

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	10.07.2017	E.8201
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	05.06.2017	23/771
Fon İçtüzüğü Tescili	13.06.2017	192058-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	19.06.2017	9350
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	21.07.2017	9372
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

1.000.000,00.-TL olup 18/01/2018 tarihinde kapanmıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilenlerin tamamına veya bir kısmına yatırır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etme amacı gütmeyiz. Fon yönetiminde amaç, sermaye kazancı elde etmektir. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Bu çerçevede fon portföyünde Türkiye'de ihraç edilmiş kira sertifikaları, gelire endeksli senetler, gelir ortaklığı senetleri, varlığa dayalı menkul kıymetler, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan ortaklık payları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları, katılma hesapları (TL/Döviz) ve katılım yatırım fonlarına yer verilir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun risk değeri 5 ila 7 aralığında kalacaktır.

Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi, Karşılaştırma Ölçütü:

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	En Az %	En Çok %
Kamu Kira Sertifikası (TL/Döviz)	0	100
Özel Sektör Kira Sertifikası (TL/Döviz)	0	100
Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100
Gelire Endeksli Senetler(TL/Döviz)	0	100
Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan Türk Ortaklık Payları	0	100
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Katılım Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

Fonun Karşılaştırma Ölçütü: BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3 olarak belirlenmiştir.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

01.01.2018-31.12.2018 dönemi içinde fonun yatırım stratejisinde ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik olmamıştır.

Fon kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekinde yer almaktadır, yıllık rapor ve faaliyet raporu ile birlikte İchtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

2018’de Fed’in faiz politikasına ilişkin gelişmeler yakından takip edilmiştir. ABD merkez bankası Fed 2018’de dört kez faiz artırarak %2,25 – 2,50 seviyesine yükseltmiştir. Bununla birlikte Fed, bilanço küçültme programı doğrultusunda, tahvil azaltım programını Ekim ayından itibaren aylık 40 milyar dolardan 50 milyar dolara çıkaracağını açıklamıştır. 2019 yılında faiz artırım sürecinin devam etmesi ve bilanço daraltılmasının sürmesi beklenmektedir. ABD istihdam verilerinde ve enflasyon göstergelerindeki iyileşmeler de bu politikayı

desteklemektedir. Ancak küresel büyümeye yönelik endişeler nedeniyle Fed'in faiz artırım hızının yavaşlayacağı tahmin edilmektedir. ABD 3 aylık ile 10 yıllık forward hazine tahvillerindeki faiz farkı negatife geçti. ABD ekonomisinin sağlığına ilişkin en tutarlılardan biri olan gösterge, on yıldan uzun bir süredir ilk kez daha düşük faizi fiyatlıyor. Bu aynı zamanda gelecek birkaç çeyrek içinde bir resesyon beklentisi anlamına da geliyor. 2019'da kısa vadeli ABD tahvil faiz oranlarının uzun vadelilerle farkı piyasaların izleyeceği göstergeler arasında olacaktır. ABD'deki seyir gelişmekte olan ülke kurlarını etkilemeye devam edecektir.

ABD ve Çin'in 2018 Haziran ayında karşılıklı olarak gümrük vergilerini yükseltmesiyle birlikte dünya ticaretine ilişkin endişeler artmıştır. Ancak Aralık başında Arjantin'de yapılan G20 Zirvesi'nde biraraya gelen ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping 90 gün boyunca yeni gümrük vergisi getirilmemesi konusunda uzlaşmıştır. Nitekim Çin'den ithal edilen 200 milyar dolarlık ürüne uygulanan %10'luk gümrük vergisini %25'e çıkarma kararı 2019 başı yerine 90 günlük ateşkes süresinin sonuna bırakılmıştır. Kısmen anlaşmaya varılsa da ticaret savaşı gündemi 2019'a taşınmıştır. Ticaret savaşlarının verilerde direkt etkisi gözlenmese de global ekonomik büyümeye yönelik beklentilerde aşağı yönlü baskı yaratmaktadır. ABD ile Çin arasında devam eden görüşmelerin nihayete ermesi piyasaları rahatlatacaktır.

Öte yandan uzun süren parasal genişleme sürecinin enflasyon yaratacağına ilişkin beklentiler, zayıflayan global büyüme nedeniyle gelişmiş ülkeler tarafında hafiflemiştir. Gerileyen emtia ve petrol fiyatları ABD'de enflasyonunda hızlı yükseliş kaygılarını azaltmıştır. Fed'in faiz artırım hızının yavaşlayacağı beklentisiyle oluşan güçlü dolar temasının zayıflaması da bu görünümü destekleyen etmenlerin başında gelmektedir.

Ham petrol fiyatları ise yılın üçüncü çeyreğinde jeopolitik risklerle 87 dolar seviyelerini test etmiştir. Ancak OPEC'in petrol arzını 1,2 milyon varil azaltma kararı ve daha fazla kesintiye gitmeyi değerlendirmeleri, küresel ekonomik büyümeye ilişkin kaygılar paralelinde 50 dolar düzeyine gerilemiştir. Fed'in faiz artırımında daha sabırlı olacağına ilişkin değerlendirmesinin yarattığı beklentiler ve ABD'de üretimin yavaşlamakta olduğuna ilişkin işaretlerle 60 dolara çıkış yapmıştır. Önümüzdeki dönemde beklentiler petrol fiyatlarının 60 dolar civarlarında seyretmesi yönündedir.

Avrupa’da ise İtalya ve Brexit ile ilgili gelişmeler ön plana çıkmıştır. Avrupa Birliği’nden çıkış süreci için hazırlanan taslak anlaşma İngiltere’de kabine tarafından onaylanmasına karşın parlamento’da 202’ye karşı 432 gibi büyük bir farkla reddedilmiştir. İngiltere Başbakanı Theresa May’in anlaşmayı revize etmesi için Mart sonuna kadar vakti bulunmaktadır. Taslağın reddedilmesiyle anlaşmasız Brexit ihtimali gündemde kalırken, İngiltere’nin AB’den ayrılmasının ertelenmesi, ikinci referandum ve hatta Brexit’in gerçekleşmemesi de değerlendirilmektedir. 2018 yılında Avrupa’nın en büyük nominal borcuna sahip İtalya ile AB arasında bütçe konusundaki anlaşmazlık euroyu baskı altında tutan diğer etmendi. İtalyan hükümetinin hedeflediği bütçe açığı/GSYH oranını AB Komisyonu tarafından reddedilmesi Avrupa Birliği tarihinde resmi olarak ilk kez gerçekleşen bir gelişmeydi. Görüşmelerin nihayete ermesi Avrupa komisyonunun %1,95’e razı olması ile gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde İtalyan bankalarının sorunlu kredilerine ilişkin konular gündemi meşgul edebilir ve euro üzerinde baskı yaratabilir.

Avrupa Merkez Bankası (AMB), faiz oranlarında değişiklik yapmazken, varlık alımlarını sonlandırmış, 2.6 trilyon avroluk varlık alım programını bitirmiştir. AMB’nin 2019 yılında, büyümede yaşanan ılımlı yavaşlama nedeniyle, sıkılaştırma sürecinde ötelenme beklenmektedir. Kamu borcu yüksek sorunlu AB ülkelerinin maliye politikalarına dair endişeler ve Brexit’e ilişkin belirsizlikler AMB’nin faiz artırımına geçişi yavaşlatabilecek diğer etmenlerdir.

Türkiye ise 2018 son çeyreğinde dengelenme dönemine girmiştir. TCMB 13 Eylül’deki toplantısında haftalık repo faizini 625 baz puan artırarak %24 olarak belirlemiştir. Bu kararın olumlu etkisiyle TL döviz sepetine karşı değer kazanmıştır. Yeni Ekonomik Program (YEP) çerçevesinde para politikasını destekleyici maliye politikası ortaya konmuştur. YEP dengelenme, disiplin ve değişim olarak üç ana temel üzerine oturtulmuştur. Mali disiplin temelinde ise üretim ve ihracatta katma değere odaklı değişim hedeflenmiştir. Kamu tasarruf planı, yapısal reformlar ve enflasyonun düşürülmesine yönelik adımlar atılmıştır. Program çerçevesinde hayata geçirilen kararlarla cari açıkta ve enflasyonda iyileşme kaydedilmiş, faizlerde düşüş yaşanmıştır. Önümüzdeki dönemde makro ekonomik verilerde iyileşmenin devam edeceği, yapısal reformlarla büyüme bileşenlerinin iyileşeceği beklenmektedir.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu 02.01.2018 tarihinde 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 31/12/2018 (*)tarihi itibari ile 1.347.776,62.-TL net varlık değerine ve 0,009368.-TL(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2018-31.12.2018 döneminde fonun getirisi % -6,32 olmuştur.

(*)01 Ocak 2019 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2018 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2019 tarihinde geçerli olan, 01.01.2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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(*)	-6,32	20,57(****)	33,64	0,70	(***)	-0,0347	1.347.776,62

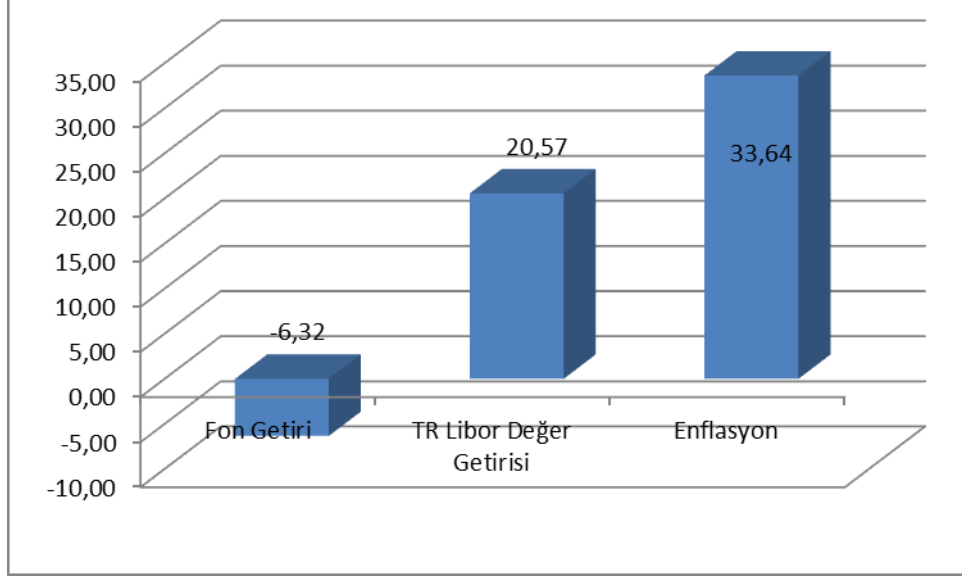
(*) 01.01.2018 – 31.12.2018 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Ocak-Aralık 2018 ÜFE oranıdır.

(***)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fonun portföy yapısı ve yönetim stratejisinin 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 1.01.2018-31.12.2018 dönemine denk gelen getirisi % 14,38 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 1.01.2018-31.12.2018 dönemine denk gelen bileşik getirisi %20,57 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 01.01.2018-31.12.2018 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi