

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS KATILIM STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU
30.06.2019

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	17.11.2017	42/1423
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	22.11.2017	12233903-325.01.01-E.13008
Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili	24.11.2017 26.12.2017	367166-2017 427772-2017
Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.11.2017 02.01.2018	9462 9485
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon avanssız olarak kurulmuş, kurucu tarafından avans tahsis edilmemiştir.

Fonun Yatırım Stratejisi:

Fon portföyü, Rehber'de belirtilen yatırım stratejisi çerçevesinde ve Danışma Kurulu uygunluk görüşü çerçevesinde yatırıma yönlendirilir. Yatırım stratejisine ilişkin detaylar Fon izahnamesinin 2.4. maddesinde yer almaktadır.

Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

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	EN AZ %	EN ÇOK %
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	50	90

- Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları*, - Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş Şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçları, - Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	10	50
- TL cinsinden ve Borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikaları, - Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar, - Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları, - Katılım yatırım fonu katılma payları, katılım borsa yatırım fonu katılma payları, yatırım ortaklığı payları, - İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, vaad sözleşmeleri** Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	0	30
Türk Lirası cinsinden katılma hesabı***	0	40

*Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarında yatırıma yönlendirilen tutar fon portföyünün %1'inden az olamaz.

** Vaad sözleşmeleri fon portföy değerinin %10'una kadar yapılabilir.

*** Katılma hesabında yatırıma yönlendirilen tutarın asgari yüzde onunun her hesap açılış tarihi itibarıyla altı ay ve daha uzun vadeli olarak açılan hesaplarda değerlendirilmesi gereklidir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını herhangi bir faiz getirisi olmaksızın ödünç verebilir.

Fon Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda herhangi bir faiz getirisi olmaksızın ödünç verebilir.

Sermaye piyasası araçları ve kıymetli maden ödünç verme işlemlerinde ve alınan teminatların değerlendirilmesi konularında Kurul'un ilgili düzenlemelerine uyulur.

Fonun Eşik Değeri:

BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5 olarak belirlenmiştir.

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 bilgileri güncellenmiştir.
- Fonun portföyüne, İslami Standartlar ve Finans Prensipleri kapsamında Danışma Kurulu'na uygunluk görüşü verilen varlık ve işlem türlerinin alınabileceğine ilişkin fonun 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.

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 karar verilmiştir.

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 17.106 TL+KDV dâhil toplam 20.185 TL olmasına karar verilmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formu değişikliklerine 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. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu 02.01.2018 tarihinde 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30.06.2019 tarihi itibarı ile 655.826.717,92 TL net varlık değerine ve 0,012408 TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2019-30.06.2019 döneminde fonun getirisi % 9,20 olmuştur.

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

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler:

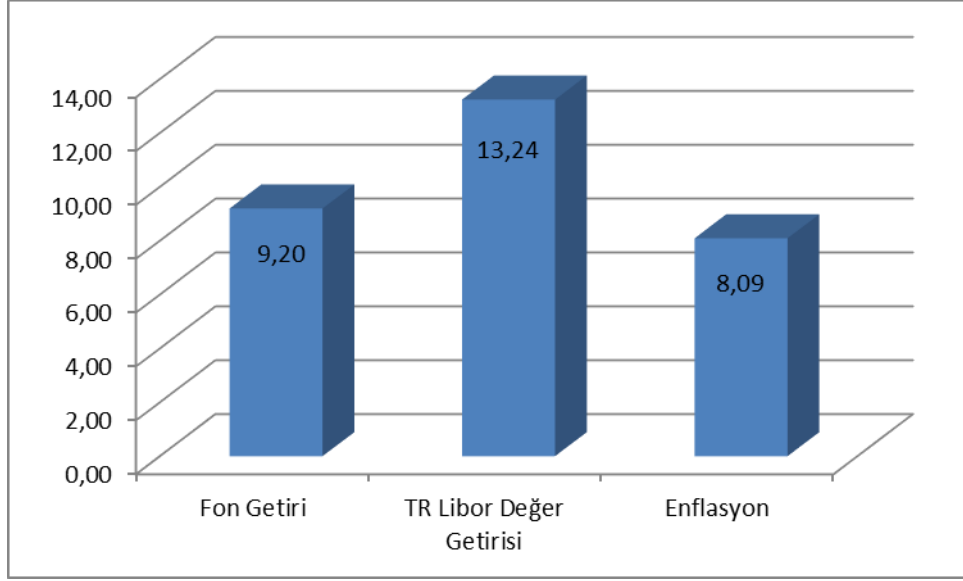
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%) (***)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2018	4,42	7,52	15,52	0,06	***	0,55749	311.599.068,79
2.yıl 2019(*)	9,20	13,24(****)	8,09(**)	0,17	***	-0,15795	655.826.717,92

(*) 01.01.2019 – 30.06.2019 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Ocak-Haziran 2019 ÜFE oranıdır.

(***)- 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 % 8,61 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