

**HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017-30.06.2017 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: 01.01.2017-30.06.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Global Görünüm:**

Kasım 2016 ABD seçimleri sonrasında piyasaların ana yatırım teması haline gelen 'Trump Trade (artan devlet harcamaları, güçlenen dolar ve enflasyon beklentileri) 2017 yılı başından itibaren terse dönmüştür. Bu süreçte Dolar Endeksi ve ABD 10 yıllık faizleri gerilemiştir. Seçimden hemen sonrası ciddi yükselişin görüldüğü Dolar Endeksi Ocak 2017'de %2,5 değer kaybederek son 30 yılın en kötü ilk ay performansını gerçekleştirmiştir. Yıla 102 seviyelerinde başlayan Dolar Endeksi psikolojik öneme sahip 100 seviyenin altına inerek Haziran sonu itibariyle 95,62 seviyesine yerleşmiştir. İlk yarıda ABD 10 yıllık faizi %2,50'den %2,30'a gerilemiştir. Fed, Mart ayı toplantısında faizleri 25 baz puan artırarak gösterge faizleri %0.75 - 1 aralığına çekti. Bunun ardından Haziran ayında yine faiz artıran Fed, gösterge faizi %1 - 1,25 aralığına yükseltmiştir. 7 yıl sonra ilk kez ABD'nin en büyük bankalarının tamamı Fed'in stres testinden başarıyla geçmiştir. Böylece Amerikan bankalarının fazla sermayeleriyle hisse geri alımı ve temettü dağıtımını yapabilmesinin de önü açılmıştır. ABD hisse senedi piyasalarında FANG olarak adlandırılan (Facebook, Amazon, Netflix, Google) ve getiri anlamında S&P500 Endeksi'nin başını çeken teknoloji hisselerindeki hareketlilik dikkat çekmiştir. Yılın ilk yarısını %8 değer kazanarak kapatan S&P500 Endeksi'ne kıyasla bu hisselerdeki yükselişler %17 - 30 arasında gerçekleşmiştir.

Gelişmekte olan hisse senetleri yılın ilk 6 ayında %17 değer kazanırken son yılların en iyi yarıyillik performansını gerçekleştirmiştir. Böylece MSCI EM Endeksi Haziran ayı sonu itibariyle, gelişmiş piyasaların yaklaşık 800 bps, global borsaların da 700 bps üzerinde bir performans sergilemiştir. A grubu Yuan cinsi Çin hisselerinin MSCI gelişmekte olan piyasalar gösterge endeksine eklenme kararı ön plana çıkan gelişmeler arasında yerini almıştır. Karar ile birlikte Çin'den 222 hisse

Endeks'e eklenecektir. Değişiklik, iki aşamalı olarak Mayıs 2018 ve Ağustos 2018 tarihlerinde gerçekleşecektir. JP Morgan'ın açıkladığı Şubat ayı global imalat PMI verisi 53'e yükselerek son 6 yılın en yüksek seviyesine yükselmiştir.

Yılın ilk yarısında özellikle Avrupa cephesinde açıklanan ekonomik veriler umut verici olmuştur. Almanya'da enflasyon verisinin son 3,5 yılın en yüksek seviyesine çıkması ile birlikte DAX Endeksi yıl içerisinde en yüksek seviyesine yükselmiştir. DAX Endeksi yılın ilk 6 ayında yaklaşık %7,2 değer kazanmıştır. İlk yarıyılın en iyi performe eden varlık grupları arasında Avrupa bankacılık hisseleri yer almaktadır (+%11,5). Avrupa cephesinde de Avrupa Birliği Komisyonu, İtalya'nın Monte dei Paschi di Siena bankasına 5,4 milyar Euro sermaye sağlanmasına onay vermiştir. Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinde Emmanuel Macron zaferi sonrası küresel piyasalardaki olumlu hava devam etmiştir. İngiltere'de Başbakan Theresa May'in 8 Haziran erken seçim kararında iktidar partisinin kazanmasına o günlerde kesin gözle bakılırken, gerçekleşen seçimlerde May'in partisinin çoğunluğu kaybetmesi ve May'in olası istifası piyasalarda ilk başta tedirginlik yaratmıştır. Ancak bu da kısa süreli olmuş ve global piyasalar 2017'nin ilk yarısını olumlu bir performans ile tamamlamıştır.

### **Yerel Makro Görünüm:**

2017 yılına %9,22 seviyesinde başlayan manşet enflasyon 2008 yılından bu yana açıklanan en yüksek seviyesi olan Nisan ayındaki %11,87'den sonra Mayıs ve Haziran ayında gerileme kaydetti. Gıda enflasyonu ise yıla %7,7 seviyesinde başlamasına karşın Mayıs ayında %16,91'e yükseldikten sonra Gıda Komitesi'nin uygulamalarının da etkisi ile Haziran ayında %14,34'e geriledi. Çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %7,74 seviyesinden Mart ayında %9,46 olan tepe noktasına yükseldi. Haziran ayında %10,90'a gerileyen manşet enflasyonun yanı sıra çekirdek enflasyonun da %9,20'ye gerilemesi enflasyon projeksiyonlarına ilişkin pozitif algıyı güçlendirdi. Enflasyonda tepe noktaların geride bırakılmasının yanında büyümeyi doğrudan etkileyen sanayi üretimi verisi de yılbaşından bu yana yükselişine devam etti. Sanayi Üretimi Nisan ayındaki güçlü büyümeden sonra Mayıs ayında ivmesini kaybetti. Mayıs ayında 7,30 milyar dolara yükselen dış ticaret açığında altın ithalatının hızlı artışı ve ihracatının yıllık bazda daralması etkili oldu. Dış ticaretin alt kalemi olduğu ödemeler dengesinde açık sınırlı yükseldi. Mayıs ayında 5,24 milyar dolara yükselen cari açığı dış ticaret etkilerken portföy yatırımları ise pozitif etkiledi. Bütçe performansı ise OVP'de açıklanan planlamaya uygun ilerliyor. Yılın ilk yarısında vergi yapılandırma sürecinin pozitif etkileri gözlemlendi.

## **Yerel Piyasalar Fiyat Değişimleri:**

2017 yılına 78.139 seviyesinde başlayan BIST-100 Endeksi ilk yarıyı bitirken 100.000 rekor seviyesini yukarı yönlü geçti. 2017 yılının ilk altı ayında %28,50 değer kazanan BIST-100 Endeksi Haziran ayını 100,440 seviyesinde kapadı. Bu getiri ile BIST-100 endeksi global borsalar arasında en çok kazandıran başlıca endeksler arasında yer aldı. Faiz tarafında ise 10 yıllık TL cinsi sabit faizli tahvil yıla %11,50 seviyesinde başlayıp 2017 ilk yarısını 100 baz puan gerileme ile % 10,50'de tamamladı. Bono endekslerinden KYD Uzun Endeksi Ocak-Haziran döneminde %8,50 getirirken KYD 547 endeksi % 4,50 getiri sağladı. Dolar/TL kuru 2017 ilk yarısı sonunda, yılbaşına göre bir değişim kaydetmezken Euro/TL kuru paritedeki yükseliş ile %8 yükseldi. Altın'ın ilk altı aya ait getirisi TL cinsi %7,61 olarak gerçekleşti.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01.01.2017-30.06.2017 döneminde olağan olarak ayda bir toplanan fon kurulu, bu toplantılarda piyasalar ile fonun geçmiş ve gelecek performansı konularını görüşmüştür.

01.01.2017-30.06.2017 döneminde Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi kapsamında İçtüzük, İzahname, Tanıtım Formunda değişiklik yapılmıştır. Ayrıntılı bilgiye 01.01.2017-30.06.2017 dönemine ait Fon Kurulu tarafından hazırlanan Faaliyet raporlarının yer aldığı [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr)'den ulaşılabilir.

## **BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

### **HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2017 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu**

<b>Kıymet</b>	<b>Vade</b>	<b>Nominal</b>	<b>Değeri</b>	<b>Toplam(%)</b>
AEFES		76.500,00	1.670.760,00	0,33
AEFES		5.000,00	109.200,00	0,02
AFYON		5.001,00	45.359,07	0,01
AKBNK		999.565,00	9.795.737,00	1,92
AKCNS		204.427,00	2.387.707,36	0,47
AKCNS		28.763,00	335.951,84	0,07
AKENR		500.000,00	540.000,00	0,11
ALKIM		123.690,00	3.186.254,40	0,63
ARCLK		148.000,00	3.856.880,00	0,76
BIMAS		121.816,00	7.948.494,00	1,56
CLEBI		101.102,00	2.749.974,40	0,54
CUSAN		500.000,00	1.610.000,00	0,32

DOAS		517.661,00	4.876.366,62	0,96
DOAS		15.000,00	141.300,00	0,03
EKGYO		3.000.000,00	8.820.000,00	1,73
ENKAI		576.074,35	3.093.519,26	0,61
GARAN		779.463,00	7.630.942,77	1,50
GOLTS		32.535,00	2.527.969,50	0,50
GUBRF		925.000,00	4.615.750,00	0,90
GUBRF		50.000,00	249.500,00	0,05
HALKB		325.000,00	4.273.750,00	0,84
HLGYO		279.362,00	293.330,10	0,06
ISMEN		0,66	1,02	-
KRDMD		0,49	0,86	-
MGROS		219.392,00	6.046.443,52	1,19
PMVR3		70.600,00	2.753.400,00	0,54
PNSUT		10.520,00	154.749,20	0,03
SISE		0,01	0,05	-
TATGD		388.117,00	2.767.274,21	0,54
TATGD		55.000,00	392.150,00	0,08
TAVHL		340.000,00	6.415.800,00	1,26
TAVHL		2.000,00	37.740,00	0,01
TCELL		1.084.821,00	12.562.227,18	2,46
TCELL		120.000,00	1.389.600,00	0,27
THYAO		800.000,00	6.440.000,00	1,26
THYAO	-	200.000,00	1.610.000,00	0,32
TMSN		396.000,00	3.049.200,00	0,60
TRCAS		1.828.000,00	3.637.720,00	0,71
TRGYO		793.023,00	3.901.673,16	0,77
TRKCM		0,57	2,21	-
TUPRS		25.250,00	2.555.300,00	0,50
VAKBN		500.000,00	3.235.000,00	0,63
VESBE		31.883,00	362.509,71	0,07
VESBE		38.000,00	432.060,00	0,09
VESTL		700.000,00	4.809.000,00	0,94
VKGYO		150.000,00	445.500,00	0,09
YAZIC		112.517,00	2.565.387,60	0,50
YKBNK		1.300.000,00	5.837.000,00	1,14
<b>ORTAKLIK PAYI</b>		<b>18.079.084,08</b>	<b>138.938.485,04</b>	<b>27,28</b>
TRT150120T16	15/01/20	8.900.000,00	9.307.959,50	1,83
TRT050220T17	05/02/20	4.000.000,00	3.830.739,38	0,75
TRT080720T19	08/07/20	15.000.000,00	15.255.113,94	2,99
TRT170221T12	17/02/21	5.000.000,00	5.222.530,38	1,02
TRT220921T18	22/09/21	8.000.000,00	7.843.690,22	1,54
TRT270923T11	27/09/23	2.600.000,00	2.478.657,78	0,49
TRT240724T15	24/07/24	10.029.507,00	9.797.253,41	1,92
TRT110226T13	11/02/26	37.100.000,00	39.159.683,90	7,65
TRT240227T17	24/02/27	9.397.310,00	10.138.861,03	1,99
<b>Devlet Tahvili</b>		<b>100.026.817,00</b>	<b>103.034.489,54</b>	<b>20,18</b>
TRFDSTF71713	07/07/17	7.350.000,00	7.339.642,47	1,44
TRFHLFK71718	14/07/17	3.800.000,00	3.786.555,64	0,74
TRFFINF71712	21/07/17	2.400.000,00	2.386.239,81	0,47
TRFAKDN81713	03/08/17	2.800.000,00	2.767.251,20	0,54
TRFANLZ81714	09/08/17	200.000,00	197.172,12	0,04
TRFYDTP81719	17/08/17	250.000,00	245.954,82	0,05
TRFKPTL81711	28/08/17	2.500.000,00	2.452.678,09	0,48

TRFDEVR91712	22/09/17	1.980.000,00	1.916.694,51	0,38
TRFDSTF91711	25/09/17	1.480.000,00	1.433.785,28	0,28
TRFKFFH91718	29/09/17	1.980.000,00	1.985.656,27	0,39
TRFGVYAE1715	18/10/17	100.000,00	96.097,38	0,02
TRFSKFKE1715	24/10/17	2.980.000,00	2.857.577,65	0,56
TRFATFKE1724	27/10/17	2.980.000,00	2.848.033,33	0,56
TRFLDFKE1711	27/10/17	2.000.000,00	1.909.060,97	0,37
TRFLDFKK1721	17/11/17	1.830.000,00	1.731.652,29	0,34
TRFANLZ21819	26/02/18	980.000,00	992.907,14	0,19
TRFDNFK31816	09/03/18	4.000.000,00	3.641.019,60	0,71
TRFERTT51815	07/05/18	2.000.000,00	2.002.158,20	0,39
TRFSKFK61817	05/06/18	3.000.000,00	3.030.954,57	0,59
<b>Özel Sektör Finansman</b>				
<b>Bonusu</b>		<b>44.610.000,00</b>	<b>43.621.091,34</b>	<b>8,54</b>
TRSKTMR81718	10/08/17	100.000,00	102.344,00	0,02
TRFAKFT81715	24/08/17	2.210.000,00	2.247.208,86	0,44
TRSKRSNE1713	17/10/17	2.320.000,00	2.394.083,88	0,47
TRFAKDNE1714	26/10/17	2.490.000,00	2.561.148,23	0,50
TRSLBTVK1711	07/11/17	280.000,00	286.582,29	0,06
TRFERTTK1711	15/11/17	980.000,00	992.609,86	0,20
TRSERTTK1716	15/11/17	1.790.000,00	1.793.580,22	0,35
TRFANLZK1719	20/11/17	450.000,00	458.672,32	0,09
TRSYDATA1711	12/12/17	100.000,00	100.762,08	0,02
TRFTPFC31814	21/03/18	500.000,00	502.215,85	0,10
TRSLMAK31815	22/03/18	4.630.000,00	4.648.621,02	0,91
TRSORFN51819	30/05/18	3.020.000,00	3.053.744,86	0,60
TRSYDAT71814	24/07/18	6.600.000,00	6.772.337,84	1,33
TRSAFKK81816	03/08/18	5.500.000,00	5.831.925,02	1,14
TRSICICE1818	12/10/18	1.000.000,00	1.032.697,48	0,20
TRSBISEA1611	14/12/18	750.000,00	798.865,54	0,16
TRSKCTF11919	16/01/19	5.000.000,00	5.299.600,40	1,04
TRSCKE21918	01/02/19	4.500.000,00	4.617.080,12	0,91
TRSDOGH31910	01/03/19	10.260.000,00	10.379.908,60	2,04
TRSGZDF31910	27/03/19	2.800.000,00	2.805.456,02	0,55
TRSENJ22110	23/02/21	10.820.000,00	11.616.837,03	2,28
<b>Özel Sektör Tahvili</b>		<b>66.100.000,00</b>	<b>68.296.281,52</b>	<b>13,41</b>
<b>Repo</b>	03.07.2017	8.397.236,42	8.397.236,42	1,65
<b>Mevduat</b>	10.07.2017	113.018.439,24	113.485.549,60	22,26
<b>BPP</b>		30.076.876,71	30.045.191,67	5,89
<b>Vob Teminatı</b>			4.027.144,96	0,79
<b>GENEL TOPLAM</b>		<b>380.308.453,45</b>	<b>509.845.470,09</b>	<b>100,00</b>

**30.06.2017 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık Tablosu**

	TUTAR (TL)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>509.845.470,09</b>
B. HAZIR DEĞERLER	413,13
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	413,13
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,00
a) TAKASTAN ALACAKLAR	1.835.879,72
i) T1 Alacakları	1.601.500,00
ii) T2 Alacakları	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	234.379,72

i) Diğer Alacaklar	234.379,72
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettu	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

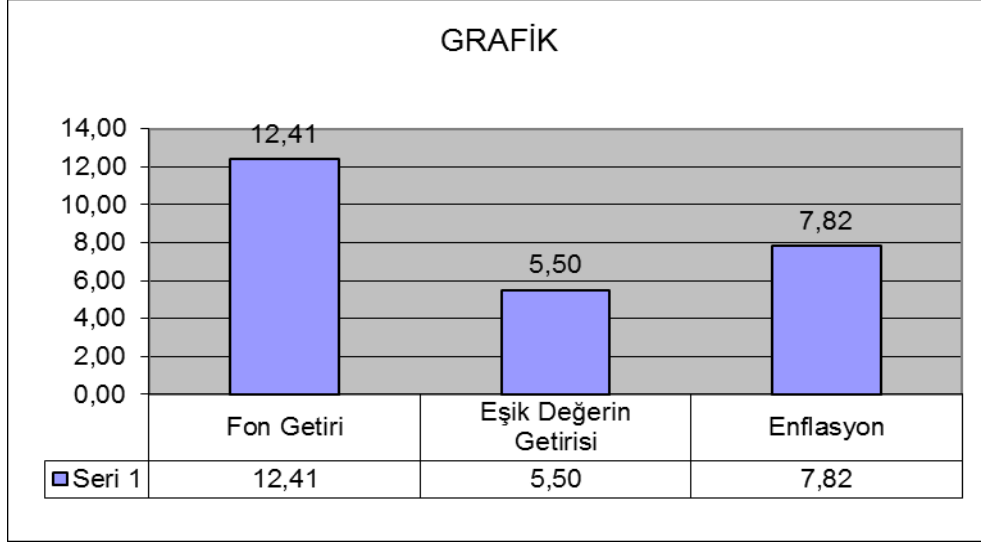
**FON TOPLAM DEĞERİ                      506.799.516,74**

#### **BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fon portföyünün tamamını 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.

Değişken 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 katılımcılar için uygundur. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

Bu fonda karşılaştırma ölçütü kullanılmamakta olup eşik değeri olarak BIST-KYD Repo (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
Ortaklık Payı Komisyonu	194.598,78	0,0424
Tahvil Bono Komisyonu	3.001,89	0,0007
Gecelik Ters Repo Komisyonu	23.776,40	0,0052
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	25.092,59	0,0055
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	5.196.732,05	1,1310
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	2.836,53	0,0006
Toplam Sigorta	-	0,0000

Toplam Noter Harç	992,60	0,0002
Toplam Bağımsız Denetim	4.164,92	0,0009
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	20.135,97	0,0044
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	31.386,27	0,0068
Toplam	5.502.718,00	1,1976
Toplam Fon Harcama (%)	1,20	

**HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**Alev SAĞIROĞLU**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**Cumhur GÜLENSOY**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2017 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları