

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2015

	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 17/08/2012 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.

Fon karşılaştırma ölçütü olarak; Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

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	Fon, esnek fon olduğu için karşılaştırma ölçütü ve bant aralığı bulunmamaktadır.	

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler Ve Fon Kurulu Kararları :

01/01/2015-30/06/2015 döneminde İçtüzük, İzahname, Tanıtım Formunda aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır;

- Kurucusu olduğumuz Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonuna ait yatırım sınırlamalarında yer alan Ters Repo, Repo, Borsa Para Piyasası İşlemleri ve Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz) sınırlamaları tebliğ çerçevesinde aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Yatırım Sınırlamaları		
Varlık Türü	En Az %	En Çok %
Ters Repo İşlemleri	0	10
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25

- Bireysel emeklilik mevzuatı çerçevesinde Kurucunun kurduğu/kuracağı /kurduracağı emeklilik yatırım fonunun tüm operasyonel hizmetlerini ve raporlamalarını yapması ve bunlarla ilgili iş akışını düzenlemesi için Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde bulunan Fon Hizmet birimi yerine Halkbank A.Ş. Hazine Operasyonları Daire Başkanlığı bünyesinde oluşturulan Fon Hizmet Biriminden hizmet alınacaktır.
- Sn. Orhan AZİZOĞLU Fon Kurulları Başkanlığından istifa etmiş olup yerine Sn. Nurullah OKUR tüm fonlarımızın Fon Kurulu Başkanlığına atanmıştır.
- Kurucusu olduğumuz Emeklilik Yatırım Fonlarımızın Portföy Yöneticisi olan Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bildirimine istinaden portföy

yöneticilerinden Sn. Fatma Özgül Avşar Mumcuoğlu ve Sn. Serkan Şevik portföy yöneticileri arasından çıkarılmıştır.

01/01/2015-30/06/2015 döneminde alınan Fon Kurulu kararları:

- 28.01.2015 tarihli Fon Kurulu Kararı ile;
 - Hali hazırda Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları oranlarının Bireysel Emeklilik Yatırım Fonu yönetmeliği doğrultusunda revize edilmesine,
 - Halk Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde bulunan fon hizmet biriminin değiştirilerek Halkbank A.Ş. Hazine Operasyonları Daire Başkanlığı bünyesinde oluşturulan fon hizmet biriminden hizmet alınmasının kurula bildirilmesine,
 - Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurucuya yapılan bildirimde göre fonun portföy yöneticileri olan Serkan Şevik ve Fatma Özgül Avşar Mumcuoğlu'nun görevden ayrılmalarının Kurula bildirilmesine,
- 19.02.2015 tarihli Fon Kurulu kararı ile Fon kuruluna 19.02 2015 tarihinde tebliğ edilen 30.06.2015 tarih ve 461 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden; Fonların Fon Kurulu Başkanlığından istifa eden Sayın Orhan Azizoğlu'nun istifasının kabulüne, yerine Fon Kurulları Başkanlığına Sayın Nurullah Okur'un atanmasına, Bireysel Emeklilik mevzuatı, Sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat uyarınca gerekli tüm işlemlerin Genel Müdürlük tarafından yürütülmesine karar verilmiştir.
- 11.03.2015 tarihli Fon Kurulu kararı 2014 yılına ait Fon Denetçi Raporu fon kuruluna sunulmuş ve kurul tarafından görülmüş ve incelenmiştir. Ayrıca İrfan Bağımsız Denetim Ve Ymm A.Ş. ile bağımsız denetimin devam edilmesine karar verilmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İktüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formlarına www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

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 BIST 100 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 faizlerinin eksiye 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 fiyatlama 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 olmuştu. 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 olmuştu. 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. Kreditörler 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 yaklaşılmaktadır. 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 02/04/2012 tarihinde 2.000.000.-TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30/06/2015 tarihi itibari ile 254.806.478,69.-TL net varlık değerine ve 0,013422.-TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01/01/2015-30/06/2015 döneminde fonun getirisi % 0,34 olmuştur.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.halkemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :

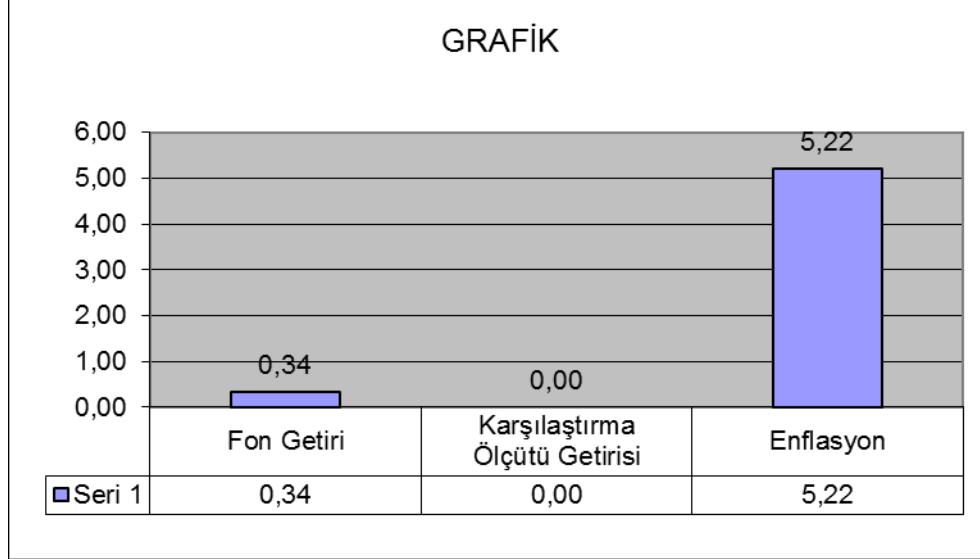
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%)	Enflasyon Oran (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2012 (**)	14,38	- *	1,79 (***)	0,23	- *	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(****)	0,34	- *	5,22	0,51	- *	0,0079	254.806.479

(*)- 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 – 30 Haziran 2015 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 01/01/2015-30/06/2015 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi