

01/01/2014 - 30/06/2014 DÖNEMİNE İLİŞKİN
HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
ALTI AYLIK RAPORU

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK, KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR VE İLGİLİ DÖNEMİ TAKİP EDEN 6 HAFTA İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR.

RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacıyla taşımakta olup, rapor ilk altı aylık döneme ilişkin gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2014-30.06.2014 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2014- 30.06.2014 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Para piyasaları 2014 yılına iç ve dış risk algılamalarındaki bozulma nedeniyle olumsuz bir başlangıç yaptı. Bu algılama 2014 yılının hemen başında Dolar/TL kurunu 2,39 seviyesine taşıırken, gösterge tahvilin bileşik faizi %11'in üzerine yükseldi. T.C. Merkez Bankası bu süreçte kurun enflasyona olumsuz yansımalarını azaltmak amacıyla önce doğrudan müdahale silahını kullandı. Ancak kurun yükselişi doğrudan müdahaleler ile durulmayınca Merkez Bankası, 28 Ocak tarihinde Para Piyasası Kurulu'nu olağanüstü toplayarak politika faizinde 550 baz puanlık bir artış gerçekleştirdi. Bu PPK toplantısından akılda kalanlar "takvimde olmayan ara bir PPK toplantısı yapılması, tek seferde yapılan en yüksek faiz arttırımı olması, daha sade bir para politikasına geçiş yapılması" şeklinde oldu. Bu tarihi kararların ardından TCMB, TL'nin değer kaybını durdurmayı başarırken Dolar/TL kurunda PPK toplantısı öncesi görülen 2,39 seviyeleri 2014'ün ilk altı ayında bir daha görülmedi. Sert faiz arttırımı bono piyasasında verim eğrisinin tersine eğilimini kuvvetlendirirken 10 ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki faiz farkı -100 baz puana kadar düşüş kaydetti. 2014 yılının ilk çeyreğinde iç ve dış gelişmelere bağlı olarak risk algılamasındaki artış nedeniyle olumlu fiyatlamalar maalesef geçici oldu. Nihayetinde bu algı 30 Mart tarihinde yapılan ve siyasi istikrarın devamına işaret eden yerel seçim sonuçlarının ardından ciddi anlamda düzeldi ve algı değişimi 2014 yılının ikinci çeyreğinde para piyasalarında oldukça olumlu fiyatlamaları beraberinde getirdi. Bu süreçte gösterge tahvil faizi yıl içinde gördüğü en yüksek seviye olan %11,75 seviyesine göre 375 baz puanlık ralli ile %8 seviyesine kadar düşüş kaydetti. Yine bu süreçte yaşanan Ukrayna ile Rusya'yı savaşın eşiğine getiren Kırım sorunu, Kuzey Irak'da yaşanan gelişmeler gibi jeopolitik risklerin artması ile yükselen petrol fiyatları gibi olumsuzluklar para piyasalarındaki olumlu havayı tersine çeviremedi. Yılın ilk yarısının son aylarında Avrupa Merkez Bankası'nın piyasa beklentilerini aşan para politikası kararları bu olumlu havayı perçinleyen bir diğer gelişme oldu. Avrupa Merkez Bankası politika faizini 10 baz puanlık düşüşle 0,15'e çekerken bir ilke imza atarak mevduat faizini eksiye indirdi ve kendi bünyesinde mevduat tutulmasının önüne geçmeyi amaçladı. Bu beklenmedik politika değişikliği hiç kuşkusuz ki enflasyon ile mücadelede henüz istediği sonuca ulaşamayan TCMB'nin faiz indirimleri yönünde elini rahatlattı. Ayrıca her ne kadar geçerliliğini yitirse de "Evans Kuralı" olarak isimlendirilen ve FED'in mevcut politikasını değiştirip faiz arttırmalarına neden olabilecek %2,5 enflasyonun aşılması, %6,5 işsizlik oranının altına inilmesi şeklinde formülize edilen eşik seviyeleri ABD ekonomisinde yaşanan toparlanma ile veri bazında aşıldı. ABD'de yıllık enflasyon %2,1 ile bu seviyeye yaklaşırken, işsizlik %6,1 ile eşik seviyenin altına geriledi. Ancak en başta dediğimiz gibi bu eşik seviyeleri FED tarafından tedavülden kaldırıldı ve FED genel büyümeye odaklandı. İlk çeyrek büyümesi beklenmedik ölçüde eksi açıklandığı için FED henüz masadan kalkmak yönünde bir sinyal vermiyor. Bütün bu gelişmeler ışığında global fon akımlarındaki

artış ve düzelen risk algılaması nedeniyle Mayıs ayında politika faizi 50 baz puan indirimle %9,50'ye çeken TCMB, Haziran ayında indirimi bir doz daha arttırarak 75 baz puan olarak gerçekleştirdi. Son durumda %8,75 olan politika faizinin yılın 2. yarısında %8'e indirilmesi bekleniyor.

Global hisse senedi piyasaları 2014 ilk yarısında başarılı bir yarı yılı geride bıraktı. Bu başarıyı ilginç kılan durum ise piyasaların genel olarak yılın başında kötümser bir algıya sahip olması ve bu algıya paralel yıla kötü bir başlangıç yapmalarıydı. S&P 500 Endeksi'nin Ocak ayı performansı (-%3,50) Lehman krizinden beri en kötü yıl başlangıcı olmuştu. Buna rağmen S&P 500 hızlı bir şekilde toparlanmış ve 2000'li seviyelere kadar yükseliş kaydetti. Dow Jones endeksi de bu yıl 17,000 puanı ilk kez aşmayı başarmıştır. Bu yarı yıl içerisinde S&P500 tam tamına 22 kez rekor kapanış yapmıştır. Yurtiçinde de BIST100 endeksi yıla kötü bir giriş yaptı. Ocak ayında neredeyse %9 değer kaybeden Endeks, Şubat ayı ile birlikte yükseliş trendine girdi. 2013 yılını 67,801 puanda tamamlayan BIST100 endeksi, 30/06/2014 itibariyle yılın ilk yarısını 78,489 seviyesinde kapatmıştır. ABD'de tarım dışı istihdamından sanayi üretimine, konut sektörü verilerinden perakende satışlarına kadar açıklanan tüm verilere soğuk hava ve kar yağışı damgasını vurmuştur. Ekonomik büyüme oranı da analistleri şaşırtarak ilk çeyrekte -%2.9 olarak gerçekleşmiştir. ABD piyasalarında performans ve pozisyonlanma arasındaki ayrışma dikkat çekmektedir. S&P500 endeksinde tarihsel ortalamalara göre çok düşük işlem hacimlerinin yaşandığı, "korku endeksi" olarak tanımlanan VIX'in tarihsel dip seviyelere ulaştığı bir dönem olmuştur. Buna rağmen, ABD piyasaları rekor üstüne rekor kırmıştır. Burada tahvil alım programındaki azaltımların, faiz artışı anlamına gelmeyeceği vurgusunu yaparak başarılı bir iletişim politikası sergileyen Fed'in katkısı büyüktür. Buna Avrupa Merkez Bankası'nın devam eden genişletici para politikalarını da eklediğimizde, genel itibariyle merkez bankalarının yön verdiği bir yarı yılın olduğunu söyleyebiliriz. Ancak global piyasalarda bütün marketler aynı ölçüde performans gösteremedi. Dubai'de kote olan Arabtec Holding'in CEO'su ve üst düzey yöneticilerinin işten çıkarılması yatırımcıları korkutmuş ve körfez ülkelerdeki gayrimenkul balonunu tekrar gündeme getirmiştir. Dubai borsası Haziran ayı içerisinde %22 değer kaybederek, 2008'den beri en kötü aylık performansını sergiledi. Nikkei ve Shanghai Endeks'lerinin dahil olduğu 4-5 endeks dışında ilk yarı yılı tüm majör varlık grupları artıda kapatmıştır. Global piyasalarda yükselişlerin yaşandığı bir altı ayı geride bırakırken S&P500 ve BIST100'de teknik düzeltme bekleyen analistlerin sayısı her geçen gün artmaktadır. Özellikle S&P'deki soluksuz yükseliş (2008'den beri %20 düzeltme hiç yaşanmamıştır) yatırımcıların gözünü korkutmaya başlamıştır. Yıl başında 9,30x olan BIST100 beklenti Fiyat / Kazanç oranı, Haziran sonu itibariyle 11,20x'li seviyelere kadar yükselmiştir. Son iki yıllık ortalamasının 10,20x olduğundan, oldukça primli seviyelere ulaşılmıştır. Yıl başında %16 olan özsermaye karlılık oranı da %12,60'li seviyelere kadar gerilemiştir. Ancak, düşük faiz oranları hisse senedi değerlemelerine destekleyici unsur olmuştur. Ayrıca, 2014-2015 yılında Türk şirketleri için tahmin edilen %19 kar büyümesi muadillerimize göre çok yüksek seyretmekte olup, BIST100'ün cazibesini gelecek dönem için artırmaktadır.

2014 yılının ilk yarısında Türkiye'de belli başlı makro ekonomik gelişmelere baktığımızda ise; Sanayi üretimi, son açıklanan dataya göre yıllık bazda %4.6 arttı ve yıl başından bu yana beklentilerin üzerinde performans göstermeyi sürdürdü. Yıl başından bu yana ihracatın ekonomik büyümede temel katkı sağlayıcı olarak öne çıktığı ve yıl genelinde iç talepteki ivme kaybının dış talep tarafından telafi edildiği görüldü. Dış ticaret açığı verisi ise, Mayıs ayına ilişkin açıklanan son rakamlara göre 89 Milyar Dolar'a gerileyerek 12 aylık birikimli seride iyileşmenin devamını teyit etti. 12 aylık birikimli enerji hariç dış ticaret dengesi Aralık ayından bu yana devam eden düşüş eğilimini koruyarak 39.9 milyar dolara geriledi. Mayıs ayında ithalat geçen yılın aynı dönemine göre %2,9 artarken, ihracat artışı ise %0,3 ile sınırlı kaldı. Avrupa bölgesindeki toparlanmanın ihracat üzerindeki olumlu yansımalarının sürdüğü, ekonomik aktivitedeki zayıflamanın dış ticaret dengesine olumlu etkilerinin devam ettiği görüldü. Cari denge, Nisan ayında

net altın ticareti kaynaklı dış ticaret açığında görülen genişlemeye bağlı olarak önceki aya göre bir miktar artarak 4,8 milyar dolar açık verdi. Enerji dışı cari dengedeki daralma eğiliminin ise ivmelendiği görüldü. Yıllıklandırılmış cari açığın önceki aya göre 3,3 milyar dolar azalarak 56,8 milyar dolara gerilediği görüldü. Yılbaşından bu yana olumlu bir seyir izleyen cari açığıdaki bu eğilimin kaynağı , iç talepteki zayıf seyir ve Türkiye'nin ana ihracat pazarı olan Euro Bölgesinde bir süreden beri öne çıkan ekonomik toparlanma oldu. Türk lirasında görülen değer kaybı da cari açığıdaki daralmayı destekledi. Merkezi yönetim bütçesi, 2013 yılı Ocak-Mayıs döneminde 4 milyar 262 milyon TL fazla vermiş iken bu yılın aynı döneminde 2 milyar 762 milyon TL açık verdi. 2014 yılı Ocak-Mayıs döneminde faiz dışı fazla ise 22 milyar 129 milyon TL olarak gerçekleşti. 2013 yılı Ocak-Mayıs döneminde bütçe giderleri 155 milyar 267 milyon TL olarak gerçekleşmiş iken 2014 yılının aynı döneminde yüzde 15,1 oranında artarak 178 milyar 686 milyon TL oldu. 2013 yılı Ocak-Mayıs döneminde faiz hariç bütçe giderleri 133 milyar 501 milyon TL olarak gerçekleşmiş iken 2014 yılının aynı döneminde yüzde 15,2 oranında artarak 153 milyar 795 milyon TL oldu. Diğer taraftan 2014 yılı Ocak-Mayıs döneminde faiz giderleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 14,4 oranında artarak 24 milyar 891 milyon TL olarak gerçekleşti. 2013 yılı Ocak-Mayıs döneminde 159 milyar 530 milyon TL olan bütçe gelirleri, 2014 yılının aynı döneminde yüzde 10,3 oranında artarak 175 milyar 924 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde vergi gelirleri ise yüzde 8,9 oranında artarak 143 milyar 337 milyon TL oldu. Son olarak piyasalar açısından bu dönemde en önem verilen veri olarak isimlendirebileceğimiz Enflasyon, Mayıs ayında tepe noktasına ulaşarak Haziran ayı itibariyle düşüş göstermeye başladı. Haziran ayında enflasyon %0,31 artış göstererek yıllık %9,16 seviyesine geriledi. Ocak-Haziran döneminde; enflasyona en yüksek katkılar giyim-ayakkabı, gıda, lokanta-oteller ve ulaştırma gruplarında gelirken, yüksek seyreden kurun baskısı da hissedildi. Özel Kapsamlı Tüfe Göstergelerinden H ve I endeksleri ilk yarıyı sırasıyla %10,17 ve %9,65 seviyelerinde kapatırken, ÜFE Haziran ayında keskin bir düşüş sonrası %9,75'e geriledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2014-30.06.2014 döneminde olağan olarak ayda bir toplanan fon kurulu bu toplantılarda fonun performansı başta olmak üzere piyasalar ve diğer fonlarla ilgili birçok konuyu görüşmüştür.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2014 Tarihli Fon Portföy Değeri Tablosu

Kıymet	Vade Tarihi	Nominal Değeri	Toplam Değer	Toplam(%)
AKBNK	--/--/----	250.821,00	1.953.895,59	1,37
AKSEN	--/--/----	450.000,00	1.260.000,00	0,88
ALARK	--/--/----	176.538,00	843.851,64	0,59
ARCLK	--/--/----	75.000,00	967.500,00	0,68
ASELS	--/--/----	175.000,00	1.643.250,00	1,15
BIMAS	--/--/----	10.000,00	486.000,00	0,34
BIZIM	--/--/----	8.000,00	150.800,00	0,11
BRISA	--/--/----	200.000,00	1.344.000,00	0,94
DOAS	--/--/----	110.000,00	920.700,00	0,65

EKGYO	--/--/----	550.000,00	1.463.000,00	1,03
ENKAI	--/--/----	50.000,47	287.502,71	0,2
EREGL	--/--/----	200.000,00	758.000,00	0,53
GARAN	--/--/----	400.000,00	3.316.000,00	2,32
GLYHO	--/--/----	344.222,00	447.488,60	0,31
GUBRF	--/--/----	100.000,00	448.000,00	0,31
HALKB	--/--/----	250.000,00	3.975.000,00	2,79
ISCTR	--/--/----	425.000,00	2.435.250,00	1,71
ISMEN	--/--/----	369.999,62	458.799,52	0,32
KARSN	--/--/----	700.000,00	805.000,00	0,56
KCHOL	--/--/----	120.000,00	1.248.000,00	0,87
KRDMD	--/--/----	0,45	0,88	0
MGROS	--/--/----	50.000,00	1.012.500,00	0,71
PETKM	--/--/----	450.000,00	1.381.500,00	0,97
SAFGY	--/--/----	400.000,00	468.000,00	0,33
SAHOL	--/--/----	175.000,00	1.730.750,00	1,21
SISE	--/--/----	280.000,99	834.402,95	0,58
TCELL	--/--/----	60.000,00	795.000,00	0,56
TEBNK	--/--/----	244.860,00	506.860,20	0,36
THYAO	--/--/----	160.000,00	1.038.400,00	0,73
TMSN	--/--/----	100.000,00	501.000,00	0,35
TOASO	--/--/----	100.000,00	1.315.000,00	0,92
TRCAS	--/--/----	100.000,00	247.000,00	0,17
TRKCM	--/--/----	550.000,00	1.397.000,00	0,98
TTKOM	--/--/----	237.975,00	1.456.407,00	1,02
TUPRS	--/--/----	20.000,00	988.000,00	0,69
ULKER	--/--/----	70.000,00	1.242.500,00	0,87
VAKBN	--/--/----	500.000,00	2.485.000,00	1,74
YAZIC	--/--/----	70.503,00	1.321.931,25	0,93
YKBNK	--/--/----	550.000,00	2.541.000,00	1,78
TRT040117T14	01.07.2014	209.036,07	209.036,07	0,15
TRT110320T18	01.07.2014	2.500.561,64	2.500.561,64	1,75
BPP	03.07.2014	1.000,00	3.506.604,04	2,46
BPP	05.08.2014	1.000,00	3.000.763,26	2,1
TRT070115T13	07.01.2015	4.600.000,00	4.705.736,49	3,3
TRT130515T11	13.05.2015	3.500.000,00	3.429.940,75	2,4
TRT170615T16	17.06.2015	4.000.000,00	4.082.080,40	2,86
TRT071015T12	07.10.2015	2.000.000,00	2.040.843,79	1,43
TRT270116T18	27.01.2016	8.700.000,00	9.138.152,52	6,4
TRT240216T10	24.02.2016	4.500.000,00	4.842.787,97	3,39
TRT080317T18	08.03.2017	6.400.000,00	6.700.275,97	4,69
TRT140218T10	14.02.2018	2.000.000,00	1.925.853,10	1,35
TRT141118T19	14.11.2018	2.000.000,00	2.053.281,12	1,44

TRT150120T16	15.01.2020	4.600.000,00	5.210.993,53	3,65
TRT080323T10	08.03.2023	3.500.000,00	3.233.533,56	2,27
TRT270923T11	27.09.2023	2.000.000,00	2.048.209,22	1,44
TRT200324T13	20.03.2024	500.000,00	567.897,11	0,4
TRSEKOF71415	24.07.2014	670.000,00	687.644,80	0,48
TRSBMKS91416	17.09.2014	160.000,00	161.386,98	0,11
TRSHLFK91412	23.09.2014	355.000,00	357.002,84	0,25
TRSKNTF91413	29.09.2014	300.000,00	299.148,10	0,21
TRSCKKB11511	02.01.2015	440.000,00	450.600,84	0,32
TRSNURL11511	22.01.2015	240.000,00	247.528,72	0,17
TRSLYEU21515	19.02.2015	197.979,00	209.912,58	0,15
TRSMDPK21514	26.02.2015	220.000,00	224.752,69	0,16
TRSERGL31517	11.03.2015	1.480.000,00	1.550.247,58	1,09
TRSPKPB61517	02.06.2015	170.000,00	172.705,81	0,12
TRSEKOFE1514	19.10.2015	1.800.000,00	1.853.189,75	1,3
TRSNURLE1510	20.10.2015	1.000.000,00	1.020.789,63	0,72
TRSLDFKK1510	05.11.2015	1.000.000,00	1.022.736,67	0,72
TRSORFNK1518	09.11.2015	230.000,00	233.193,45	0,16
TRSATFKK1515	27.11.2015	1.300.000,00	1.316.817,34	0,92
TRSZORFA1516	18.12.2015	1.000.000,00	1.003.538,12	0,7
TRSDZBK21615	24.02.2016	300.000,00	308.539,63	0,22
TRSIGY41617	07.04.2016	950.000,00	979.784,39	0,69
TRSKRSN51620	26.05.2016	500.000,00	512.959,39	0,36
TRSFINA61618	24.06.2016	600.000,00	600.821,07	0,42
TRSGLMDK1616	22.11.2016	2.500.000,00	2.538.964,53	1,78
Mevduat.TL.19/08.YKB	19.08.2014	5.482.813,35	5.490.459,36	3,85
Mevduat.TL.25/08.THL	25.08.2014	5.407.737,81	5.413.619,91	3,79
Mevduat.TL.25/08.TIB	25.08.2014	5.037.873,97	5.043.435,34	3,53
Mevduat.TL.25/08.TVB	25.08.2014	5.345.992,25	5.351.864,90	3,75
Genel Toplam			142.722.485,30	100

30.06.2014 Tarihli Fon Toplam Değer Tablosu

TUTAR

A- FON PORTFOY DEGERI	142.722.485,34
B- HAZIR DEGERLER	909,19
a- Kasa	0
b- Bankalar	909,19
c- Diğer Hazır Değerler	0
C- ALACAKLAR	109.012,21
a- Takastan Alacaklar	0,03
b- DİGER ALACAKLAR	109.012,18
c- DİGER VARLIKLAR	0
E- BORÇLAR	1.443.845,74

a- Takasa Borçlar	1.158.500,87
b- Yönetim Ücreti	249.213,23
c- Ödenecek Vergi	0
d- İhtiyatlar	0
e- Krediler	0
f- Diğer Borçlar	36.131,64
FON TOPLAM DEĞERİ	141.388.561,00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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 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.

Dönem	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	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.Dönem*	11,25	-	0,56	-	141.388.561,00	6,22	2.272.010.811

(*) 01.01.2013 – 30.06.2014 dönemini ifade etmektedir.

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

Net Basit Getiri %	11,25
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı %	1,23
Azami Toplam Gider Oranı %	1,14
Kurucu Tarafından Karşılana n Giderlerin Oranı %	0,09
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı-Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı) %	1,23
Brüt Getiri %	12,48

Bu fonda karşılaştırma ölçütü kullanılmamaktadır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne yapılan işlemlerde aracı kurumlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödemesi yapılır;

Ortaklık Payları Komisyon Oranı	0,000315
Borçlanma Araçları Komisyon Oranı	0,000021
Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı	0,0000105
Vadeli Ters Repo Komisyon Oranı	0,0000105
BPP Komisyon Oranı	0,00002
Türev Araçlar Komisyon Oranı	0,000315

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır;

	TL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
Gider Türü		%
Hisse Senedi Komisyonu TL	98.702,27	0,0851
Tahvil-Bono KAS Komisyonu TL	1.410,87	0,0012
Gecelik Ters Repo Komisyonu TL	3.991,15	0,0034
Vadeli Ters Repo Komisyonu TL	3.458,41	0,0030
BPP Komisyonu TL	2.641,03	0,0023
Türev Araçlar Komisyonu TL	0,00	0,0000
Fon Yönetim Ücreti TL	1.292.750,48	1,1150
İhraç İzni Giderleri TL	0,00	0,0000
Tescil ve İlan Giderleri TL	0,00	0,0000
Sigorta Ücretleri TL	0,00	0,0000
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri TL	181,26	0,0002
Bağımsız Denetim Ücreti TL	3.144,20	0,0027
Katılma Belgesi Basım Giderleri TL	0,00	0,0000
Saklama Ücretleri TL	5.511,87	0,0048
Alınan Kredilerin Faizleri TL	0,00	0,0000
Vergi, Resim, Harç Vb.Giderler TL	0,00	0,0000
Diğer Giderler TL	8.954,13	0,0077
Toplam	1.420.745,67	1,2253

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıktığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının

değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak hesaplama yapılmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilmektedir.

1.Yıl	2.Yıl	5.Yıl	10.Yıl
26,96.-TL	29,29.-TL	37,57.-TL	56,89.-TL

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

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2014 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları