına karar verilmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İktüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formu ve Katılımcıya Duyurulara 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 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu 14.06.2013 tarihinde 500.000.-TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30.06.2019 tarihi itibarı ile 5.046.217,47 TL net varlık değerine ve 0,015763 TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2019-30.06.2019 döneminde fonun getirisi %13,08 olmuştur.

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

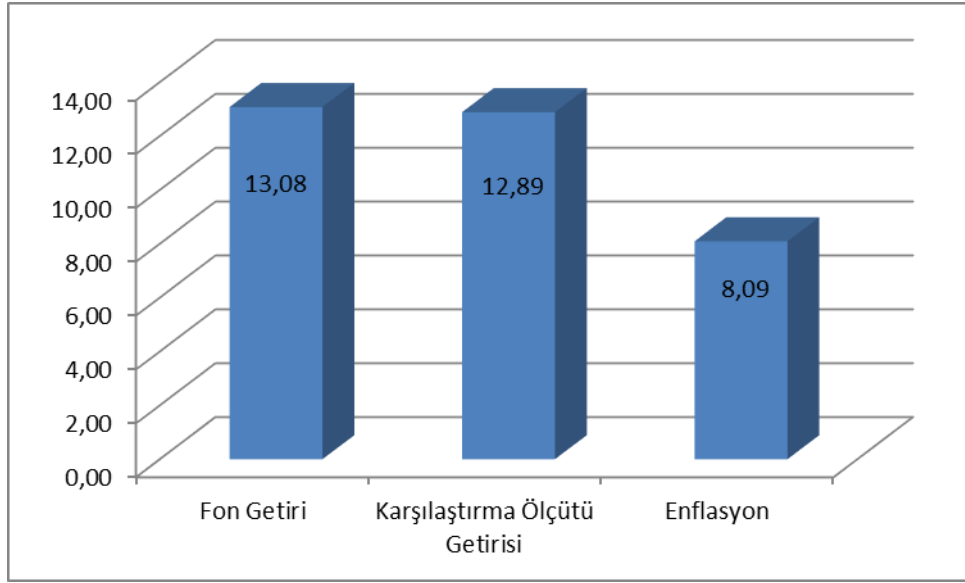
Fonun Performansına İlişkin Bilgiler:

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 2013(*)	-6,99	2,51	5,92 (**)	1,52	1,61	-0,1579	465.021
2.yıl 2014	18,88	20,77	6,36	0,86	0,92	-0,0214	744.627
3.yıl 2015	-1,31	-7,16	5,71	1,05	1,06	0,0623	2.208.317
4. yıl 2016	10,79	9,20	9,94	1,14	1,06	0,0157	3.427.215,09
5.yıl 2017	21,34	22,29	7,82	0,57	0,60	-0,0288	3.774.350,66
6.yıl 2018	-4,73	-8,02	15,52	0,89	0,97	0,1413	5.003.153,02
7.yıl 2019(***)	13,08	12,89	8,09	0,97	1,02	0,0040	5.046.217,47

(*) 14.06.2013 – 31.12.2013 dönemini ifade etmektedir.

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

(***)01.01.2019 – 30.06.2019 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 01.01.2019-30.06.2019 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi