

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 01.01.2015-30.06.2015 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2015- 30.06.2015 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

01.01.2015- 30.06.2015 döneminde Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik yayımlanmıştır. 25.05.2015 tarihinde 29366 nolu Resmi Gazetede yayımlanan Tebliğ 01/01/2016 tarihinde yürürlüğe girecektir.

2015 yılına 85,700 seviyesinde başlayan BIST100 Endeksi, yılın ilk yarısında %4 değer kaybederek 82,250 seviyesine geriledi. Buna karşılık gelişmiş piyasaların ortalama hisse senedi getirisi %1,50, gelişen piyasaların getirisi ise %1,7 olarak gerçekleşti. İki yıllık gösterge tahvil faizi ise %8 bileşik seviyesinden başladığı 2015 yılında ikinci yarı sonunda %9,74'e yükseldi. Gelişmiş piyasa endekslerinde beklenen düzeltme sürecinin gerçekleşmediği, Avrupa bono faizlerinineksiye geçtiği bir yarı yılı geride bırakırken, Türk varlıklarının global piyasalardan bir miktar ayrıştığı gözlemlendi.

2015 yılına önemli pozitif makro beklentilerle girmemiz ile birlikte yılın ilk ayında diğer gelişmekte olan ülkelerden daha iyi bir performans (Rusya ve Hindistan hariç) sergileyen BIST100 Endeksi'nde, söz konusu ayrışma kendini Şubat ayından itibaren belirginleştirdi. Şubat ayı ve Mart ayının ilk haftasında neredeyse yılın başındaki beklentilerin tam tersi fiyatlamalar görüldü. Düşen petrol fiyatları Türk Lirası cinsi varlıkların değer kazanması için önemli bir destek oluştururken Ocak ayının son haftasından itibaren yukarı yönlü tepki veren petrol fiyatları bu seferde Türk Lirası cinsi varlıklar için hem oynaklık hem de değer kaybı sebeplerini oluşturmuştur. Ayrıca, Amerikan Doları'nın neredeyse tüm para birimleri karşısında değer kazanmasının lokal finansal varlıklar üzerinde negatif etkisi olmuştur.

Global piyasalarda ise gelişmiş piyasalarda yaşanan olumlu hareketlerin ana nedenlerinden biri "bol ve ucuz para" döneminin devamı oldu. Yılın başında, Avrupa Merkez Bankası (AMB) hali hazırda yürürlükte olan varlık alım programını genişleterek ayda yaklaşık 60 milyar Euro tutarında ve Eylül 2016 yılına kadar sürecek yeni bir program açıkladı. Bono piyasasının rallisi de bu nedenle hız

kazandı. Almanya'da 5 yıllıkların ardından 7 yıllık bono faizleri de ilk defa bu yıl eksi seviyeye gerilemiştir. Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alım programının etkisini yıl içerisindeki büyüme verilerinde gözlemledik. Nisan ayında Avrupa son 4 yılın en hızlı büyümesini gerçekleştirmiştir; %0,4 olarak açıklanan AB Nisan ayı büyüme verisi son 4 yılın en hızlı (yıllık) büyüme oranı olmuştur ve bu veriyle birlikte uzun süre İngiltere'nin gerisinde kalan diğer büyük AB ülkeleri bu trendi nihayet kırmıştır. Aynı zamanda, Avrupa'nın büyüme oranı ABD büyümesini de uzun aradan sonra geride bırakmıştır. AMB'nin çok önem verdiği göstergelerden biri olan M3 para arzı 2009 yılından bu yana ilk defa AMB'nin de kendisini rahat hissettiği %4,5 seviyesine tekrar ulaşmıştır.

2015 yılına girerken, yatırımcıları en çok ürküten risk unsuru olan deflasyon, Avrupa'da gözlenen bu ekonomik toparlanma eğilimi ve 2015 başında 45 Dolar'a kadar gerileyen petrol fiyatlarında tekrar başlayan yukarı yönlü hareket enflasyon beklentilerini güçlendirerek, bu riskin azalmasına olanak sağlamıştır.

Mart ayına girerken, ABD'de açıklanan güçlü istihdam verileriyle birlikte Fed'in faizleri beklenenden daha erken artırmaya başlayacağı ihtimali iyice fiyatlanmaya başlamıştı. Dolar Endeksi 98'in üzerine atarak son 12 yılın en yüksek seviyesine yükselmişti. Yılın başında tüm tartışmalar tutanaklardan "sabırlı" ifadesinin çıkarılıp çıkarılmayacağı olmuştur. Bu beklentinin Mart toplantısında gerçekleşmesine rağmen özellikle faizlerin artış hızı ve faiz seviyeleri hakkında sabırlı tavrının korunmaya çalışılacağı belirtilmiştir.

2014 yılında Rusya ve Ukrayna'daki gerginlik ve akabinde Rusya'ya karşı açıklanan yaptırımlar jeopolitik risklerin ön plana çıktığı bir ikinci yarı yıla neden olmuştur. Bu yılın Şubat ayında ise taraflar arasında imzalanan sözleşme ile bu risk bir nebze de olsa azalmıştır. Ancak Mart ayında Suudi Arabistan önderliğinde Yemen'e yönelik hava saldırıları tekrar jeopolitik riskleri ön plana çıkarıp, özellikle güvenilir liman vasfına sahip altını tekrar hareketlendirmiştir.

Bu yıl piyasaların kaderini etkileyen gelişme ise şüphesiz ki Ocak ayında Yunanistan'da Syriza Partisinin zaferi olmuştur. Yunanistan'ın en büyük muhalefet partisi olan ve Avrupa Birliği / IMF karşıtı politikaları savunan aşırı sol Syriza Partisinin seçim zaferinden sonra küresel piyasalardaki endişe gittikçe artmaya başlamıştır. Kreditorler ile olan görüşmelerinin gittikçe sertleşmeye devam etmesi, ilk yarıyılın son gününde IMF'ye olan 1,6 milyar Euro borcunun ödenememesi ile sonuçlanmıştır. Bu vesileyle referanduma giden Yunanistan'ın "Grexit (Euro'dan Ayrılma)" ihtimali konuşulmaktadır.

Yılın ilk 6 ayında global merkez bankaları rezervlerini eritmeye devam etmiştir. Bir dönem 12 trilyon Dolar olan global rezervlerin 10 yıldır süren yükselişinde sona yaklaşmaktadır. Ağustos 2014'teki 12 trilyon Dolarlık rekor

seviye, Mart 2015’de 11,6 trilyon Dolara gerilemiş ve 2004’ten beri 5’e katlanmasını sağlayan artış sonlanmıştır. Düşüşün bir kısmı diğer para birimlerinin Dolar’a karşı değer kaybetmesinden kaynaklanmış olsa da rezervlerine her yıl ortalama 824 milyar Dolar katan merkez bankaları için önemli bir politika değişikliği olmuştur. Ayrıca bu durum ABD tahvil bonolarına olan talebinin azalmasına neden olabilecek bir gelişme olmuştur.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2015-30.06.2015 döneminde olağan olarak ayda bir toplanan fon kurulu bu toplantılarda fonun performansı başta olmak üzere piyasalar ve diğer fonlarla ilgili konular görüşmüştür.

01.01.2015-30.06.2015 dönemine ait Fon kurulu tarafından hazırlanan Faaliyet raporlarına www.halkemeklilik.com.tr’den ulaşılabilir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2015 Tarihli Fon Portföy Değeri Tablosu

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
AEFES		62.430,00	1.510.806,00	0,59
AKBNK		1.025.000,00	7.943.750,00	3,09
AKSEN		1.160.000,00	3.352.400,00	1,31
ANACM		401.038,00	798.065,62	0,31
ASUZU		29.732,00	560.448,20	0,22
AYGAZ		130.000,00	1.306.500,00	0,51
BAGFS		170.808,00	2.314.448,40	0,90
ENKAI		250.000,52	1.275.002,65	0,50
EREGL		250.000,00	1.085.000,00	0,42
FROTO		30.125,00	1.079.981,25	0,42
GARAN		900.000,00	7.524.000,00	2,93
GOZDE		538.355,00	1.394.339,45	0,54
HALKB		500.000,00	6.175.000,00	2,40
ISCTR		1.000.000,00	5.640.000,00	2,20
ISMEN		0,66	0,73	-
KAREL		161.290,00	199.999,60	0,07
KRDMD		0,49	0,77	-
MGROS		150.000,00	3.165.000,00	1,23
PETKM		1.275.000,00	5.163.750,00	2,01
PGSUS		125.000,00	3.037.500,00	1,18
ROYAL		170.000,00	380.800,00	0,15
SAHOL		300.000,00	3.030.000,00	1,18
SISE		450.000,77	1.624.502,78	0,64
TCELL		400.000,00	4.940.000,00	1,92
THYAO		525.000,00	4.620.000,00	1,80
TKFEN		200.000,00	914.000,00	0,36
TKNSA		145.000,00	1.110.700,00	0,43
TOASO		30.000,00	549.000,00	0,21
TRKCM		0,75	2,10	-
TUPRS		60.000,00	4.074.000,00	1,59

ULKER		90.000,00	1.683.000,00	0,66
VAKBN		900.000,00	3.879.000,00	1,51
YKBNK		1.000.000,00	3.940.000,00	1,53
TRFULFK91511	17.09.2015	1.750.000,00	1.763.013,11	0,69
TRSEKOFE1514	19.10.2015	1.800.000,00	1.854.557,25	0,72
TRSNURLE1510	20.10.2015	1.000.000,00	1.021.748,16	0,40
TRSLDFKK1510	05.11.2015	1.000.000,00	1.024.004,75	0,40
TRSORFNK1518	09.11.2015	230.000,00	233.602,21	0,09
TRFATFKK1510	12.11.2015	1.100.000,00	1.052.634,74	0,41
TRFKFFHK1527	23.11.2015	2.000.000,00	2.048.405,21	0,80
TRSAKDNK1513	27.11.2015	1.990.000,00	2.019.342,47	0,79
TRSATFKK1515	27.11.2015	1.500.000,00	1.517.872,38	0,59
TRSZORFA1516	18.12.2015	1.000.000,00	1.009.332,16	0,39
TRT270116T18	27.01.2016	4.200.000,00	4.339.243,10	1,69
TRFKTMR21612	01.02.2016	2.600.000,00	2.660.374,53	1,04
TRSDZBK21615	24.02.2016	200.000,00	201.362,17	0,08
TRT240216T10	24.02.2016	4.500.000,00	4.687.117,08	1,82
TRSANLZ21614	25.02.2016	1.000.000,00	1.012.465,43	0,39
TRFKFFH31615	14.03.2016	300.000,00	302.406,85	0,12
TRSCCKB31618	30.03.2016	1.000.000,00	1.029.577,21	0,40
TRSISGY41617	07.04.2016	950.000,00	974.031,13	0,38
TRSKRSN51620	26.05.2016	650.000,00	667.452,79	0,26
TRSFINA61618	24.06.2016	600.000,00	609.926,91	0,24
TRSORFN61610	29.06.2016	1.000.000,00	1.026.320,58	0,40
TRSYDAT61625	29.06.2016	3.200.000,00	3.307.750,67	1,29
TRSISGY71614	08.07.2016	260.000,00	266.148,91	0,10
TRT130716T18	13.07.2016	8.500.000,00	8.681.916,24	3,38
TRSKCTY71617	21.07.2016	720.000,00	753.944,31	0,29
TRSNURL71614	28.07.2016	1.000.000,00	1.020.834,32	0,40
TRSYKFK81618	05.08.2016	2.000.000,00	2.023.428,81	0,79
TRSAKFK81618	15.08.2016	1.000.000,00	1.011.991,57	0,39
TRSSAYR81617	15.08.2016	1.600.000,00	1.629.553,79	0,63
TRSATFK81619	17.08.2016	1.100.000,00	1.116.536,43	0,44
TRSYDTP91612	27.09.2016	100.000,00	100.067,42	0,04
TRSCCLKK1611	08.11.2016	2.990.000,00	3.048.236,00	1,19
TRT161116T19	16.11.2016	9.400.000,00	9.329.405,00	3,63
TRSGLMDK1616	22.11.2016	2.890.000,00	2.940.220,89	1,14
TRSBISEA1611	16.12.2016	750.000,00	768.220,99	0,30
TRSGZDFA1611	26.12.2016	1.650.000,00	1.656.676,38	0,65
TRSZFKL21718	16.02.2017	1.080.000,00	1.098.967,21	0,43
TRSLYEU21713	27.02.2017	1.665.371,00	1.692.692,80	0,66
TRT080317T18	08.03.2017	7.400.000,00	7.552.911,65	2,94
TRSTUER31719	10.03.2017	9.500.000,00	9.592.067,11	3,76
TRSKRSNE1713	17.10.2017	1.760.000,00	1.805.956,14	0,70
TRSLBTVK1711	07.11.2017	700.000,00	722.203,60	0,28
TRSYDATA1711	12.12.2017	490.000,00	494.118,81	0,19
TRT140218T10	14.02.2018	6.000.000,00	5.706.522,93	2,22
TRT141118T19	14.11.2018	4.000.000,00	3.964.655,15	1,54
TRT100719T18	10.07.2019	9.000.000,00	9.101.438,04	3,54
TRT150120T16	15.01.2020	4.100.000,00	4.476.442,02	1,74
TRT050220T17	05.02.2020	8.000.000,00	7.640.071,77	2,98
TRT080323T10	08.03.2023	2.600.000,00	2.364.047,26	0,92
TRT270923T11	27.09.2023	2.600.000,00	2.590.126,77	1,01
TRT240724T15	24.07.2024	4.229.507,00	4.344.809,06	1,69

TRT120325T12	12.03.2025	4.000.000,00	3.784.168,33	1,47
Repo	01.07.2015	2.657.711,06	2.657.711,06	1,03
Mevduat	14.08.2015	34.196.229,97	34.218.204,77	13,33
Viop Teminat		-	-	-
Genel Toplam		183.937.600,22	256.787.833,98	100,00

30.06.2015 Tarihli Fon Net Varlık Değeri Tablosu
TUTAR (TL)

A. FON PORTFÖY DEğERİ	256.787.833,98
B. HAZIR DEęERLER	999,39
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	999,39
c) DİğER HAZIR DEęERLER	0,00
C.ALACAKLAR	2.349.470,08
a)TAKASTAN ALACAKLAR	2.204.170,34
i) T1 Alacakları	0,00
ii) T2 Alacakları	2.204.170,34
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİğER ALACAKLAR	145.299,74
i) Diğer Alacaklar	109.004,72
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettu	36.295,02
D. BORçLAR	-4.331.824,76
a) TAKASA BORçLAR	-3.830.710,55
i) T1 Borçları	-1.836.875,00
ii) T2 Borçları	-1.993.835,55
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	-26.376,14
b) YÖNETİM_ÜCRETİ	-462.709,30
c) ÖDENECEK_VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİğER_BORçLAR	-4.384,58
i) Diğer Borçlar	-1.963,92
ii) Denetim Reeskontu	-2.420,66
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-7.644,19
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEğERİ	254.806.478,69

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.

Bu fonda karşılaştırma ölçütü kullanılmamaktadır.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

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;

Gider Türü	TL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
Hisse Senedi Komisyonu	100.132,93	0,0433
Tahvil Bono Komisyonu	1.913,13	0,0008
Gecelik Ters Repo Komisyonu	14.076,95	0,0061
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	-	0,0000
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	2.579.754,34	1,1161
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	1.443,04	0,0006
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	671,41	0,0003
Toplam Bağımsız Denetim	1.759,60	0,0008
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	10.348,86	0,0045

Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	15.693,69	0,0068
Toplam	2.725.793,95	1,1793

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2015 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları