

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2016

	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.-TL olup 18/01/2013 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.

Fonun Eşik Değeri BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi olarak belirlenmiştir.

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	En Az %	En Çok %
Varlık Türü		
Türk Ortaklık Payları	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Türk Devlet İç Borçlanma Araçları	0	100
Türk Devlet Dış Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri (BPP)	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Altın ve Kıymetli Madene Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Türk Devlet İç Borçlanma Araçları (Yabancı Para Cinsinden ve Yabancı Para Endeksli)	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL ve Döviz cinsi)	0	100
Gelire Endeksli Senetler (BİAŞ'a kote olan) (TL 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 Payları ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	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 Araçları	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.*

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Eşik Değer BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi	

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler :

01.01.2016-31.12.2016 döneminde İçtüzük, İzahname, Tanıtım Formunda Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 18.12.2015 tarih ve 14106 sayılı izin doğrultusunda 01.01.2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Fonun Eşik Değeri BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi olarak belirlenmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, Yıllık raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

Global Ekonomik Gelişmeler;

2016 yılında global piyasalarda ana endişe kaynaklarını ABD Merkez Bankası FED'in piyasaya kıyasla daha şahin öngörülerini, Çin'de ki büyüme kaygıları, İngiltere'nin AB'de kalıp kalmayacağı ve AB'nin geleceğine yönelik kuşku olarak sıralayabiliriz. 2016 yılı boyunca FED yılın başındaki dört faiz artırım tahmininin sadece bir tanesini gerçekleştirirken, Brexit şoku piyasalar tarafından çabuk atlatıldı. Çin'de ki büyüme endişeleri ise 2016 yılsonuna doğru ileride tartışılmak üzere rafa kaldırıldı. Diğer taraftan FED'in diğer majör merkez bankalarından politika olarak ayrışması Doların 2016'da güçlü kalmasına zemin hazırladı. Örneğin ABD ve Almanya tahvilleri arasındaki faiz farkının giderek açılması, tek başına Euro/Dolar paritesinin zayıflığını açıklamaya yetebilir. Diğer taraftan ABD Başkanı Trump'ın Kasım ayındaki seçim zaferinden sonra finansal piyasalarda çok önemli fiyat hareketleri görüldü. Özellikle döviz ve bono fiyatlarında ciddi dalgalanmalar ve değer kayıpları yaşandı. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan para birimlerine karşı değer kazanımları yaşarken bono piyasaları iki üç ay içerisinde önce tarihsel rekor seviyelere gerilerken daha sonrada özellikle Amerikan tahvilleri açısından vadelerine bağlı olarak bir kaç yılın en yüksek değerlerine ulaştı. Trump'ın daha çok harcama, vergi kesintileri ve korumacılık yönündeki vaatleri Amerikan piyasalarında bütçe dengeleri ve

enflasyon açısından belirsizliklere sebep oldu. Hisse senetleri piyasalarında ise global endeksler rekorlarla yükselişlerini devam ettirdi. Bu yükselişin arkasında ise hiç şüphesiz yeniden canlanan büyüme beklentileri hakim oldu.

Avrupa Merkez Bankası'nın para politikasına baktığımızda ise 2016 yılının en çok beklenen toplantılarından biri de ECB'nin Aralık ayındaki toplantısı oldu. Halihazırda aylık 80 milyar Euro olan aylık tahvil alım programının tutarı Nisan 2017'den Aralık 2017'ye kadar 60 milyar Euro olarak revize edildi. Bu vesileyle 2015 yılında 60 milyar Euro olarak başlatılan ve daha sonra 80 milyar Euro'ya yükseltile alım tutarı tekrar orjinal tutarına revize edildi. Tahvil alım programı ayrıca 9 ay uzatılmış oldu. Eylül 2017 yerine Aralık 2017'nin seçilmesinde Eylül-Ekim arası gerçekleşmesi beklenen Alman seçimlerinin de etkili olmuş olma ihtimali yüksektir. Öte yandan bankaların Avrupa Merkez Bankası'nda tuttuğu mevduatlar için ödenen faiz oranı %-0,40, marjinal faiz oranı da %0,25 olarak korundu.

Yerel Ekonomik Gelişmeler;

Yerel hisse senetleri 2016 yılında yaşamış olduğumuz tüm olumsuz gelişmelere karşı pozitif bir performans sergiledi. BIST-100 Endeks'i TL bazında 2016 yılını %9 yükseliş ile kapatırken, yılın başında %62,47 olan yabancı takas oranı yılı %63,36'da tamamladı. BIST-100 endeksi 2016'da MSCI gelişmekte olan ülke hisse senetlerine benzer bir getiri sağladı. Faiz tarafında ise 2016 yılında %9,82 faiz ortalaması olan Türkiye'nin 10 yıllık tahvili yılı %11,39 seviyesinde bitirdi. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi ise yılın sonunda %10,63 oldu. Dolar/TL kuru 2,95 seviyesinden başladığı yılı 3,52 seviyesinde tamamladı.

Türkiye'nin anahtar makroekonomik verilerine baktığımızda;

Bütçe;

2015 yılı Aralık ayında 17,2 milyar TL açık veren bütçe 2016 yılında 27,1 milyar TL açık verdi. Faiz dışı açık geçtiğimiz yılın Aralık ayında 15,44 milyar TL iken 2016'nın aynı ayında 25,31 milyar TL oldu. 2015 yılına göre vergi gelirleri alt kalemlerinde artışlar gözlenirken harcama tarafındaki disiplin dikkat çekti. Gelir tarafında hedefin bir miktar üzerinde olan bütçenin harcama tarafındaki disiplini sayesinde OVP'de planlanan açığın gerisinde yılı kapattığı gözlemlendi.

Enflasyon

2016 yılsonu Tüfe enflasyonu %8,53 olarak gerçekleşti. I endeksi olarak tabir edilen çekirdek enflasyon ise %7,48 ile yılı tamamladı. Yıllık bazda baktığımızda %31,6 artan alkollü içecek ve tütün fiyatları ve %12,4 artan

ulaştırma fiyatları enflasyon artışında belirleyici oldu. Alkollü içecek ve tütün grubu 2016 yılında %0,37 katkı yaptı. Konut grubu önceki yıllarda enflasyona ortalama %0,09 katkı yaparken 2016 yılında %0,15 katkı yaptı. Gıda grubunun 6 yıllık ortalaması %0,14 iken 2016 yılında %0,78 olarak gerçekleşti.

Cari Açık

2016 yılında cari açık 2015'e kıyasla 0,5 milyar dolar artarak 32,6 milyar dolara yükselmiştir. Bu gelişmede, dış ticaret açığındaki daralma ile turizm gelirlerindeki düşüşün birbirini yaklaşık olarak dengelemesi etkili olmuştur. 12 aylık yıllıklandırılmış dış ticaret açığı 56,64 milyar dolardan 56,00 milyar dolara geriledi. 2016'da ihracat yıllık bazda %1,2 oranında, ithalat ise %4,6 oranında azaldı.

Büyüme

TUIK tarafından açıklanan son veriye göre yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,8 oranında daraldı. Böylece son 27 çeyrektir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi ilk defa daralmış oldu. Yılın ilk dokuz ayı itibariyle ise Türkiye ekonomisi yıllık bazda %2,2 oranında büyüme kaydetmiştir. 2016 yılı son çeyrek dahil büyüme verisinin Mart 2017'de açıklanması beklenmektedir.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 18/01/2013 tarihinde 2.000.000.-TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 31/12/2016(*)tarihi itibari ile 410.887.379,39.-TL net varlık değerine ve 0,014236.-TL(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2016-31.12.2016 döneminde fonun getirisi % 10,30 olmuştur.

(*)01-03 Ocak 2016 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2016 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 4 Ocak 2016 tarihinde geçerli olan, 03.01.2016 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 :

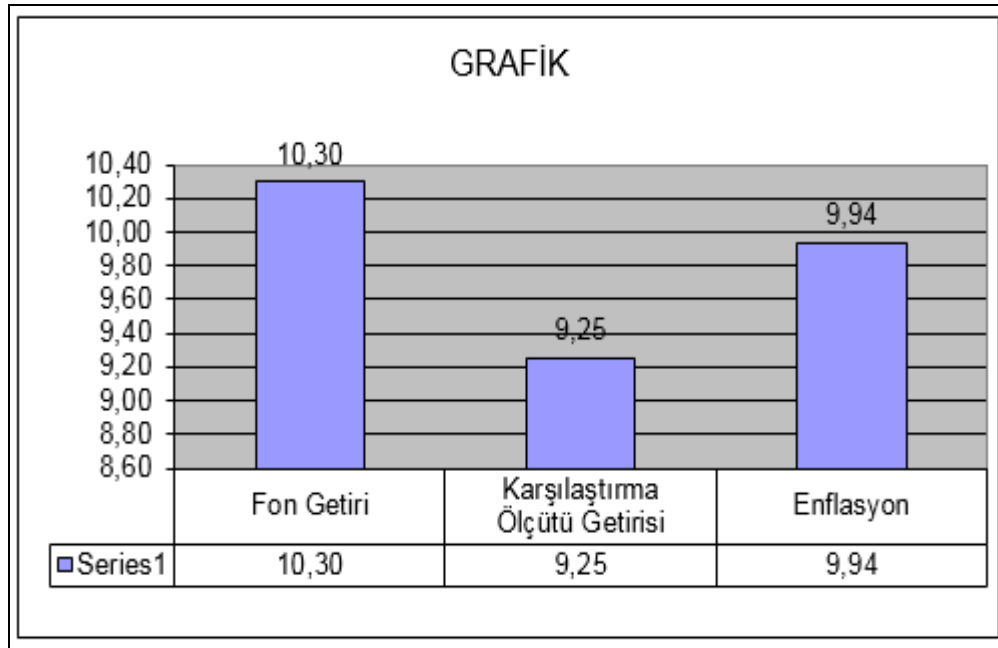
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün/Eşik Değerin Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2012 (**)	14,38	- *	1,79 (***)	0,23	- *	0,3398	12.873.973
2.yıl 2013	-1,23	- *	6,97	0,69	- *	-0,0038	94.079.097
3.yıl 2014	18,41	- *	6,36	0,50	- *	0,1356	201.341.239
4.yıl 2015	-3,51	-*	5,71	0,58	-*	-0,0215	296.344.602,26
5. yıl 2016(****)	10,30	9,25	9,94	0,61	0,02	0,0092	410.887.379,39

(*)- 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.

(****) 01 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemini ifade etmektedir.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2016-31.12.2016 dönemine ait performans sunuş raporuna da www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi