

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**30.06.2016**

	<b>TARİH</b>	<b>NO</b>
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>	08.03.2012	8/269
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	21.03.2012	234
<b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>	23.03.2012	92308/2012
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	29.03.2012	8037
<b>Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih</b>	02.04.2012	
<b>İzahnamenin Kurul Tarafından Onaylandığı Tarih</b>	03.05.2012	EYF.166/492
<b>İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı</b>	15.05.2012	8068
<b>Fon'un Halka Arz Tarihi</b>	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.

<b>Yatırım Sınırlamaları</b>	<b>En Az %</b>	<b>En Çok %</b>
<b>Varlık Türü</b>		
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.*

<b>Fon Unvanı</b>	<b>Karşılaştırma Ölçütü</b>	<b>Yatırım Stratejisi Bant Aralığı</b>
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Fon, esnek fon olduğu için karşılaştırma ölçütü ve bant aralığı bulunmamaktadır. Fonu'nun eşik değeri KYD O/N Brüt Repo'dur.	

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

01.01.2016-30.06.2016 döneminde İçtüzük, İzahname, Tanıtım Formunda değişiklik yapılmamıştır.

01.01.2016-30.06.2016 döneminde alınan Fon Kurulu kararları:

- 09.03.2016 tarihli Fon Kurulu Kararı ile;
  - 03/03/2016 tarihinde yayınlanarak yürürlüğe girmiş olan EYF Rehberin "4/4 Ortaklık Paylarına İlişkin Değerleme Esasları" maddesine uyum sağlanmıştır.
  - İrfan Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. ile bağımsız denetimin devam edilmesine ve yıllık ücret olarak 5.139,63.-TL + KDV ödenmesine,
- 13.04.2016 tarihli Fon Kurulu kararı ile 2015 yılına ait Fon Denetçi Raporu 14.03.2016 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formlarına [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

### **Döneme Ait Genel Değerlendirme :**

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. Tabii 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 indirimi beklenmektedir. Bir diğer büyük merkez bankası olan Japonya Merkez Bankası (BOJ) ise Yen'in değerlenmesinden 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.

## **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 358.660.310,30.-TL net varlık değerine ve 0,013913.-TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2016-30.06.2016 döneminde fonun getirisi % 7,79 olmuştur.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

## **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :**

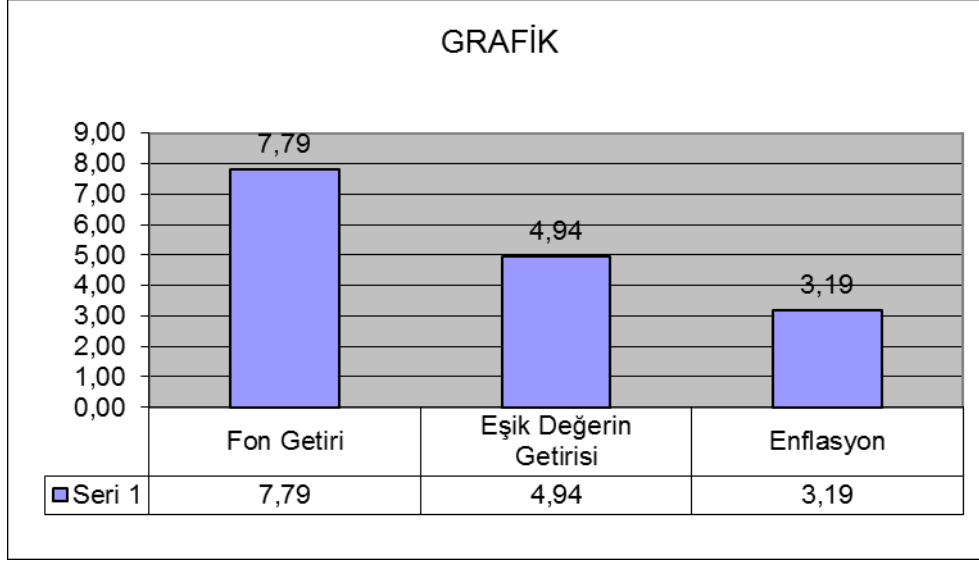
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Eşik Değer Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2012 (**)	14,38	- *	1,79 (***)	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
5. Yıl 2016(***)	7,79	4,94	3,19	0,56	0,02	0,0404	358.660.310

(\*)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir. Fonu'nun eşik değeri KYD O/N Brüt Repo'dur.

(\*\*) 02.04.2012 – 31.12.2012 dönemini ifade etmektedir.

(\*\*\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Nisan-Aralık 2012 ÜFE oranıdır.

(\*\*\*\*) 01 Ocak – 30 Haziran 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 01.01.2016-30.06.2016 dönemine ait performans sunuş raporuna [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

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

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