

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU
30.06.2020**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/771
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	10.07.2017	12233903-310.01.03-E.8201
Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili	13.06.2017 17.07.2017	192058-2017 231349-2017
Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	19.06.2017 21.07.2018	9350 9372
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon kurucu tarafından tahsis edilen 100.000 TL avans ile kurulmuştur. 09.02.2018 tarihinde avans kapatılmıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi:

Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden Fon izahnamesinin 2.4. maddesinde yer alanların tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenemez. Fon portföyüne riskten koruma veya yatırım amacıyla türev araç işlemi yapılmaz. Fon portföyüne yabancı yatırım aracı dahil edilmeyecektir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun risk değeri 3 ila 4 aralığında kalacaktır.

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 %
Türk Ortaklık Payları	0	100
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Kira Sertifikası (Kamu/Özel Sektör)	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	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
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
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
Ters Repo	0	10
Varant	0	15
BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemler	0	10
Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri	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.

Ayrıca Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma araçlarından oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde Yönetici teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde Türkiye’de kurulu borsalarda portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %50’si tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilir ve portföyünde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

Borsada işlem gören türev araçlar (opsiyon sözleşmeleri, vadeli işlem sözleşmeleri) dahil edilebilir. Döviz/kura, altın ve diğer kıymetli madenlere, faize ve finansal endekslere dayalı türev araçlar ve varantlar için %20’ye kadar uzun ya da kısa pozisyon alınabilir.

Fonun Eşik Değeri:

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

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

01.01.2020-30.06.2020 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu’nun 21/05/2020 tarih ve 12233903-325.07-E.5243 sayılı izni ile fon izahnamesinde aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır:

- Fon izahnamesinde yer alan, Kurucu’nun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler güncellenmiştir.
- Fonu’nun yatırım yapabileceği varlıklar arasına BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı’nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri eklenmiştir.
- Fon portföyüne borsada işlem göre türev araçların alınabileceği eklenmiştir.
- Fonun maruz kalabileceği riskler maddesi ve Kaldıraç yaratan işlemler maddesi güncellenmiştir.
- Vadeli İşlem Sözleşmelerinin Değerleme esasları eklenmiştir.

- Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar arasına Türev Araçlar Komisyonu eklenmiştir.

01.01.2020-30.06.2020 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21/05/2020 tarih ve 12233903-325.07-E.5243 sayılı izni ile fon tanıtım formunun Yatırım Amacı ve Politikası maddesine fonun yatırım yapabileceği varlıklar arasına türev araçlar eklenmiş, Risk ve Getiri Profili maddesi güncellenmiştir.

01.01.2020-30.06.2020 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21/05/2020 tarih ve 12233903-325.07-E.5243 sayılı izni ile fon içtüzüğünün Fonun Yönetim Stratejisi maddesine fonun yatırım yapabileceği varlıklar arasına türev araçlar eklenmiştir.

01.01.2020-30.06.2020 döneminde alınan Fon Kurulu Kararları:

- 2019 yılına ait Fon Denetçi Raporu ve Fon Risk Raporu 27.03.2020 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.
- 26.06.2020 tarihinde yapılan toplantıya istinaden 2020 yılı bağımsız denetimi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile anlaşma yapılmasına, yıllık tutarın KDV dahil 1.992 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:

2020 yılına dünya ekonomisi koronavirüs pandemisiyle başlangıç yaptı. Her ne kadar en başta etkiler tamamen hissedilmese de ilerleyen süreçlerde kritik büyüme göstergelerinin İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana görülen rekor düşük seviyelere gerilemesi, küresel finansal krizden bu yana dünya

ekonomisi için en sarsıcı süreçlerden birinin başladığına yönelik sinyalleri doğruladı.

ABD ekonomisinde pandemi krizinin etkileriyle büyümede yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %5 seviyesine varan daralma yaşanırken, istihdam cephesindeki yansımaların harcamalar üzerindeki etkisinin beraberinde petrol fiyatlarındaki sert düşüşlerle enflasyon da 2010 yılındaki seviyelerin altına geriledi. Ancak hem başlatılan normalleşme süreci hem de Fed tarafından olağan ve olağanüstü bazda atılan genişlemeci adımlar ekonomide ilk aşamada V-tipi toparlanma sürecini başlattı. Ayrıca, hükümet tarafından sağlanan mali destekler de yılın ikinci yarısında ekonominin ivme kazanmasını sağladı.

Euro Bölgesi cephesinde de pandemi kriziyle benzer şekilde mücadele edildi. Avrupa Merkez Bankası hem ekonomide toparlanmayı desteklemek hem de orta vadede fiyat istikrarını korumak amacıyla Pandemi Acil Alım Programı başlatırken, bölge liderlerinin 750 milyar euroluk kurtarma fonu üzerinde anlaşmaya varmış olmaları da bölge ekonomisinde belirgin toparlanmanın devam edebileceğine yönelik olumlu sinyaller verdi. Fakat bu hamlenin ilerleyen dönemlerde borçluluk oranları üzerinde yaratacağı yukarı yönlü baskıları da kaçınılmaz olacaktır.

Kısaca dünya ekonomisinde sert daralmaya sebep olan pandemi kriziyle önde gelen ekonomilerin para politikası araçları ve mali teşvikler yoluyla mücadele edilmesi ekonomik faaliyetin güç kazanmasında etkili olurken, pandemi sürecinin makro etkilerinin devamına yönelik belirsizlikler sürmektedir.

Yurt içine ilişkin olarak ise, 2019 yılının ilk döneminden itibaren çeyreklik bazda büyüme göstererek hızlı bir şekilde resesyon sürecinden çıkan ve 2019 yılı tamamını zayıf geçen ilk yarıya rağmen %0,9 büyüme ile tamamlayan Türkiye ekonomisi, son 5 çeyrektir çeyreklik bazda büyüme kaydediyor. Türkiye ekonomisi, bu yılın ilk çeyreğinde de çeyreklik bazda %0,6, yıllık bazda da %4,5'lik büyüme performansı sergiledi. Her ne kadar koronavirüs salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde daralma rakamı görülebilecek olmasına karşılık öncü veriler yılın geri kalanında toparlanma eğiliminin devam edebileceğine işaret etmektedir.

2012-2016 döneminde %5 hedefinin üzerinde olsa bile tek haneli seviyelerde kalmayı başarabilen ancak 2018 yılının ikinci yarısında %20'li

seviyelere kadar yükselen yıllık tüketici enflasyonu, geçen yılın Ekim sonunda %8,55'e kadar düşüş kaydetmişti. Bu yılın Şubat sonunda %12,37'ye çıkıp Nisan sonunda %10,94'e gerileyen yıllık tüketici enflasyonu Haziran sonunda %12,62'ye yükseliş göstermiştir.

Para politikasında ise, 2019 yılının ikinci yarısında gerek küresel ekonomide beliren zayıflıklara karşı para politikası otoritelerinin destekleyici yaklaşımlarının ağır basması, gerekse de içeride enflasyonla birlikte kritik ekonomik dengelerde beliren iyileşme ve güven ortamı eşliğinde başlayan parasal sıkılıkta gevşeme adımları 2020 yılında da devam etmiştir. Geçen yılın ikinci yarısında toplam 12 puanlık 'önden yüklemeli' faiz indirim sürecinin ardından, bu yılın ilk ayında 75 baz puan ve Şubat ayında da 50 baz puan eşliğinde gerçekleşen 'ölçülü indirim' süreci, öngörülme-yen küresel virüs etkileri karşısında, takip eden iki aylık dönemde toplam 200 baz puanlık indirimle hızlandırıldı. Böylece, bir haftalık repo ihale faiz oranı %8,25'e düşüş göstermiştir.

2019 yılını 18 yıl aranın ardından ilk kez fazla ile tamamlayan cari denge ise, yılın ilk çeyreğinde de 'fazla' tarafında kalmaya devam etmesine karşın, koronavirüs salgını nedeniyle azalan turizm gelirleri ve ihracat dolayısıyla yaklaşık bir yıllık aranın ardından yeniden açık tarafına geçmiş ve 2019 yıl sonunda 8,7 milyar dolar olan yıllık cari fazla bu yılın Mayıs ayında 8,2 milyar dolar açığa dönüşmüştür.

2020 yılının geri kalanı açısından, ikinci çeyrekte küresel virüs kaynaklı yavaşlama görünse de, iç talep ağırlıklı büyüme görünümünün korunmasını bekliyoruz. 2020 yılının ilk yarısında koronavirüs pandemisi nedeniyle sekteye uğrayan dezenflasyon sürecinin ise, salgın sonrası arz dengesizliklerinin düzelmesi, kur volatilitesinde gözlenen ciddi azalma, baz avantajı ve daha ılımlı petrol fiyatlarıyla birlikte yılın ikinci yarısında yeniden başlaması beklenmektedir.

Sonuç olarak, politika önlemleri ve düşük faiz ortamının güçlü desteğiyle, ekonomideki güçlenme eğiliminin devam etmesinin söz konusu olacağını düşünülmektedir.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu 02.01.2018 tarihinde 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine

başlamış 30.06.2020 tarihi itibari ile 3.807.682,96 TL net varlık değerine ve 0,014325 TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2020-30.06.2020 döneminde fonun getirisi % 5,39 olmuştur.

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

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler:

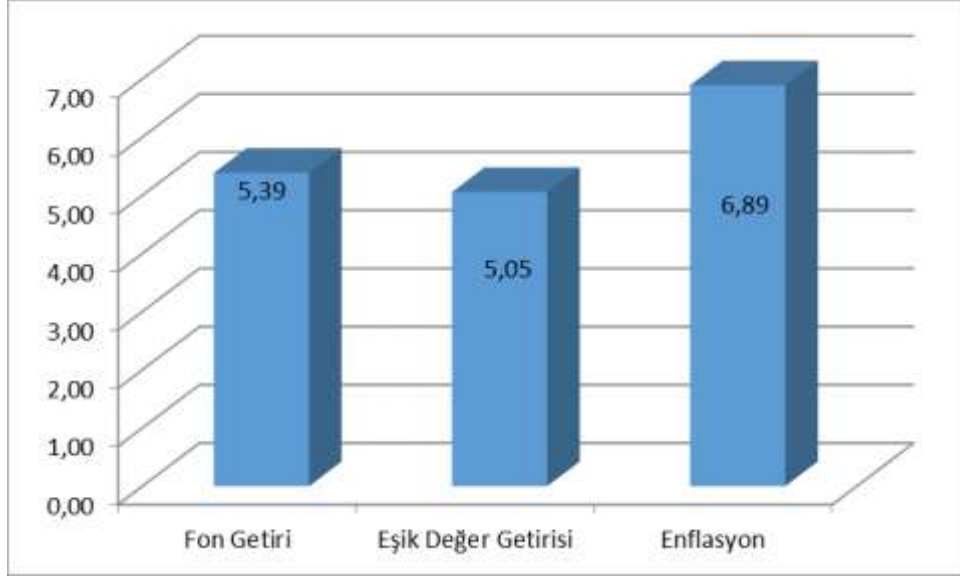
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2018	2,01	7,52	15,52	0,21	-***	0,0732	413.751,42
2.yıl 2019	11,47	13,24	8,09	0,27	-***	-0,0424	1.708.756,10
3.yıl 2020(*)	5,39	5,05(****)	6,89(**)	0,71	-***	0,0044	3.807.682,96

(*)01.01.2020 – 30.06.2020 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Ocak-Haziran 2020 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 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5' un performans dönemi olan 1 Ocak 2020-30 Haziran 2020 dönemine denk gelen getirisi % 5,05 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 1 Ocak 2020-30 Haziran 2020 dönemine denk gelen bileşik getirisi % 4,84 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda ilgili dönem için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'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 01.01.2020-30.06.2020 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi