

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

FAALİYET RAPORU 31.12.2012

	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 17/08/2012 tarihinde kapanmıştır.

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 :

01/04/2012-31/12/2012 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 :

2012 yılına girerken en fazla tartışılan konu Avrupa'nın ekonomik ve parasal birliğini koruyup koruyamayacağıydı. Resesyona giren ve %20'nin üzerinde genç nüfus işsizlik oranına sahip Euro bölgesinin dağılması üzerine pek çok senaryo çizilmişti. Ancak, ne Euro krizi ne de A.B.D.'deki "mali uçurum" krizi borsaların hızını kesebildi; makroekonomik belirsizliğe rağmen hisse senedinde pozisyon alan yatırımcı 2012'de kazanan taraf oldu.

İMKB 2012 yılında, gelişmekte olan ülke endekslerin %33 üzerinde getiri sağladı. MSCI Gelişmekte Olan Ülkelerin endeksi %15, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Doğu Avrupa endeks getirisi ise %13 ile sınırlı kalırken, MSCI Türkiye endeksi %61 getiriye ulaştı.

Kar büyümesine baktığımızda, 3. çeyrekte finans dışı kesimin yıllık ciro büyümesi %8 iken, net kardaki büyüme oranı yaklaşık %34 oranında gerçekleşmiştir. Mali kuruluşların net kar büyümesi %2 ile sınırlı kalmıştır. İMKB Bankacılık endeksi 2012 yılında %65, Sanayi endeksi ise %34 getiri sağlamıştır. İMKB'nin yükselişine vesile olan ve 2012 yılı boyunca işlenen iki ana tema, Türkiye'nin notunun yatırım yapılabilir ülke statüsüne yükseltilmesi ve Merkez bankalarının ekonomilerini destek olmak için parasal gevşeme yönünde adım atmalarıdır.

5 Kasım'da Fitch'in Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "BB+"dan yatırım yapılabilir seviye olan "BBB-"ye yükseltmesi ile beraber İMKB'de yepyeni

bir sayfa açılmıştır. Her ne kadar yabancı fonların büyük kısmının Türkiye'ye yatırım yapabilmesi için Moody's ya da S&P'den birisinin daha yatırım yapılabilir notuna ihtiyaç duyulsa da diğer kuruluşlardan da Türkiye'nin notunun yükseltileceği beklentisinin IMKB'nin performansını yılın geri kalan kısmında da desteklemeyi başarmıştır. Ayrıca, yurtdışında ise Merkez Bankalarının parasal gevşemeye gitmesi ve Avrupa Merkez Bankası'nın Euro bölgesi borç krizinin çözümünde daha aktif rol alması IMKB'yi desteklemiştir.

Gelişmiş ülkelerdeki zayıf büyüme rakamları ve reel faizlerin eksi olmasıyla birlikte, yabancı yatırımcıların Türkiye'ye akını devam etti. Yılın başında %62 olan yabancı yatırımcı oranı, yıl sonunda %65-%66 seviyesine kadar çıkmıştır. Türkiye'de işlenen bir başka tema ise, iç tüketimin gerilemesine karşın, ihracata dayalı büyümenin ön plana çıkmasıdır. Örneğin, bu trend özellikle beyaz eşya sektöründe belirgindir; beyaz eşya üreticilerimizin Avrupa'daki pazar payları artarken, hisse senetleri de kazandırmaya devam etmiştir.

Yurtdışı piyasalarında, makroekonomik belirsizliğe karşı giden yatırımcı da kazanmıştır. Örneğin, iflasın eşiğinde olan Yunanistan'da, Atina borsası 2012 yılı içerisinde yatırımcısına %33 kazandırmıştır. Bu ters yatırım stratejisi İtalya'da da pozitif getiri sağlamıştır; derin bir resesyona giren ve yüksek işsizlik oranlarıyla boğuşan İtalya'da, borsa endeksi 2012 yılı içerisinde yaklaşık %8 artmıştır. Avrupa krizinde güvenilir liman olarak görülen Almanya'da ise, DAX 2012 yılını %29 yükseliş ile kapamıştır.

ABD'de ana gündem olan "mali uçurum" yılın son gününe kadar konuşulurken, S&P yılı %13 yükseliş ile kapatmış oldu. Mali uçurumun beraberinde getireceği sermaye kazancı ve temettü vergi artışlarına rağmen, volatilité'de büyük bir hareket görmedik; yılın başında 22 olan VIX endeksi, yılı 18'de kapandı. Türkiye'nin 2012'de gerçekleştirdiği yükseliş sonrası, diğer ülkelerin piyasalarına göre iskonto oranının bir kısmı silinse de, hala ucuzluğunu korumaktadır. Yıl sonundaki F/K oranı 11,72 iken, MSCI Gelişmekte Olan Ülkelerin F/K oranı 12,23 civarındadır.

2012 yılına 2011'in kötü mirası ile başlayan bono piyasasında yılın başından itibaren faizler aşağı gelmeye başlamış, yılın ikinci yarısından sonra Merkez Bankası'nın fonlama maliyetini indirmesiyle aşağı yönlü hareket hız kazanmıştı. Buna paralel kısa vadeli faizlerdeki nominal değişim uzun vadeli olanlara göre daha belirgin olmuş; ancak fiyatın faize olan hassasiyeti nedeniyle uzun vadeli bono fiyatları kısa vadeli olanlara göre belirgin bir performans göstermişti. Mart ve Haziran ayları boyunca TL'de görülen sert değer kayıplarına paralel Merkez Bankası piyasadaki likiditeyi kısarak fonlama maliyetinin çift haneli seviyelerde oluşmasına neden oldu. Yılın ikinci yarısından itibaren ise TL'de gözlenen pozitif seyre paralel

efektif fonlama faizide hızla geriledi ve yılın son dönemlerini sakin bir biçimde 5,50'ler civarında tamamladı.

2012 yılında TÜFE enflasyonu %6.16 ile son 44 yılın en iyi yıllık kapanışı gerçekleştirdi. TCMB'nin tahmini dahilinde yılın son çeyreğinde gerileyen enflasyon %5'lik hedefe yakınsadı. Gıda fiyatlarındaki düşük gerçekleşme, kamu zamları ve vergi ayarlamalarının olumsuz etkisini azaltırken, iç talep kaynaklı fiyat baskılarının henüz sınırlı kaldığı gözlemlendi. 2012 yılında bütçe giderleri 360,5 milyar TL, gelirleri 331,7 milyar TL, vergi gelirleri 278,8 milyar TL ve nihayetinde toplam bütçe açığı 28,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece bütçe açığının GSYH'ya oranı %2 civarında oldu.

Global tarafta ise Lehman krizi ile birlikte bono faizlerinde yaşanan aşağı yönlü seyrin ardından 2012 yılı itibari ile merkez bankalarının piyasaları destekleyici yönde attıkları adımların güçlenmesi ile düşük faiz ortamı devam etti. Gelişmiş ülkelerin çoğunda faizlerde 2012 yılında yaşanan yataya yakın seyir izledi. 2012 yılında başta Türk tahvilleri olmak üzere hemen hemen bütün gelişmekte olan ülke tahvillerinde ralli gerçekleşti. Gelişmiş ülke tahvillerindeki çok düşük getiriler global paranın yüksek nominal faizlere yönelmesine imkan verdi. Yıla çift haneli seviyelerde başlayan Türk tahvilleri TCMB'nin güven verici hamlelerinin desteği ile en iyi performansı gösteren ülke tahvili oldu.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 31/12/2012(*)tarihi itibari ile 12.873.473,63₺ net varlık değerine ve 0,011437₺(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01/04/2012-31/12/2012 döneminde fonun getirisi % 14,38 olmuştur.

(*)01 Ocak 2013 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2012 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2013 tarihinde geçerli olan, 01.01.2013 tarihi ile 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 Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı
1.yıl 2012 (**)	14,38	- *	1,79 (***)	0,23	- *	12.873.973	1,17	1.096.666.195 (****)

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

(**) 02.04.2012 – 31.12.2012 dönemini ifade etmektedir.

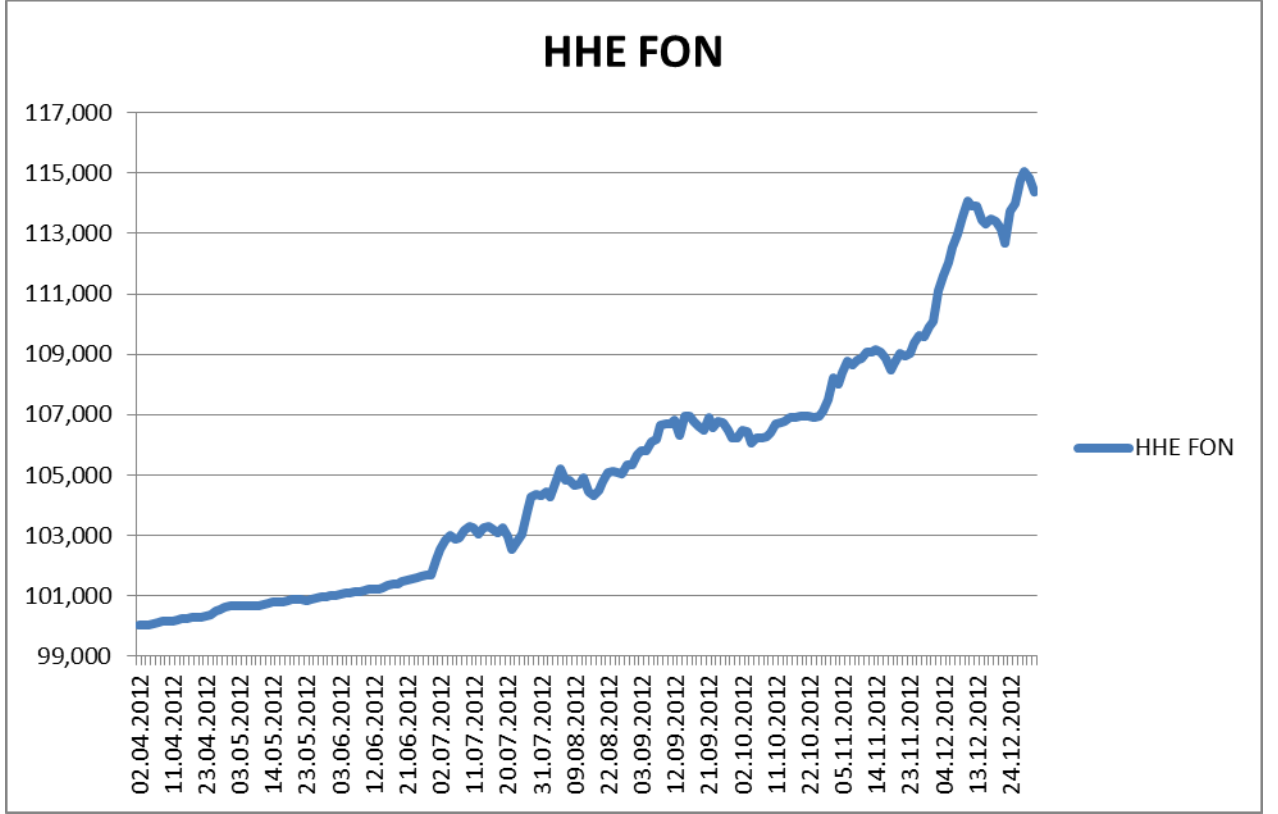
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Nisan-Aralık 2012 ÜFE oranıdır.

(****) 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 01/04/2012-31/12/2012 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

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi