

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU 30.09.2012

| | TARİH | NO |
|--|------------|-------------|
| Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı | 08.03.2012 | 8/269 |
| Kuruluşa İlişkin Kurul İzni | 21.03.2012 | 234 |
| Fon İçtüzüğü Tescili | 23.03.2012 | 92308/2012 |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı | 29.03.2012 | 8037 |
| Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih | 02.04.2012 | |
| İzahnamenin Kurul Tarafından Onaylandığı Tarih | 03.05.2012 | EYF.166/492 |
| İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı | 15.05.2012 | 8068 |
| Fon'un Halka Arz Tarihi | 13/06/2012 | |

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

2.000.000,00" olup 30/09/2012 tarihinde henüz kapanmamıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olup, Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılım değişikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için uygun bir fondur.

Piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini artırıp azaltan bir fon yönetimi politikası uygulanır. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir.

Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.

Fon karşılaştırma ölçütü olarak; Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi, Karşılaştırma Ölçütü Ve Yatırım Strateji Bant Aralığı :

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

| Yatırım Sınırlamaları | | |
|--|----------------|-----------------|
| Varlık Türü | En Az % | En Çok % |
| Türk Hisse Senetleri | 0 | 100 |
| Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri | 0 | 100 |
| Türk Devlet İç Borçlanma Senetleri | 0 | 100 |
| Türk Devlet Dış Borçlanma Senetleri | 0 | 100 |
| Ters Repo İşlemleri | 0 | 100 |
| Borsa Para Piyasası İşlemleri (BPP) | 0 | 20 |
| Vadeli/Vadesiz Mevduat / Katılma Hesabı (*/Döviz) | 0 | 20 |
| Altın ve Kıymetli Maden. Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 20 |
| Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 20 |
| Türk Devlet İç Borçlanma Senetleri (Yabancı Para Cinsinden ve Yabancı Para Endeksli) | 0 | 100 |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (ve Döviz cinsi) | 0 | 100 |
| Gelire Endeksli Senetler (İMKB'ye kote olan) (ve Döviz Cinsi) | 0 | 100 |
| Devletin kefalet ettiği İl Özel İdareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi, Belediyelerin Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 20 |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler | 0 | 20 |
| Varantlar | 0 | 15 |
| Yatırım Fonu Katılma Belgeleri ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Belgeleri | 0 | 20 |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları | 0 | 20 |
| Borsada İşlem Görmeyen Özel Sektör Borçlanma Senetleri | 0 | 10 |
| Borsa dışında Ters Repo İşlemleri | 0 | 10 |

**Yatırım fonu Katılma Belgesi ibaresi, menkul kıymet, yabancı, serbest, koruma amaçlı ve garantili yatırım fonu katılma belgesi paylarını kapsamaktadır.*

Döviz ve " cinsi vadeli ve vadesiz mevduatlar ile katılma hesaplarının fon portföyüne oranlarının toplamı %20'yi aşamaz. Fon, Kamu Borçlanma Senetleri çerçevesinde Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçlarına da yatırım yapabilir.

Tek bir banka/katılım bankası nezdindeki toplam vadeli ve vadesiz mevduatlar ile katılma hesaplarının fon portföyüne oranlarının toplamı %4'ü aşamaz. Türkiye'de bankacılık yetkisine sahip olmayan yabancı bir banka/katılım bankası nezdinde mevduat/katılma hesabı açılmaz.

Tek bir Borsa Yatırım Fonu, Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Yabancı Yatırım Fonu, Serbest Yatırım Fonu, Koruma Amaçlı Yatırım Fonu ve Garantili Yatırım Fonu'na yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %4'ünü geçemez. Katılma payları fon portföyüne dahil edilen yatırım fonlarına giriş, çıkış ve erken çıkış komisyonu ödenmez.

Borsa dışında taraf olunan ters repo işlemlerine fon portföyünün en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir. Borsa dışı ters repo sözleşmelerine Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde taraf olunabilir ve buna ilişkin Kurul düzenlemelerine uyulur.

Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına, Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde ve fon portföy değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla Kurul düzenlemeleri çerçevesinde döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Fon, Kurulca belirlenen esaslara uygun olarak ve Kurul'un Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliği'nin 11. maddesi çerçevesinde 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.

| Fon Unvanı | Karşılaştırma Ölçütü | Yatırım Stratejisi Bant Aralığı |
|--|---|---|
| Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş Esnek Emeklilik Yatırım Fonu | Karşılaştırma ölçütünden bağımsız yönetilecektir. | Yatırım Stratejisinden bağımsız yönetilecektir. |

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

01/04/2012-30/06/2012 döneminde İç tüzükte, fon izahnamesinde ve fon tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.

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 :

Temmuz :

SGMK: Enflasyonda üst üste gelen olumlu veriler bono piyasasında 1-3 yıllık tahvillerin hızlı primlenmesine imkan vermiştir. 1 yıllık tahvil faizlerinde Haziran ortasından itibaren yaklaşık 150 baz puanlık bir düşüş gerçekleşmiştir. Beklentimiz dahilinde olan bu hareketin en önemli nedeni, enflasyondaki hızlı iyileşmeyle önümüzdeki dönemde TCMB'nin gevşek para politikasına geçme ihtimalinin fiyatlanması olarak gözükmektedir. Orta vadede 1-2 yıllık tahvillere olan ilginin sürmesini ve verim eğrisinin normalleşmeye devam etmesini beklemekle beraber kısa vadede yaşanan hızlı primin ardından bir miktar kar realizasyonu olası görülmektedir. Özellikle kurdaki 1.80 seviyesinde gözlenen direnç, kısa vadede TCMB'nin parasal sıkılaştırmadan gevşemeye «agresif» olarak geçmesini engelleyebilir. Bu nedenle Temmuz ayının geri kalanında 1-2 yıl vadeli tahvillerde kar realizasyonuna gidilebileceği ve tekrar pozisyon almak için fırsat beklenmesi önerilmektedir

Hisse: Haziran ayındaki göz kamaştırıcı performansı sonrasında orta vadeli dirençlerine yaklaşan IMKB-100 endeksinin pozitif ayrışmasını devam ettirmesinin zor olduğunu düşünülmektedir. Merkez Bankası'nın yılın ikinci yarısında parasal gevşemeye geçmesi, petrol fiyatlarının düşük seyrini sürdürmesi, Avrupa'da krizin çözümü konusunda gerekli adımların atılması ve Merkez Bankalarının ekonomilere destek olmak için harekete geçmesi IMKB'nin tarihsel zirvelerine yönelmesine yardımcı olabilir. Bireysel emeklilik sistemine getirilen son teşvikler sonrasında emeklilik fonları aracılığı ile

İMKB'ye düzenli fon girişinin devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca, Moody's'in son not artırımı ile birlikte 2013 yılında Türkiye'nin yatırım yapılabilir ülke statüsünü kazanabileceği uluslararası yatırım bankaları tarafından ifade edilmeye başlanmıştır. Brezilya, Hindistan ve Rusya örneklerinde bu beklentinin 12-18 ay öncesinden satın alınmaya başlandığını göz önünde bulundurursak yabancı ilgisinin de önümüzdeki dönemde devam etmesi beklenebilir. Piyasadaki psikolojiyi bozacak büyük bir şok yaşanmadığı sürece hacimsiz gevşemeler alım fırsatı olarak takip edilebilir. Temmuz Ağustos aylarında bilanço bazlı hareketler ve son yükselişe iştirak edememiş hisselerde endeksi yakalama çabaları ön plana çıkabilir.

Ağustos:

SGMK: Global bono faizlerindeki gerileme, Türkiye'nin düzelen makro ekonomik görünümü ve TCMB'nin fonlama maliyetini kademeli olarak azaltmasıyla Türk bonoları olumlu seyrine devam etmektedir. Türk bono verim eğrisinin geçtiğimiz ay normalleşmesinin ardından risk alma iştahı devam ettikçe tüm vadelerde paralel aşağı yönlü seyrin devamı muhtemel gözükmemektedir. Hazine'nin önümüzdeki aylarda yapacağı arzların ise bono alma iştahındaki artış sayesinde piyasa üzerinde baskı yaratması beklenilmemektedir. Nominal faizlerdeki hızlı gerilemenin ardından Türkiye'nin risk priminin azalmasına paralel reel faizlerdeki gerileme olası görülmektedir. Bu nedenle Tüfe'ye endeksli tahvillerde alım önerilebilir. Tüfe'ye endeksli tahvilde alım önerilerinin sebebi enflasyon kaygısı değil nominal faizlerin gerilemesinin ardından cazip hale gelen tüfex tahvil reel faizidir. Bir yıllık vadede 4.69 fiyatlanan başabaş enflasyon seviyesi piyasa beklentilerinin oldukça altında kalmaktadır. Beklentimiz Tüfe'ye endeksli tahvillerin reel faizindeki gerileme ile %4.69 seviyesindeki fiyatlamının %5.5 seviyesine yükselmesidir. Ayrıca Türkiye, Peru ve Güney Afrika'nın üzerinde Dünya'nın en iyi reel faizi sunmaktadır.

Hisse: Temmuz Ayı strateji raporunda 60.000 seviyelerine geri çekilmelerde bilanço beklentileri ile seçici alım önermiştir. 60.500 puandan dönen İMKB-100 endeksi beklentilerden iyi gelen ikinci çeyrek bilançoları, Merkez Bankası'nın gecelik fonlama faizlerini düşürmeye devam etmesi, gösterge tahvil faizlerinin %7,5 seviyelerine gelmesi ve not artırımı beklentilerinin de desteği ile 63.600 puandaki orta vadeli direncinin üzerine çıkmayı başarmıştır. Yurtdışında ise Merkez Bankalarının parasal gevşemeye gideceği ve ayrıca Avrupa Merkez Bankası'nın Euro bölgesi borç krizinin çözümünde daha aktif rol alacağı beklentisi İMKB'yi desteklemiştir. Not artırımı beklentileri ve analist hedeflerinde yukarı yönlü revizyonların devam edeceği beklentisi ile mevcut pozisyonların korunmasını; TL bazında 63.600, dolar bazında ise 3,5 cent seviyelerine yaşanabilecek hacimsiz geri çekilmelerin ise teknik anlamda ilk başta alım fırsatı olarak değerlendirilmesi tavsiye edilebilir. 67.500-70.000 bandı olası kar

realizasyonları için takip edilmelidir.

Eylül:

SGMK: Daha önce Türkiye'nin düzelen makro ekonomik görüntüsüne rağmen 10 yıllık vadede Dünya'nın en yüksek tüfex reel faizini verdiğini ve bunun gerilemesini beklendiği belirtilmişti. Önümüzdeki dönemde not artışı durumunda en olumlu etkilenecek tahvil grubunun yüksek reel faizinden dolayı yine uzun vadeli tüfex kağıtlar olacağını düşünülmektedir. Türkiye'nin CDS'i ile tüfex reel faizinin yüksek korelasyon içermektedir. Buna göre Türkiye'nin risk primi düştükçe tüfex reel faizi gerilemektedir. Tüfex tahvil grubunda uzun vadeli olanların daha iyi performans göstereceğini düşünülmektedir. Piyasa işlemlerinde orta vadeli tüfex tahvillerin reel faizindeki hızlı gerileme ile uzun vadeli olanlarla aradaki spread açılmıştır. Beklentiler 2020 ve sonrasındaki vadelerde tüfex reel faizlerindeki gerileme ile bu spreadin tekrar ortalamasına dönmesi yönündedir. Buna göre 23.02.2022 vadeli tahvil faizinde yaklaşık yarım baz puanlık bir düşüş potansiyeli olduğunu düşünülmektedir.

Hisse: Değerlemelere baktığımızda İMKB'nin güçlü performansı sonrasında hedef endeks seviyelerine olan yükseliş potansiyelinin giderek azaldığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde İMKB'yi taşıyabilecek en önemli 2 beklenti Türkiye'nin notunun yatırım yapılabilir ülke statüsüne yükseltilmesi ve Merkez Bankalarının ekonomilere destek olmak için parasal gevşeme adımları atmalarıdır. Eylül ayının ilk yarısı piyasaların önümüzdeki dönemdeki performansı üzerinde belirleyici olacak kritik bir takvime işaret etmektedir. 6 Eylül'deki Avrupa Merkez Bankası toplantısının ardından gözler 12-13 Eylül'deki FED toplantısına ve 12 Eylül'de Almanya Anayasa Mahkemesi'nin ESM'nin Anayasa'ya uygun olup olmadığı konusunda vereceği karara çevrildi. Yapılacak açıklamalar piyasaların her iki yönde de sert hareket etmesine neden olabilecektir. Teknik olarak İMKB-100 endeksi 55.000 seviyelerinden başlayan yükselen trend çizgisinin üzerinde seyretmektedir. Endeks aynı zamanda Kasım 2010'dan başlattığımız düşen trend çizgisinin de üzerine çıkmayı başarmıştır. 66.000 seviyelerine hacimsiz geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesini, yükselen trend çizgisinin üzerinde tutunduğu sürece mevcut pozisyonların korunmasını, yükselen trend çizgisinin kırılması durumunda ise pozisyon azaltılmasını tavsiye edebilir. 70.000-71.500 bandında bulunan tarihi zirveler önemli bir direnç bölgesidir. Bu seviyelerin test edilmesi durumunda, 71.500'ün yüksek işlem hacmi ile aşılması halinde kapatılan pozisyonların tekrar açılması şartıyla, kar realizasyonu düşünülebilir.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 02/04/2012 tarihinde 2.000.000" avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000" birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30/09/2012(*)tarihi itibari ile 4.365.515,48" net varlık değerine ve 0,010625"(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01/04/2012-30/09/2012 döneminde fonun getirisi % 6,25 olmuştur.

(*) 28 Eylül 2012 ve 1 Ekim 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebi ile 30.09.2012 sonu ile hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş performans raporlarında 01/10/2012 tarihinde geçerli olan 30/09/2012 tarihinde oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

Fon'un tahvil bono, ters repo, hisse senedi vb. menkul kıymet alım satım işlemleri Halk Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fona ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

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 (%) | Enflasyon Oranı (%) | Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması % | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Grubunun Net Varlık Değeri | Sunuma Dahil Portföy veya Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%) | Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı |
|-----------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|---|--|---|--|---------------------------------|
| 1.yıl 2012 (**) | 6,25 | - * | 0,07 (***) | 0,18 | - * | 4.365.515 | 0,44 | 984.151.205 (****) |

(*)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.

(**) 02.04.2012 – 30.09.2012 dönemini ifade etmektedir.

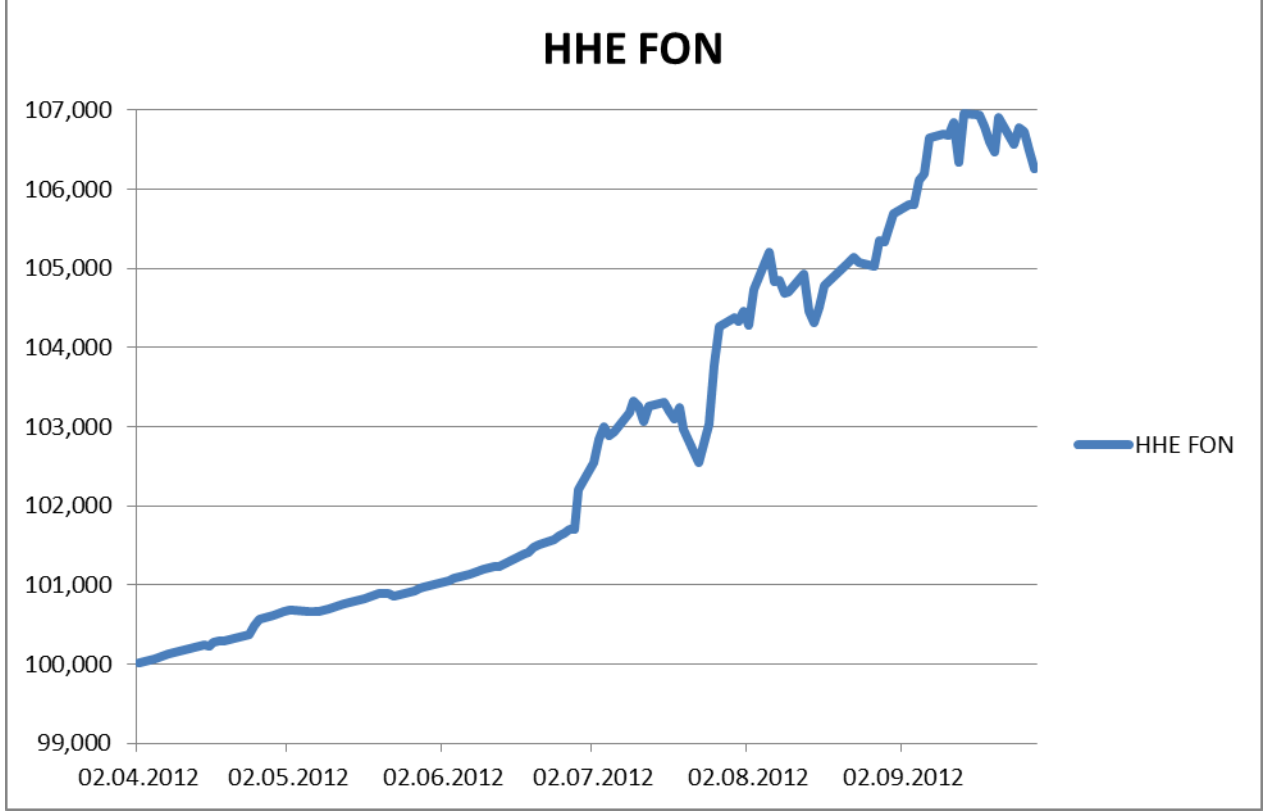
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Nisan-Eylül 2012 ÜFE oranıdır.

(****)Mevcut rakam Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği tüm portföylerin toplam büyüklüğünü göstermektedir.

Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01/04/2012-30/09/2012 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Performans Grafiği :



Fonun Karşılaştırma ölçütü belirlenmediğinden grafikte sadece fon getirisine yer verilmiştir.

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Orhan AZİZOĞLU
Fon Kurulu Başkanı

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi