

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 01.01.2016-30.06.2016 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: 01.01.2016-30.06.2016 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2016 İlk yarı değerlendirmesi ve ikinci yarı için beklentiler;
Öncelikle 2016'nın ilk yarısından ikinci yarıya geçerken, global taraftaki en önemli temaların büyüme kaygıları, 12 Trilyon Dolarlık negatif faize sahip bono stoku, FED'in belki de 2016'da hiç faiz arttırmama ihtimali, Avrupa'da negatif faizlerin bankacılık sektörü üzerine olumsuz etkisi ve dalgalı seyreden risk iştahı olduğunu görmekteyiz. En önemli gelişmelerin başında ise Avrupa'nın da yer aldığı "Negatif Faiz dalgası" yer almaktadır. Dünyadaki bono stokuna ait faiz oranı sürekli aşağılara geliyor. Son hesaplamalara göre 12 Trilyon Dolar düzeyinde bir bono stoku negatif faiz oranlarıyla değerlendiriliyor. Özellikle Avrupa bankacılık sistemi negatif faizlerden olumsuz etkilenmektedir. 2015 yılında ağır satışlarla yüksek oranlarda değer kaybeden Avrupa bankacılık hisselerinde 2016 yılında da kalıcı bir toparlanma ortaya çıkamamıştır. Mayıs ayı ABD tarım dışı istihdam rakamındaki zayıflık ve İngiltere'nin AB'den ayrılma kararının ardından FED'in bu yıl için faiz arttırım ihtimali oldukça azalmış durumdadır. Piyasalar için aksi bir hareket olursa oldukça kötü bir sürpriz olacaktır.

Son zamanlarda gelen veriler ekonomide bir ilerlemeyi çok fazla öngörememekte, bu durum global bono rallisini daha da kuvvetlendirmektedir. Almanya 10 yıllık tahvil faizleri 14 Haziran itibariyle negatif seviyeyi görmüştür. Bu arada negatif faizler yatırımcıya bir faiz kazancı sağlamasa da tahvil fiyatının yükselmesi nedeniyle önemli sermaye kazançları elde edilmiştir. Bunu rakam olarak ifade etmek gerekirse son bir yıllık süreçte Almanya'nın 20 yıllık tahviline yatırım yapan yatırımcı %17 Euro cinsi getiri elde etmiş durumdadır. Bu getiri herhangi bir gelişmiş ülke varlık getirisinin oldukça üzerindedir.

Dolayısıyla 2016 yılının ilk yarısında riskten kaçış eğilimi ile sınırları zorlayan bono faiz getirileri, belki de yılın ikinci yarısında esas risk kaynağını oluşturacaktır. Yani olası bir bono balonu patlaması biraz önce rakamlarla ifade ettiğimiz sermaye kazançlarını kayıplara çevirebilecektir.

ABD’de ise FED politikası dünyanın geri kalanındaki gelişen unsurlar ile yılın başındaki öngörülerden sapmaktadır. Nitekim yıl başlarken 2016 yılı boyunca FED’in faiz arttırım sayısı piyasaya göre 2; FED’e göre ise 4’dü. Şu ana kadar faizlere dokunamayan FED belki de bu yılı değişiklik yapmadan geçirecektir. Bu durum hiç kuşkusuz gelişmekte olan ülkelere zaman kazandırmaktadır. 2016 yılının ilk yarısında bazı gelişmekte olan ülke para birimleri Dolar karşısında önemli prim gerçekleştirdiler. Özellikle Rusya ve Brezilya para birimleri petrol fiyatlarının da desteği ile Dolar karşısında %12-13 civarında değerlendirildi. Türk Lirası bunun neresinde diye bakacak olursak; TL, bu para birimlerinden bir miktar ayrılmıştır. Ancak Türkiye’nin olumlu makroekonomik veri setinde önemli iyileşmeler bulunmakta dolayısıyla bu ayrışmanın kalıcı olmayacağını düşünülmektedir.

Giderek iyileşen makroekonomik veriler en nihayetinde piyasanın temel nedenleri fiyatlaması ve TL’nin diğer para birimleri ile aradaki farkı kapatması ile sonuçlanabilecektir. Tabi burada esas önemli nokta FED’in piyasaları “ters köşeye yatırmaması”dır.

Diğer taraftan FED’in faiz arttırımı konusunda önündeki bir diğer engel ise majör bazı merkez bankalarının yeni bir genişleme paketinin arifesinde olmasıdır. Brexit’in ardından ekonomisindeki olası negatif etkileri hafifletmek isteyen İngiltere Merkez Bankası’ndan (BOE) faiz indrimi beklenmektedir. Bir diğer büyük merkez bankası olan Japonya Merkez Bankası (BOJ) ise Yen’in değerlendirilmesinden memnun gözükmemektedir. Bu iki ülke merkez bankasının yılın ikinci yarısında izleyeceği politika başta FED olmak üzere bütün merkez bankalarının politikaları üzerinde önemli rol oynayabilecektir.

Türk lirası cinsi varlıkların ilk yarı performansına baktığımızda ise Bist 100 Endeksi 2016 yılına 71.726 seviyesinde başlamış, 86.931 seviyesini test ettikten sonra Haziran ayını %7,09 kazançla 76.817’de kapatmıştır. Yıla %10,99 bileşik faiz ile başlayan iki yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %11,38’e yükseldikten sonra %8,74’e gerileyerek yılın ilk yarısını tamamlamıştır. Yurtiçi makro verileri incelediğimizde yılın ilk yarısında ekonomik aktivitedeki olumlu seyrin sürdüğü gözlenmekte, 2016 Ocak ayında %9,58 olan enflasyon Nisan ayında %6,57’ye gerileyerek olumlu bir tablo çizmektedir.

Enflasyon, Haziran ayında yükselen gıda fiyatlarının da etkisiyle %7,64’e yükselse de bu veri piyasalar tarafından olumsuz karşılanmamıştır. Çekirdek enflasyondaki katılık ise son dönemde ivme kaybederek iyileşmeye devam etmektedir. 2016 yılı başından bu yana daralma eğilimi gösteren Cari Denge son aylarda ivme kaybetse de GSYH’ye oranı %5 olan eşik değer altına gerilemiştir. Ocak ayında 31,93 milyar dolar olan birikimli cari açık Nisan ayı verilerinde 28 milyar dolara gerilemiş olup Dış Ticaret Dengesi olumlu görünümünü devam

ettirmekte, yılbaşında 62 milyar dolar olan birikimli dış ticaret dengesi Mayıs ayında 57 milyar dolara gerilemiştir. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde piyasa beklentisinin üzerinde yıllık bazda %4,8 büyümüştür.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2016-30.06.2016 döneminde olağan olarak ayda bir toplanan fon kurulu bu toplantılarda fonun performansı başta olmak üzere piyasalar ve diğer fonlarla ilgili konular görüşmüştür.

01.01.2016-30.06.2016 dönemine ait Fon Kurulu tarafından hazırlanan Faaliyet raporlarına www.halkemeklilik.com.tr'den ulaşılabilir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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

30.06.2016 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
AEFES		45.432,00	883.652,40	0,24
AFYON		185.000,00	1.010.100,00	0,28
AFYON		15.000,00	81.900,00	0,02
AKBNK		1.850.956,00	15.233.367,88	4,20
AKBNK		50.000,00	411.500,00	0,11
AKSA		38.894,00	299.094,86	0,08
ALGYO		53.033,00	1.601.596,60	0,44
ARCLK		109.587,00	2.074.481,91	0,57
BIMAS		76.227,00	4.272.523,35	1,18
CCOLA		37.100,00	1.302.952,00	0,36
DOAS		347.473,00	3.683.213,80	1,02
EKGYO		2.537.817,00	7.258.156,62	2,00
ENKAI		126.000,55	553.142,41	0,15
ENKAI		110.458,00	484.910,62	0,13
EREGL		878.860,00	3.568.171,60	0,98
EREGL	-	100.000,00	406.000,00	-
GARAN		2.067.553,00	15.672.051,74	4,32
GARAN		100.000,00	758.000,00	0,21
GLYHO		1.547.380,00	2.367.491,40	0,65
GUBRF		691.386,00	3.933.986,34	1,08
GUBRF		10.000,00	56.900,00	0,02
HALKB		1.245.916,00	10.640.122,64	2,93
ISCTR		2.226.453,00	10.152.625,68	2,80
ISMEN		0,66	0,65	-
KCHOL		393.868,00	5.167.548,16	1,42
KRDMD		0,49	0,63	-
ODAS		170.190,00	1.599.786,00	0,44
PGSUS		60.000,00	814.200,00	0,22
SAHOL		909.710,00	8.569.468,20	2,36
SISE		0,01	0,04	-
TCELL		522.987,00	5.527.972,59	1,52
THYAO		1.683.577,00	9.630.060,44	2,65
THYAO		200.000,00	1.144.000,00	0,31
TMSN		187.138,00	1.384.821,20	0,38
TRKCM		1.450.000,91	3.306.002,07	0,91
TRKCM	-	200.000,00	456.000,00	-

TUPRS		117.312,00	7.478.640,00	2,06
TUPRS		15.000,00	956.250,00	0,26
VAKBN		1.351.790,00	6.096.572,90	1,68
VESTL		574.294,00	3.709.939,24	1,02
VESTL		150.000,00	969.000,00	0,27
YAZIC		7.600,00	92.720,00	0,03
YAZIC		1.000,00	12.200,00	-
YKBNK		1.795.349,00	7.145.489,02	1,97
YKBNK		200.000,00	796.000,00	0,22
TRT141118T19	14/11/18	1.000.000,00	1.013.012,13	0,28
TRT150120T16	15/01/20	9.000.000,00	9.930.390,04	2,74
TRT050220T17	05/02/20	4.000.000,00	3.954.106,38	1,09
TRT080720T19	08/07/20	15.000.000,00	15.955.418,86	4,40
TRT080323T10	08/03/23	2.600.000,00	2.411.706,75	0,66
TRT270923T11	27/09/23	2.600.000,00	2.621.928,59	0,72
TRT240724T15	24/07/24	30.629.507,00	31.656.050,79	8,71
TRT110226T13	11/02/26	8.000.000,00	9.067.519,42	2,50
TRFATFK71617	28/07/16	500.000,00	495.191,73	0,14
TRFHALK91618	02/09/16	1.800.000,00	1.767.818,16	0,49
TRFKFFH91619	23/09/16	3.000.000,00	2.908.846,02	0,80
TRFERTTK1612	21/11/16	1.000.000,00	954.180,36	0,26
TRFKFFHA1628	26/12/16	2.000.000,00	1.876.233,23	0,52
TRSISGY71614	08/07/16	240.000,00	246.355,15	0,07
TRSKCTY71617	21/07/16	720.000,00	751.969,39	0,21
TRSNURL71614	28/07/16	1.010.000,00	1.030.444,92	0,28
TRSAFK81618	15/08/16	980.000,00	992.660,60	0,27
TRSSAYR81617	15/08/16	1.890.000,00	1.932.346,62	0,53
TRSATFK81619	17/08/16	1.300.000,00	1.320.142,86	0,36
TRSYDTP91612	27/09/16	540.000,00	540.491,97	0,15
TRFAKFT91615	29/09/16	1.890.000,00	1.912.154,20	0,53
TRSCELKK1611	08/11/16	3.140.000,00	3.191.071,55	0,88
TRSGLMDK1616	22/11/16	3.000.000,00	3.048.963,94	0,84
TRSBISEA1611	16/12/16	750.000,00	751.977,38	0,21
TRFKFFHA1610	26/12/16	1.980.000,00	1.976.222,59	0,54
TRSGZDFA1611	26/12/16	2.440.000,00	2.456.859,13	0,68
TRSZFKL21718	16/02/17	1.060.000,00	1.074.178,55	0,30
TRSLYEU21713	27/02/17	1.955.371,00	1.952.810,86	0,54
TRSTUER31719	10/03/17	8.000.000,00	8.011.092,06	2,21
TRFKFFH31714	29/03/17	1.700.000,00	1.697.936,25	0,47
TRSKTMR51711	10/05/17	980.000,00	1.004.967,24	0,28
TRSATFK51711	26/05/17	380.000,00	383.453,22	0,11
TRSKRSNE1713	17/10/17	2.090.000,00	2.154.284,85	0,59
TRSLBTVK1711	07/11/17	700.000,00	721.233,43	0,20
TRSERTTK1716	15/11/17	1.000.000,00	1.002.724,76	0,28
TRSLMAK31815	22/03/18	2.480.000,00	2.486.519,94	0,69
Repo	01/07/16	8.595.070,85	8.595.070,85	2,37
Mevduat	12/08/16	79.198.370,35	79.273.621,68	21,85
Genel Toplam		232.988.661,82	362.960.569,44	100,00

30.06.2016 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık Tablosu

	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	362.960.569,44
B. HAZIR DEĞERLER	560,30
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	560,30
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,00

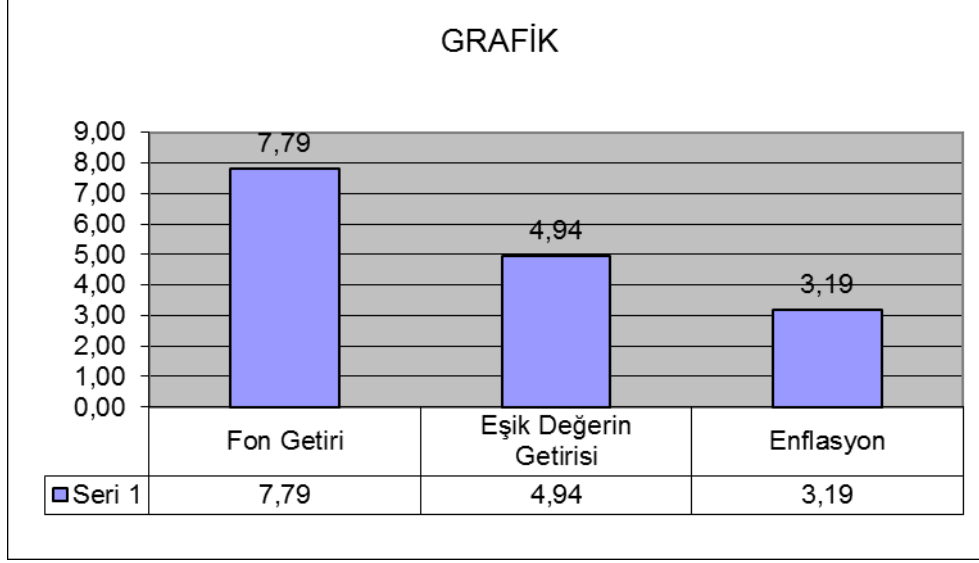
a)TAKASTAN ALACAKLAR	2.211.200,25
i) T1 Alacakları	1.102.850,00
ii) T2 Alacakları	1.108.350,25
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	163.729,85
i) Diğer Alacaklar	163.729,85
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettü	0,00
a) TAKASA BORÇLAR	-5.707.594,50
i) T1 Borçları	-2.059.247,26
ii) T2 Borçları	-3.648.347,24
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	-298.204,65
b) YÖNETİM_ÜCRETİ	-653.590,19
c) ÖDENECEK_VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	-5.600,75
i) Diğer Borçlar	-2.592,60
ii) Denetim Reeskontu	-3.008,15
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-10.759,45
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	358.660.310,30

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 kullanılmamakta olup eşik değer olarak KYD O/N Brüt Endeksi kullanılmaktadır.



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	0,0000074
Vadeli Ters Repo Komisyon Oranı	0,0000074
BPP Komisyon Oranı	0,00000315
Türev Araçlar Komisyon Oranı	0,00042

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	140.153,15	0,0424
Tahvil Bono Komisyonu	4.382,75	0,0013
Gecelik Ters Repo Komisyonu	9.130,92	0,0028
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	4.931,66	0,0015
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	3.700.171,83	1,1203
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000

Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	1.754,35	0,0005
Toplam Bağımsız Denetim	3.007,20	0,0009
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	14.462,65	0,0044
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	26.685,09	0,0081
Toplam	1,18	1,1822

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2016 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları