

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/330
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	10.04.2013	343
Fon İçtüzüğü Tescili	17.04.2013	138788
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	24.04.2013	8306
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih		
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	24.04.2013	
Fon'un Halka Arz Tarihi	03.05.2013	
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:

Fona avans tahsis edilmemiştir.

Fonun Yatırım Stratejisi:

Fon, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların devlet katkı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Fon, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarına fon portföyünün en az %75'i oranında yatırım yapar.

Bununla birlikte, BIST 100 endeksindeki paylara, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve katılma hesaplarına, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına da fon portföyünün en fazla %15'i oranında yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne, fon portföyünün azami %1'i oranında BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir ve fon varlıkları Takasbank para piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasasında değerlendirilebilir.

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 %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri ve Kira Sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları Veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksindeki Ortaklık Payları	0	15
BIST Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	1

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. Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz. Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz. Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

Karşılaştırma Ölçütü:

%85 BIST KYD DİBS Uzun Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %5 BIST 100 Endeksi'dir.

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

01.01.2018-30.06.2018 döneminde;

- İktüzükte değişiklik yapılmamıştır.
- Hazine Müsteşarlığından Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 22/08/2017 tarihli Devlet Katkısı Fonları için Karşılaştırma Ölçütü Belirlenmesi Hakkında Sektör Duyurusu (2017/3)'na istinaden, 02.01.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere; Kurulun 11.12.2017 tarih ve 12233903-325.07-E.13474 sayılı izni ile 02.01.2018 tarihinden geçerli olmak üzere İzahname, Tanıtım Formunda değişiklik yapılmıştır;
 - Fonun eski karşılaştırma ölçütü %5 BIST 100 + %90 BIST-KYD DİBS Tüm + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL iken %5 BIST 100 + %85 BIST-KYD DİBS Uzun + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL olarak değiştirilmiştir. İlgili değişiklik fon izahnamesinde ve tanıtım formunda yapılmıştır.
- Kurucunun yönetim kurulu üyelerinde meydana gelen değişiklik sebebiyle fon izahnamesinde değişiklik yapılmıştır.
- SPK'nın 12.02.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1646 Sayılı izni doğrultusunda 27.02.2018 tarihinden geçerli olmak üzere fonun portföy yönetimi Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devredilmiştir.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde alınan Fon Kurulu kararları aşağıdaki gibidir:

- 14.02.2018 tarihli Fon Kurulu Kararı ile DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile bağımsız denetim yapılmasına, yıllık tutarın KDV dahil 14.088,92-TL olmasına karar verilmiştir.
- 30.03.2018 tarihli Fon Kurulu kararı ile 2017 yılına ait Fon Denetçi Raporu 26.03.2018 Tarihinde, Fon Risk Raporu 29.03.2018 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş olup, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.

• 24.05.2018 tarihli fon kurulu kararı ile 6.10.2017, 20.11.2017, 12.03.2018, 22.03.2018, 30.04.2018, 02.05.2018, 03.05.2018, 14.05.2018 tarihlerinde meydana gelen aşımaların olağanüstü piyasa koşullarından meydana geldiği konusunun Spk'ya bildirilmesine karar verilmiştir. "Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberin 6.6.4. Geriye Dönük Test Maddesinin (e) bendinde, %99 güven aralığında en yakın tarihli 250 iş gününde gerçekleşen aşım sayısının 5'i aşması halinde, Fon Kurulu ve yöneticinin üst yönetiminin, konuya ilişkin olarak hazırlanan bir rapor ile Risk Yönetimi Birimi tarafından aynı gün içinde bilgilendirileceği; ayrıca söz konusu aşımın meydana geldiği tarihi izleyen en geç 5 iş günü içinde Kurulun konu hakkında bilgilendirileceği hususu belirtilmektedir.

Anılan düzenlemenin "f" bendinde" ise" Kurucu Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu tarafından olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımaların "d" ve "e" bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verilebileceği ve bu durumda anılan karar ile karara dayanak teşkil eden bilgi ve belgelerin, kararın alınmasını takip eden en geç 5 iş günü içerisinde Kurula gönderileceği hususu düzenlenmiştir." İlgili madde uyarınca fon kurulu kararı alınmıştır.

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

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

2018 yılının ilk yarısında küresel büyük merkez bankalarının para politikalarını sıkılaştırma yönünde sinyaller vermesi genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına oynaklık şeklinde yansıdı. Özellikle global Dolar Endeksi, yılın başındaki 88 seviyesinden ilk yarının sonlarında 95'li seviyelere ulaşması EM kurlarını baskıladı. Petrol fiyatlarının yılbaşına göre %10'a yakın artış kaydetmesi petrol ithal veya ihraç eden ülke kurlarında ayrışmaya neden oldu. Diğer taraftan Küresel Ticaret Savaşlarının, ABD-Çin arasında yoğunlaşması ile Çin'in hisse senedi endeksinde kayıplar yılbaşına göre %15'i buldu. Küresel ticaret savaşlarının global ekonomiye ilişkin

belirsizlik yaratması ile risk iştahı geriledi. Güvenli liman alımları, ABD'nin tahvil faizlerini düşürürken gelişmekte olan ülke tahvil faizleri ise yükseliş kaydetti. Türkiye'nin de tahvil faizleri bu yükseliş eğiliminden etkilendi. Yılbaşına göre Dolar karşısında değer kaybeden TL'yi TCMB etkin para politikası ile destekledi. Özellikle Mayıs ayından itibaren TCMB'nin ortalama fonlama faizinde 400 bsp civarında yükseliş yaşandı. Bu durum repo ve mevduat gibi kısa vadeli TL cinsi tahvil faizlerinin yükselmesine nede oldu.

Küresel piyasalarda, yılın ilk çeyreğinde görülen sert düşüş dalgaları özellikle gelişmekte olan ekonomilerin hisse senedi piyasalarında ikinci çeyrekte de devam ederken; gelişmiş ekonomilerde iyileşme belirtileri görülmeye başlandı. Bu süreçte S&P500 başta olmak üzere DM piyasaları belirgin bir şekilde EM'lerden ayrışırken; yılbaşından beri pozitif performansın görüldüğü İtalya'ya Fransa'nın da katılması ve Almanya piyasalarının yukarı hareketi ile Avrupa'da iyileşme yayılmaya başladı.

Bu süreçte benzer bir hareket emtiada da görülürken; Bloomberg Commodity Index yaklaşık olarak %4 artış gösterdi. Diğer taraftan Brent'te ise Şubat ayından beri kesintisiz devam eden artış ivme kaybetmeden devam ederek yılbaşından itibaren yaklaşık %13 değer kazandı.

Değerli metaller tarafında, yıla yatay hareketlerle başlayan altın Nisan ayının ilk yarısında görülen artışın aksine, aşağı yönde hareket ederek yılbaşındaki seviyesinin altına inmeye başladı. Demir cevherinde de ilk çeyrekte görülen dalgalanmaları takiben yaşanan düşüşle yılbaşından bu yana görülen değer kaybı %9 civarına ulaşmış durumda. Çelik ise ABD ile Çin arasında yaşanan %25'lik ek gümrük vergisinin yarattığı olumsuz ortama rağmen sürdürdüğü artış ile yılbaşından bu yana yaklaşık olarak %38 değerlendirildi.

Politik gerginliklerin ara vermeden devam ettiği ikinci çeyrekte; ABD ile Çin arasında süregelen "Ticaret Savaşları" endişelerinin iki ülkeyle sınırlı kalmayarak AB'nin ardından Kanada ve Meksika'ya da sıçraması, gerilimin küresel çapta derin etkiler yaratma potansiyelini öne çıkarmakta. Tüm dünyayı endişelendiren ticaret savaşında geride kalan süreçte ılımlı bir iklim yaratma çabalarının henüz meyve verememesi endişeleri arttırırken; somut iyileşmeler görülmeden piyasalarda global anlamda pozitif bir hava yakalanması olası görünmüyor.

Diğer taraftan 2018 yatırım temalarında yaygın bir şekilde görülen "Senkronize Büyüme" gerçekleşemezken; ABD – Çin ve ABD – Kuzey Kore gerilimlerine bir de ABD'nin nükleer anlaşmanın iptaliyle İran'a uygulayacağı ambargonun dahil olmasıyla global ölçekli kutuplaşma ve yarattığı endişeler belirgin ayrışmalar meydana getirdi.

Avrupa tarafında ise, Almanya'da büyümenin beklentileri karşılayamaması ile Euro Bölgesi'nde ekonomik genişlemenin ivme kaybettiğine ilişkin bir miktar yavaşlama sinyalleri görülmeye başlandı. İlaveten, Euro Bölgesi'nde artan siyasi belirsizliklerle beraber ekonomik güven Mayıs ayında düşüşünü sürdürdü.

İtalya'da 4 Mart'ta yapılan genel seçimlerin ardından bir türlü hükümet kurulamaması üzerine Cumhurbaşkanı Sergio Mattarella, erken seçimlere gidilene kadar "tarafsız bir hükümet" kurulması kararı vermiş ve tanınmış ekonomist Carlo Cottarelli'yi görevlendirmişti. Ancak Cottarelli'nin geçici hükümet için dahi görüştüğü büyük siyasi partilerden destek alamamasının ardından, hükümet kurma görevi Conte'ye verildi. Conte hükümetinin kurulmasıyla bölgede sular durulmaya başladı. Diğer taraftan, İspanya'da ana muhalefetteki Sosyalist Parti'nin iktidardaki Halk Partisi'ne güvensizlik oyu önergesi vermesinin ardından kabul edilen gensoruyla Mariano Rajoy hükümeti düşerken; ülkenin yeni başbakanının İspanya Sosyalist İşçi Partisinin (PSOE) lideri Pedro Sanchez olmasıyla Avrupa'daki politik belirsizlik Haziran ayı itibarıyla çözüme kavuştu.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu 03.05.2013 tarihinde 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30.06.2017 tarihi itibarı ile 496.677.416,16 TL net varlık değerine ve 0,012039 TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde fonun getirisi % -8,39 olmuştur.

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

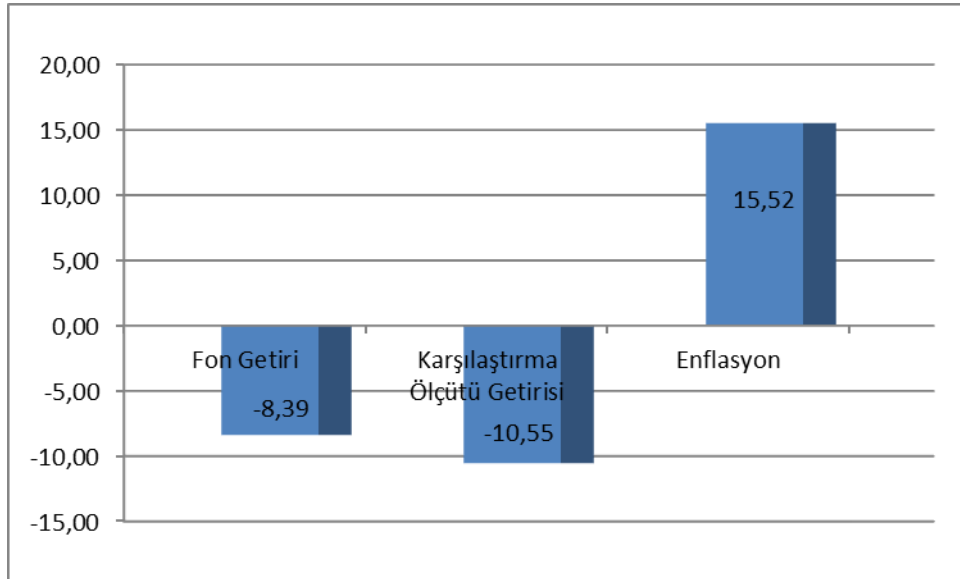
Fonun Performansına İlişkin Bilgiler:

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 2013(*)	-5,79	-4,44	6,98 (**)	0,43	0,53	-0,0658	31.009.513
2.yıl 2014	16,22	17,19	6,36	0,33	0,33	-0,0583	106.079.278
3.yıl 2015	-0,58	0,40	5,71	0,38	0,37	-0,0663	202.571.035
4. yıl 2016	9,73	9,51	9,94	0,36	0,34	0,0142	338.802.378,89
5.yıl 2017	7,69	7,76	7,82	0,23	0,23	-0,0102	429.693.723,26
6.yıl 2018(***)	-8,39	-10,55	15,52	0,61	0,70	0,1511	496.677.416,16

(*) 02.05.2013 – 31.12.2013 dönemini ifade etmektedir.

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

(***) 1 Ocak – 30 Haziran 2018 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 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi