

**01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
YILLIK RAPORU**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacıyla rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç aylık fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun 01.01.2017–31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2017–31.12.2017 DÖNEMİNİN
DEĞERLENDİRİLMESİ**

2017 yılına girerken yurtdışında beklentileri aşan olumlu data serisi sayesinde küresel piyasalar yıla oldukça iyi bir başlangıç yapmıştı. Yılın özellikle ilk yarısında yeni ABD Başkanı Donald Trump ve icraatları konusundaki fiyatlamaları da ön plana çıkmıştı. Seçim sonrası piyasaların ana yatırım teması haline gelen 'Trump Trade' (artan devlet harcamaları, güçlenen Dolar, faizler ve enflasyon beklentileri) uzun sürmedi ve pozisyonlanmalar terse dönerek Dolar Endeksi'nin Ocak ayını %2,5 değer kaybı ile kapatmasına yol açmıştır. Böylece Dolar Endeksi son 30 yılın en kötü Ocak ayı performansını gerçekleştirmiştir. Dolar Endeksi bu düşüşünü yıl boyunca devam ettirmiştir. Trump'ın agresif vergi kesintileri, maliye politikasında genişleme planları, ve ABD'nin muzdarip olduğu çifte açık probleminin yarattığı endişeler ile birlikte 2017 yılını 102,2 seviyesinde başlayan Dolar Endeksi %10 değer kaybederek yılı 92,1 düzeyinde kapatmıştır.

Buna karşın ABD borsaları rekorlar ile dolu bir 2017 yılı geride bırakmıştır. S&P 500 Endeksi yılı %19, Nasdaq %28 ve Dow Jones Endeksi yılı %25 değer kazancı ile kapatmıştır. Üç endeks de 2013 yılından beri en iyi yıllık performanslarını kaydetmiştir. Dow Jones Endeksi yıl içerisinde 71 ayrı rekor kapanış gerçekleştirmiştir. "FANG" olarak adlandırılan ABD teknoloji hisselerinde yılın özellikle ikinci yarısında volatilité artışı gözlemlenmiştir. Ancak bu hisselerden çıkan fonların bankacılık hisselerine

girmesi top yekün bir para çıkışına yol açmamıştır. Volatilité göstergelerinin 2017 yılında tarihi düşük seviyelerde seyretmesi de hisse senedi piyasalarını desteklemiştir. "Korku Endeksi" olarak bilinen VIX Endeksi yılı rekor düşük seviye olan 11,04 düzeyinde kapatmıştır. Global piyasalardaki genel durum da bundan farklı değildir. Global hisse senetlerinin temsil edildiği MSCI Dünya Endeksi yılı %22 artış ile kapatırken, gelişmekte olan ülke hisse senetleri %34 değer kazanmıştır.

BIST 100 Endeksi'ne baktığımızda 2016 yılında muadillerine göre hali hazırda aşırı satılmış konumunda bulunması sebebiyle 2017'deki değer kazancı daha da belirgin hale gelmiştir. BIST 100 Endeksi'nin yıllık değer kazancı TL bazında %47 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Yıl içerisinde başta ABD – Kuzey Kore gerginliği ve Körfez'deki bölgesel gelişmeler başta olmak üzere birçok jeopolitik gelişme de gündemimize oturmuştu, ancak küresel piyasalardaki genel iyimser havayı bozacak düzeylere tırmanmamıştır. Merkez Bankalarının da piyasalara ciddi derecede yön verdiği bir yıl olmuştur.

Avrupa cephesinde özellikle yılın ilk yarısında yatırımcıların en büyük merak konusu Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alım programının ne kadar süreceği idi. Bu bağlamda Haziran ayında AMB Başkanı Mario Draghi'dan gelen açıklamalar önemliydi. Deflasyonist baskıların hafiflediğini açıklayan Draghi mevcut varlık alım programının sona geldiğine işaret etmiştir ve böylece EURUSD paritedeki yükseliş fitilini ateşledi. Yılı 1,20 seviyesinde kapatan parite son 3 yılın en iyi yıllık kapanışını gerçekleştirmiştir.

Fed cephesine baktığımızda da Trump tarafından FED'in yeni başkanlığına Jerome Powel önerildi. Powell'ın Janet Yellen döneminin Fed politikalarında imzası bulunmaktadır, ancak buna rağmen 2018 faiz patikasına nasıl yön vereceği 2018 yılı boyunca takip edilecektir.

Emtia fiyatlarında varlık bazında hareketlilikler yaşanmıştır. Brent petrol fiyatları yılı 67 Dolar'da kapatarak, 2013 yılından beri en iyi yılsonu kapanışını gerçekleştirmiştir. Bunun başlıca sebepleri arasında iyileşen küresel talep ve OECD ülkelerinin almış olduğu petrol üretimini kısma kararının 2018 yılına uzatılmış olması gösterilebilir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak – 31 Aralık 2017 performans sunum dönemi içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.04.2017 tarih ve 12233903-310.01.06-E.5090 sayılı izni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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 ilişkin rehber 'e uyumun sağlanması ile ilgili içtüzük, izahname ve tanıtım formunda aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır:

- Eski Fon Unvanı; Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, Yeni Fon Unvanı; Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olmuştur.
- 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. 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. Fon karşılaştırma ölçütü olarak; Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.
- Fonu'nun eşik değeri BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

Fon kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekinde yer almaktadır, yıllık rapor ve faaliyet raporu ile birlikte İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fonun 01.01.2017–31.12.2017 dönemine ait bağımsız denetim çalışması DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları

31/12/2017 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru biçimde yansıtılmaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan İç Kontrol Sistemine İlişkin Özel Uygunluk Raporu ve Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporu'nda olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2017	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2016
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	122.264.438	110.220.442
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	21	3.990.460	-
Ters Repo Alacakları	5	5.275.277	80.033
Diğer Alacaklar	5	482.957	278.764
Finansal Varlıklar	19	446.327.851	301.479.696
Toplam Varlıklar		578.340.983	412.058.935
Yükümlülükler			
Takas Borçları	5	7.203.000	101.516
Diğer Borçlar	5	1.346.241	1.116.539
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç)		8.549.241	1.218.055
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri		569.791.742	410.840.880

Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017	Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2016
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	42.185.423	24.088.058
Temettü Gelirleri		4.349.657	3.570.206
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	34.088.335	2.501.025
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	12.168.994	11.309.712
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri / (Giderleri)	12	(69.328)	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	509.384	281.806
Esas Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri)		93.232.465	41.750.807
Yönetim Ücretleri	4, 8	(11.235.449)	(8.050.990)
Saklama Ücretleri	8	(46.046)	(31.258)
Denetim Ücretleri	8	(10.777)	(6.065)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	4, 8	(510.102)	(280.986)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(68.557)	(48.084)
Esas Faaliyet Giderleri		(11.870.931)	(8.417.383)
Esas Faaliyet Karı		81.361.534	33.333.424
Net Dönem Karı		81.361.534	33.333.424
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ		81.361.534	33.333.424

Nakit Akış Tablosu:

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017	Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2016
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı/Zararı		81.361.534	33.333.424
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(58.634.747)	11.309.712
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(46.535.080)	-
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	12	(69.328)	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	12	(12.030.339)	11.309.712
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(134.878.522)	(85.005.318)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(9.384.653)	1.289.339
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		7.331.186	(261.682)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(132.825.055)	(86.032.975)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		46.535.080	27.658.264
Alınan Temettü	12	4.349.657	3.570.206
Alınan Faiz	12	42.185.423	24.088.058
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		77.589.328	81.272.948
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	174.909.104	161.846.940
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(97.319.776)	(80.573.992)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		11.972.673	68.569.030
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		11.972.673	68.569.030
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	21	110.070.824	41.501.794
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	21	122.043.497	110.070.824

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon Portföy Değeri Tablosu

	Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı Kurum	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer (1)	Birim Alış Fiyatı (2)	Satın Alış Tarihi (3)	İç İskonto Oranı	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (FPD)	Toplam (FTD)
Hisse senedi		AEFES		AEFES			267.647	21,777020	15/12/17			24,200000	6.477.057	4,09%	1,12%	1,14%
		AFYON		AFYON			500.000	8,583945	15/12/17			7,780000	3.890.000	2,46%	0,67%	0,68%
		AKBANK		AKBNK			1.075.000	8,994563	26/12/17			9,850000	10.588.750	6,69%	1,83%	1,86%
		AKSA ENERJİ		AKSEN			302.307	3,955356	28/12/17			4,130000	1.248.528	0,79%	0,22%	0,22%
		AKSA ENERJİ		AKSEN			280.000	4,042321	29/12/17			4,130000	1.156.400	0,73%	0,20%	0,20%
		ALKİM		ALKİM			219.732	25,508614	28/12/17			25,000000	5.493.300	3,47%	0,95%	0,96%
		ALKİM		ALKİM			2.000	25,000000	29/12/17			25,000000	50.000	0,03%	0,01%	0,01%
		ANSGR		ANSGR			7.445	2,940000	04/12/17			3,100000	23.080	0,01%	0,00%	0,00%
		ARCLK		ARCLK			465.516	24,016851	28/12/17			21,520000	10.017.904	6,33%	1,73%	1,76%
		ASELS		ASELS			50.000	32,437649	28/12/17			31,800000	1.590.000	1,00%	0,28%	0,28%
		CCOLA		CCOLA			8.629	36,769097	27/11/17			34,220000	295.284	0,19%	0,05%	0,05%
		CLEBİ		CLEBİ			130.420	27,716107	04/12/17			36,980000	4.822.932	3,05%	0,83%	0,85%
		CLEBİ		CLEBİ			3.712	36,866810	29/12/17			36,980000	137.270	0,09%	0,02%	0,02%
		CARREFOURSA		CRFSA			300.000	7,215571	25/10/17			5,580000	1.674.000	1,06%	0,29%	0,29%
		ÇUHADAROĞLU METAL		CUSAN			562.096	3,309057	26/12/17			2,930000	1.646.941	1,04%	0,29%	0,29%
		DOAS		DOAS			593.216	8,809980	14/12/17			8,240000	4.888.100	3,09%	0,85%	0,86%
		DOAS		DOAS			7.500	8,260000	28/12/17			8,240000	61.800	0,04%	0,01%	0,01%
		ECILC		ECILC			995.088	4,382324	28/12/17			4,410000	4.388.338	2,77%	0,76%	0,77%
		EMLAK KONUT		EKGYO			620.233	2,609003	18/12/17			2,810000	1.742.855	1,10%	0,30%	0,31%
		ENKA İNŞAAT		ENKAI			0	5,257143	18/12/17			6,030000	2	0,00%	0,00%	0,00%
		GARANTİ BANKASI		GARAN			750.000	9,803334	18/12/17			10,720000	8.040.000	5,08%	1,39%	1,41%
		GOLTS		GOLTS			38.215	74,715164	14/12/17			65,300000	2.495.440	1,58%	0,43%	0,44%
		GOLTS		GOLTS			2.000	65,300000	29/12/17			65,300000	130.600	0,08%	0,02%	0,02%
		GSDHO		GSDHO			3.000.000	0,761667	25/12/17			0,720000	2.160.000	1,36%	0,37%	0,38%
		HALK BANKASI		HALKB			500.000	10,279837	25/12/17			10,780000	5.390.000	3,40%	0,93%	0,95%
		HALK BANKASI		HALKB			65.000	10,623077	29/12/17			10,780000	700.700	0,44%	0,12%	0,12%
		İŞ YATIRIM		İSMEN			1	1,212121	10/06/15			2,450000	2	0,00%	0,00%	0,00%
		JANTSA		JANTS			17.800	31,057270	21/11/17			32,360000	576.008	0,36%	0,10%	0,10%
		KOC HOLDİNG		KCHOL			73.500	18,133605	29/12/17			18,480000	1.358.280	0,86%	0,23%	0,24%
		KLİMASAN KLİMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		KLMSN			249.233	6,256605	10/11/17			5,850000	1.458.013	0,92%	0,25%	0,26%
		KORDS		KORDS			491.804	7,168818	22/12/17			7,670000	3.772.137	2,38%	0,65%	0,66%
		KORDS		KORDS			12.500	7,408000	28/12/17			7,670000	95.875	0,06%	0,02%	0,02%
		KARDEMİR D		KRDMD			0	1,204082	06/03/17			3,210000	2	0,00%	0,00%	0,00%
		OTKAR		OTKAR			43.695	118,443474	26/12/17			123,800000	5.409.441	3,42%	0,94%	0,95%
		PETKM		PETKM			975.000	6,640635	18/12/17			7,770000	7.575.750	4,79%	1,31%	1,33%
		PARK MAVERA		PMVR3			70.600	42,500000	05/04/17			34,885000	2.462.881	1,56%	0,43%	0,43%
		SABANCI HOLDİNG		SAHOL			615.000	10,511496	13/11/17			11,120000	6.838.800	4,32%	1,18%	1,20%
		SİSE CAM		SİSE			0	4,000000	25/09/17			4,700000	0	0,00%	0,00%	0,00%
		SODA		SODA			559.883	5,351747	19/12/17			5,040000	2.821.810	1,78%	0,49%	0,50%
		TAT GIDA		TATGD			692.500	6,783098	26/12/17			5,310000	3.677.175	2,32%	0,64%	0,65%
		TAV HAVALİMANLARI		TAVHL			308.864	17,267821	13/11/17			22,460000	6.937.085	4,38%	1,20%	1,22%
		TURKCELL		TCELL			405.000	11,602067	18/12/17			15,480000	6.269.400	3,96%	1,09%	1,10%
		TURK HAVA YOLLARI		THYAO			25.000	15,700000	29/12/17			15,690000	392.250	0,25%	0,07%	0,07%
		TRCAS		TRCAS			2.256.000	2,009497	17/11/17			2,380000	5.369.280	3,39%	0,93%	0,94%
		TRGYO		TRGYO			727.214	2,566411	29/12/17			3,330000	2.421.622	1,53%	0,42%	0,43%

		TRAKYA CAM		TRKCM		1	3,550725	20/12/17			4,620000	3	0,00%	0,00%	0,00%
		TÜRK TELEKOM		TTKOM		150.000	6,435272	29/12/17			6,440000	966.000	0,61%	0,17%	0,17%
		TÜPRAŞ		TUPRS		9.250	119,320962	29/12/17			121,500000	1.123.875	0,71%	0,19%	0,20%
		TÜPRAŞ		TUPRS		18.135	122,307086	29/12/17			121,500000	2.203.403	1,39%	0,38%	0,39%
		TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.		VAKBN		1.005.452	5,635472	15/12/17			6,770000	6.806.910	4,30%	1,18%	1,19%
		VESTEL		VESTL		700.890	8,102636	26/12/17			7,570000	5.305.737	3,35%	0,92%	0,93%
		YAPI KREDİ BANKASI		YKBNK		1.235.000	4,216109	08/12/17			4,340000	5.359.900	3,39%	0,93%	0,94%
		GRUP TOPLAMI				21.388.078					158.310.919				
		Devlet Tahvili													
		HAZİNE	15/01/20	TRT150120T	9,56%	2	5.000.000	105,421900	26/10/17	0,00%	100,527614	5.026.381	1,92%	0,87%	0,88%
		HAZİNE	05/02/20	TRT050220T	9,03%	2	4.000.000	94,913300	10/05/16	0,00%	92,929088	3.717.164	1,42%	0,64%	0,65%
		HAZİNE	17/02/21	TRT170221T	9,12%	2	5.000.000	110,869200	17/08/16	0,00%	99,073086	4.953.654	1,89%	0,86%	0,87%
		HAZİNE	22/09/21	TRT220921T	10,89%	2	8.000.000	95,635200	21/12/16	0,00%	93,421159	7.473.693	2,86%	1,29%	1,31%
		HAZİNE	27/09/23	TRT270923T	7,00%	2	2.600.000	103,323700	04/02/15	0,00%	89,675050	2.331.551	0,89%	0,40%	0,41%
		HAZİNE	24/07/24	TRT240724T	10,69%	2	29.507	95,805300	25/09/17	0,00%	92,976736	27.435	0,01%	0,00%	0,00%
		HAZİNE	24/02/27	TRT240227T	10,41%	2	97.310	107,209200	25/09/17	0,00%	100,977690	98.261	0,04%	0,02%	0,02%
		GRUP TOPLAMI				24.726.817					23.628.139				
		Eurobond Türk													
		HAZİNE	22/03/24	US900123CF	4,38%	2	200.000	110,202800	07/09/17	0,00%	107,676250	812.288	0,31%	0,14%	0,14%
		HAZİNE	13/05/47	US900123CF	5,63%	2	1.700.000	103,602800	07/09/17	0,00%	98,468611	6.314.034	2,41%	1,09%	1,11%
		GRUP TOPLAMI				1.900.000					7.126.322				
		Finansman Bonusu													
		HALK BANKASI	12/01/18	TRFTHAL11 823	13,60%		3.000.000	98,604000	05/12/17	0,00%	99,596639	2.987.899	1,1%	0,52%	0,52%
		KENT FAKTORİNG A.Ş.	09/02/18	TRFKNTF21 813	15,75%		2.000.000	92,979000	18/08/17	0,00%	98,390766	1.967.815	0,8%	0,34%	0,35%
		YEDİTEPE FAKTORİNG A.Ş.	09/02/18	TRFYDTP21 814	15,75%		1.940.000	92,979000	12/12/17	0,00%	98,399947	1.908.959	0,7%	0,33%	0,34%
		DENİZ FINANSAL KIRALAMA	09/03/18	TRFDNFK31 816	14,50%		3.980.000	90,443000	16/08/17	0,00%	97,463288	3.879.039	1,5%	0,67%	0,68%
		DEVİR FAKTORİNG	20/03/18	TRFDEV31 817	16,00%		1.500.000	92,875000	26/09/17	0,00%	96,759151	1.451.387	0,6%	0,25%	0,25%
		DESTEK FAKTORİNG	23/03/18	TRFDSTF31 824	15,75%		2.500.000	92,904000	27/09/17	0,00%	96,817839	2.420.446	0,9%	0,42%	0,42%
		ATILIM FAKTORİNG	20/04/18	TRFATFK41 826	15,75%		2.950.000	93,128000	31/10/17	0,00%	95,563256	2.819.116	1,1%	0,49%	0,49%

	KAPITAL FAKTORİNG	26/04/18	TRFKPTL41 814	15,25%		5.000.000	93,077000	30/10/17	0,00%		95,529553	4.776.478	1,8%	0,83%	0,84%
	DESTEK FAKTORİNG	18/05/18	TRFDSTF51 822	15,75%		2.500.000	92,979000	24/11/17	0,00%		94,455675	2.361.392	0,9%	0,41%	0,41%
	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	18/05/18	TRFLDFK51 818	16,25%		1.700.000	92,619000	20/11/17	0,00%		94,300387	1.603.107	0,6%	0,28%	0,28%
	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. TÜRKCELL VARLIK FİNANSMAN FONU	18/05/18	TRPAKT251 817	13,95%		3.000.000	90,677000	22/08/17	0,00%		95,120208	2.853.606	1,1%	0,49%	0,50%
	FİBABANKA	30/05/18	TRFFIBA518 19	14,05%		3.000.000	90,775000	08/09/17	0,00%		94,683959	2.840.519	1,1%	0,49%	0,50%
	KAPITAL FAKTORİNG	01/06/18	TRFKPTL61 812	15,75%		3.000.000	92,904000	06/12/17	0,00%		93,941572	2.818.247	1,1%	0,49%	0,49%
	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA	05/06/18	TRFSKFK61 817	0,00%		1.650.000	100,025800	10/10/17	0,00%		101,626856	1.676.843	0,6%	0,29%	0,29%
	LİDER FAKTORİNG A.Ş.	08/06/18	TRFLDFK61 817	16,50%		1.500.000	93,098000	26/12/17	0,00%		93,341909	1.400.129	0,5%	0,24%	0,25%
	FİBABANKA	17/08/18	TRFFIBA818 16	14,16%		3.050.000	87,785500	29/09/17	0,00%		92,007673	2.806.234	1,1%	0,49%	0,49%
	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. TÜRKCELL VARLIK FİNANSMAN FONU	17/08/18	TRPAKT281 814	14,10%		5.520.000	87,791000	23/08/17	0,00%		92,084174	5.083.046	1,9%	0,88%	0,89%
	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. TÜRKCELL VARLIK FİNANSMAN FONU	29/11/18	TRPAK5FK1 818	14,20%		2.000.000	85,384000	15/09/17	0,00%		88,760645	1.775.213	0,7%	0,31%	0,31%
	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	26/02/19	TRSKCTF21 918	14,80%		3.000.000	81,878000	29/08/17	0,00%		85,712966	2.571.389	1,0%	0,44%	0,45%
	AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. TÜRKCELL VARLIK FİNANSMAN FONU	28/02/19	TRPAK5F21 913	14,30%		3.000.000	82,779000	15/09/17	0,00%		86,022959	2.580.689	1,0%	0,45%	0,45%
	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	11/04/19	TRSKCTF41 916	14,84%		1.400.000	80,922000	08/09/17	0,00%		84,390737	1.181.470	0,5%	0,20%	0,21%
GRUP TOPLAMI						57.190.000					53.763.023				
Özel Sektör Tahvil															
	ANALİZ FACTORİNG	26/02/18	TRFANLZ21 819	3,86%	4	930.000	100,000000	13/09/17	0,00%		102,056614	949.127	0,4%	0,2%	0,2%
	CRDFA-CREDITWEST FAKTORİNG	21/03/18	TRFTPCF31 814	3,86%	4	4.430.000	102,582500	18/12/17	0,00%		100,566551	4.455.098	0,4%	0,8%	0,8%
	LİMAK ÇİMENTO	22/03/18	TRSLMAK31 815	3,86%	4	5.100.000	100,800100	27/10/17	0,00%		100,529123	5.126.985	0,4%	0,9%	0,9%

	EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	07/05/18	TRFERTT51815	3,86%	12	2.000.000	100,000000	29/05/17	0,00%		100,910491	2.018.210	0,4%	0,4%	0,4%
	ORFIN FINANSMAN	30/05/18	TRSORFN51819	3,86%	4	3.020.000	100,350200	14/06/17	0,00%		101,450160	3.063.795	0,4%	0,5%	0,5%
	YDA INSAAT	24/07/18	TRSYDAT71814	3,86%	4	6.600.000	100,177400	26/05/17	0,00%		102,700055	6.778.204	0,4%	1,2%	1,2%
	AKDENİZ FAKTORİNG	02/08/18	TRFAKDN81812	3,86%	4	2.900.000	100,176000	24/11/17	0,00%		103,053864	2.988.562	0,4%	0,5%	0,5%
	AK FİNANSAL KİRALAMA	03/08/18	TRSAKFK81816	3,86%	2	5.500.000	100,321900	07/06/17	0,00%		104,970257	5.773.364	0,4%	1,0%	1,0%
	ANALİZ FACTORİNG	26/09/18	TRFANLZ91812	3,86%	4	3.500.000	100,000000	27/09/17	0,00%		100,511556	3.517.904	0,4%	0,6%	0,6%
	AKDENİZ FAKTORİNG	01/10/18	TRFAKDNE1813	3,86%	4	2.500.000	100,000000	02/10/17	0,00%		104,098299	2.602.457	0,4%	0,5%	0,5%
	İC İÇTAŞ A.Ş.	12/10/18	TRSIÇICE1818	3,86%	4	1.000.000	100,000000	14/10/16	0,00%		103,610427	1.036.104	0,4%	0,2%	0,2%
	ANALİZ FACTORİNG	19/11/18	TRFANLZK1818	3,86%	4	900.000	100,102700	22/11/17	0,00%		102,050785	918.457	0,4%	0,2%	0,2%
	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA	27/11/18	TRFSKFKK1816	3,86%	4	7.500.000	100,000000	28/11/17	0,00%		101,586253	7.618.969	0,4%	1,3%	1,3%
	BİS ENERJİ	14/12/18	TRSBİSEA1611	3,86%	4	750.000	100,000000	16/12/16	0,00%		108,467375	813.505	0,4%	0,1%	0,1%
	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	16/01/19	TRSKCTF11919	3,86%	2	5.000.000	100,530700	03/05/17	0,00%		105,057674	5.252.884	0,4%	0,9%	0,9%
	ÇALIK ENERJİ A.Ş.	01/02/19	TRSCLEK21918	3,86%	4	6.300.000	101,279300	17/11/17	0,00%		102,711286	6.470.811	0,4%	1,1%	1,1%
	DOĞUŞ HOLDİNG	01/03/19	TRSDOGH31910	3,86%	4	10.610.000	100,279200	27/10/17	0,00%		101,580133	10.777.652	0,4%	1,9%	1,9%
	GÖZDE GİRİŞİM	27/03/19	TRSGZDF31910	3,86%	4	4.300.000	100,674100	27/10/17	0,00%		100,428065	4.318.407	0,4%	0,8%	0,8%
	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA	02/04/19	TRSGRFK41911	3,86%	4	4.600.000	100,069800	25/12/17	0,00%		103,482816	4.760.210	0,4%	0,8%	0,8%
	EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	29/04/19	TRSERTT41918	3,86%	12	3.100.000	100,000000	18/12/17	0,00%		100,907337	3.128.127	0,4%	0,5%	0,6%
	DESTEK VARLIK YÖNETİM	25/06/19	TRSDVYA61910	3,86%	4	2.000.000	100,000000	26/12/17	0,00%		100,286900	2.005.738	0,4%	0,4%	0,4%
	ORFIN FINANSMAN	24/07/20	TRSORFN72013	3,86%	4	4.000.000	100,000000	10/10/17	0,00%		102,747504	4.109.900	0,4%	0,7%	0,7%
	KARSN	13/10/20	TRSKRSNE2018	3,86%	4	2.900.000	100,000000	13/11/17	0,00%		103,373106	2.997.820	0,4%	0,5%	0,5%
	ORFIN FINANSMAN	30/10/20	TRSORFNE2019	3,86%	4	2.850.000	100,000000	17/11/17	0,00%		102,802354	2.929.867	0,4%	0,5%	0,5%

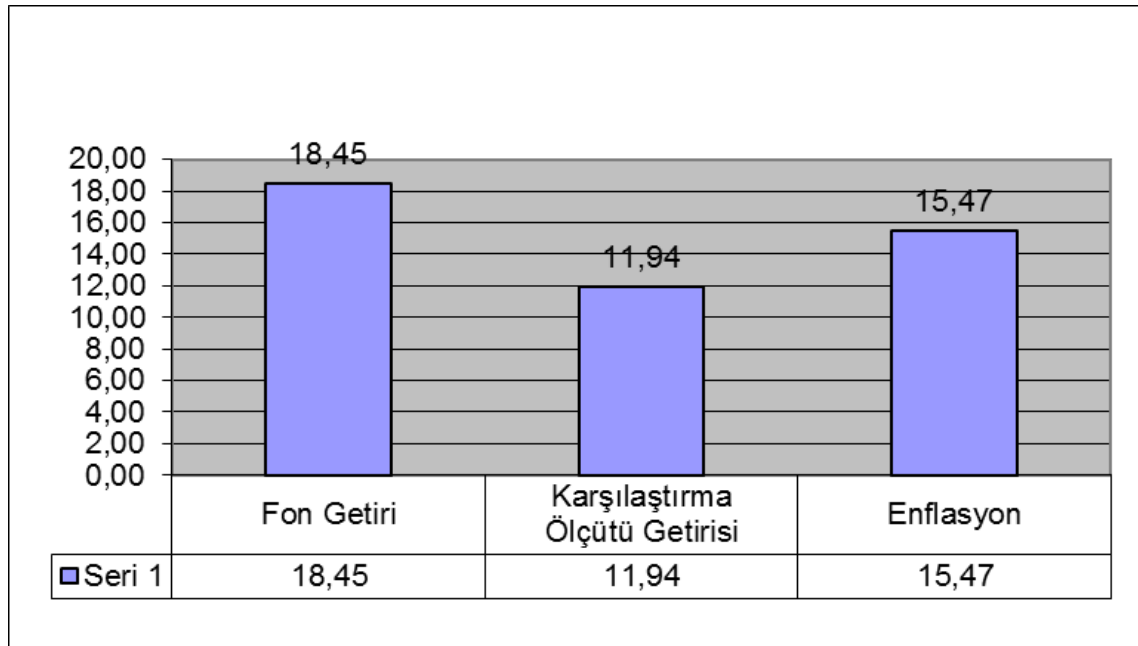
		ENERJISA	23/02/21	TRSENJR22110	3,86%	2	11.220.000	101,433100	18/12/17	0,00%		111,216070	12.478.443	0,4%	2,2%	2,2%
		DOĞUŞ HOLDING	26/07/21	TRSDOGH72112	3,86%	4	610.000	103,349900	18/12/17	0,00%		102,929275	627.869	0,4%	0,1%	0,1%
		YDA INSAAT	16/03/22	TRSYDAT32212	3,86%	4	7.000.000	100,000000	15/12/17	0,00%		100,862578	7.060.380	0,4%	1,2%	1,2%
		IS BANKASI	27/07/27	TRSTISB72712	3,86%	4	9.780.000	100,000000	16/08/17	0,00%		102,822769	10.056.067	0,4%	1,7%	1,8%
		TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	06/09/27	TRSVKFB92719	3,86%	4	9.700.000	100,000000	18/10/17	0,00%		100,604676	9.758.654	0,4%	1,7%	1,7%
		HALK BANKASI	22/10/27	TRSTHALE2716	3,86%	12	37.900.000	100,000000	13/11/17	0,00%		100,977086	38.270.316	0,4%	6,6%	6,7%
		SKBNK	10/12/27	TRSSKKA2716	3,86%	12	4.400.000	100,000000	22/12/17	0,00%		100,468185	4.420.600	0,4%	0,8%	0,8%
GRUP TOPLAMI							172.900.000						177.084.486			
Ters Repo		HAZİNE	02/01/18	TRT010420T19	9,90%	2	270.000	9,900000	29/12/17		148.815,00	9,900000	270.220	0,05%	0,05%	0,05%
		HAZİNE	02/01/18	TRT080323T10	12,30%	2	1.000.000	12,300000	29/12/17		1.253.660,00	12,300000	1.001.011	0,19%	0,17%	0,18%
		HAZİNE	02/01/18	TRT261022T10	12,31%	2	4.000.000	12,310000	29/12/17		2.811.100,00	12,310000	4.004.046	0,76%	0,69%	0,70%
GRUP TOPLAMI							5.270.000						5.275.277			
			29/01/18	ALTERNATIFBAN K	15,20%		8.000.000		26/12/17			15,200000	8.019.873	6,56%	1,39%	1,41%
Mevduat			29/01/18	GARANTİ BANKASI	15,25%		10.000.000		26/12/17			15,250000	10.024.923	8,20%	1,73%	1,76%
			13/02/18	ALTERNATIFBAN K	15,20%		8.605.617		26/12/17			15,200000	8.626.929	7,06%	1,49%	1,51%
			13/02/18	ODEA BANK A.Ş.	4,60%		1.000.000		26/12/17			4,600000	3.774.744	3,09%	0,65%	0,66%
			13/02/18	DENİZBANK	15,30%		26.003.084		26/12/17			15,300000	26.067.902	21,32%	4,51%	4,57%
			13/02/18	ANADOLUBANK A.S.	15,40%		21.167.546		26/12/17			15,400000	21.220.652	17,36%	3,67%	3,72%
			13/02/18	GARANTİ BANKASI	15,25%		12.060.518		26/12/17			15,250000	12.090.484	9,89%	2,09%	2,12%
			13/02/18	ODEA BANK A.Ş.	15,40%		10.138.082		26/12/17			15,400000	10.163.517	8,31%	1,76%	1,78%
			13/02/18	SKBNK	15,70%		18.420.231		26/12/17			15,700000	18.467.336	15,10%	3,20%	3,24%
			28/02/18	ODEA BANK A.Ş.	4,50%		1.008.975		29/12/17			4,500000	3.807.157	3,11%	0,66%	0,67%
GRUP TOPLAMI							116.404.053						122.263.518			

Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTAR (TL)	% GRUP	% TOPLAM
A. FON ORTAKLIK PORTFÖY DEğERİ	577.857.107	%0,00	%99,83
B. HAZIR DEęERLER (+)	919	%100,00	%0,00
a) Kasa	-	%0,00	%0,00
b) Bankalar	919	%100,00	%0,00
c) Diğer Hazır Deęerler	-	%0,00	%0,00
C. ALACAKLAR	482.957	%100,00	%0,08
a) Takastan Alacaklar Toplamı	-	%0,00	%0,00
b) Diğer Alacaklar	482.957	%100,00	%0,08
D. BORęLAR (-)	8.549.241	%100,00	%1,50
a) Takasa Boręlar	7.203.000	%84,25	%1,26
b) Yönetim Ücreti	1.318.378	%15,42	%0,23
c) Ödenecek Vergi	-	%0,00	%0,00
d) İhtiyatlar	-	%0,00	%0,00
e) Diğer boręlar	10.767	%0,13	%0,00
f) Kayda Alma Ücreti	17.096	%0,20	%0,00
g) Krediler	-	%0,00	%0,00
TOPLAM DEğER/NET VARLIK DEğERİ	569.791.742		
Toplam Katılma Payı Pay Sayısı	500.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	466.201.764.203		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır;



Fonun Yatırım Stratejisi:

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.

Fonu'nun Eşik Değeri:

BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2017–31.12.2017 tarihleri arasında portföye alınan varlıkların alım satımında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir;

- 1) Pay komisyonu: 0,0003+BSMV
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0,000007+BSMV
- 3) Kesin alım satım komisyonu: 0,00002+BSMV
- 4) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
1-7 Gün Arası: 0,000022+BSMV
8 Gün ve Üzeri: 0,000003x Gün Sayısı +BSMV
- 5) Altın Alım Satım Komisyonu: 0,00015+BSMV

Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

Yönetmelik* Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri	01 Ocak – 31 Aralık 2017
Yönetim Ücretleri	11.235.448,83
Performans Ücretleri	-
Saklama Ücretleri	46.045,80
MKK Ücretleri	-
Denetim Ücretleri	10.777,08
Danışmanlık Ücretleri	-
Kurul Ücretleri	61.986,79
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	484.650,20
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32.007,93
Esas Faaliyet Giderleri Toplamı	11.870.916,63

(*) 13.03.2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik”

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı:

Toplam Giderler	11.870.916,63
Ortalama Fon Portföy Değeri	499.308.384,79
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	%2,38**

(**) Her takvim yılının son iş günü itibarıyla, içtüzükte belirlenen yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde izahnamede belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar senenin sonunu takip eden 5 iş günü içinde Kurucu tarafından fona iade edilir. Fon izahnamesinde belirlenen azami fon toplam gider kesintisi oranı ve takvim yılının bitiminde gerçekleşen fon toplam gider kesintisi oranı ile varsa iade tutarı ilgili dönemin bitimini takip eden 6 iş günü içinde KAP’ta ilan edilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları