

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2017**

	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 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 08/05/2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)	92308-2012 148051-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.03.2012 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 12.05.2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)	8037 9325
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	02.04.2012	
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	15.05.2012 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 08.05.2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)	8068 9325
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, 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.

Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi, Karşılaştırma Ölçütü:

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL ve Döviz cinsi)	0	100
Gelire Endeksli Senetler (BİAŞ'a kote olan) (TL ve Döviz Cinsi)	0	100
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikası	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Varantlar	0	15
Ters Repo	0	10
Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri	0	10

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada ve borsa dışında repo yapılabilir.

Fonun Eşik Değeri: BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler :

01.01.2017-31.12.2017 döneminde İçtüzük, İzahname, Tanıtım Formunda 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 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. 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.

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

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

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 fiyatlamları 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'in 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken 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 31/12/2017(*)tarihi itibari ile 569.916.279,21.-TL net varlık değerine ve 0,016862.-TL(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2017-31.12.2017döneminde fonun getirisi % 18,45 olmuştur.

(*)01 Ocak 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2017 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2018 tarihinde geçerli olan,

01.01.2018 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.

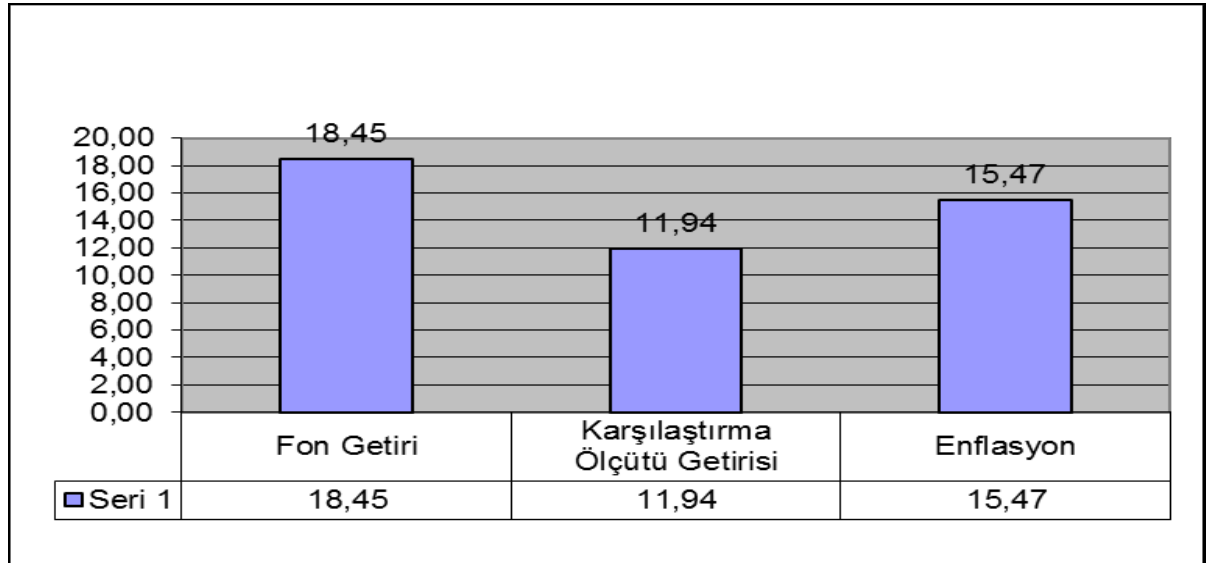
Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.halkemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

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
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
6. yıl 2017 (**)	18,45	11,94	15,47	0,29	0,03	0,0780	569.916.279,21

(*)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.

(**) 01 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemini ifade etmektedir.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuř standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2017-31.12.2017dönemine ait performans sunuş raporuna da www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĐIROĐLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi