

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU  
FAALİYET RAPORU  
30.06.2017**

	<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	
<b>EYF Rehberine* Uyum Kurul Kararı</b>	31.03.2017	15/471
<b>EYF Rehberine* Uyum Kurul İzni</b>	20.04.2017	12233903-310.01.06 E-5090
<b>EYF Rehberine* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin Tescili</b>	08.05.2017	148051-2017
<b>EYF Rehberine* Uyum kapsamında Fon İçtüzüğü'nün ve İzahnamesinin TTSG'de İlanı</b>	12.05.2017	9325

**\*Rehber: Kurulun 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 İlişkin Rehberi"**

**Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:**

2.000.000,00.-TL olup 17/08/2012 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 ve Karşılaştırma Ölçütü:**

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

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
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

## Eşik Değeri

Fonun eşik değeri BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

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

01.01.2017-30.06.2017 döneminde Kurulun 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 İlişkin Rehberi kapsamında İçtüzük, İzahname, Tanıtım Formunda değişiklik yapılmıştır;

1) 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.

2) 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.

3) Fonu'nun eşik değeri BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

01.01.2017-30.06.2017 döneminde alınan Fon Kurulu kararları aşağıda yer almaktadır:

- 08.02.2017 tarihli Fon Kurulu Kararı ile; 2016 yılı sonu itibari ile İrfan Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile yapılmakta olan bağımsız denetim

süresinin dolması sebebiyle DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile bağımsız denetim yapılmasına karar verilmiştir. Fon başına 3.000 TL'lik tutar fon başına en az 500 TL'ye ilaveten 31.12.2016 itibari ile fon büyüklükleri oranında dağıtılacaktır. Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun yıllık tutarı bu kapsamda KDV dahil 8.769,19 TL olmasına,

- 15.03.2017 tarihli Fon Kurulu kararı ile 2016 yılına ait Fon Denetçi Raporu 14.03.2017 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.

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

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

#### Global Görünüm:

Kasım 2016 ABD seçimleri sonrasında piyasaların ana yatırım teması haline gelen 'Trump Trade (artan devlet harcamaları, güçlenen dolar ve enflasyon beklentileri) 2017 yılı başından itibaren terse dönmüştür. Bu süreçte Dolar Endeksi ve ABD 10 yıllık faizleri gerilemiştir. Seçimden hemen sonrası ciddi yükselişin görüldüğü Dolar Endeksi Ocak 2017'de %2,5 değer kaybederek son 30 yılın en kötü ilk ay performansını gerçekleştirmiştir. Yıla 102 seviyelerinde başlayan Dolar Endeksi psikolojik öneme sahip 100 seviyenin altına inerek Haziran sonu itibariyle 95,62 seviyesine yerleşmiştir. İlk yarıda ABD 10 yıllık faizi %2,50'den %2,30'a gerilemiştir. Fed, Mart ayı toplantısında faizleri 25 baz puan artırarak gösterge faizleri %0.75 - 1 aralığına çekti. Bunun ardından Haziran ayında yine faiz artıran Fed, gösterge faizi %1 - 1,25 aralığına yükseltmiştir. 7 yıl sonra ilk kez ABD'nin en büyük bankalarının tamamı Fed'in stres testinden başarıyla geçmiştir. Böylece Amerikan bankalarının fazla sermayeleriyle hisse geri alımı ve temettü dağıtımını yapabilmemesinin de önü açılmıştır. ABD hisse senedi piyasalarında FANG olarak adlandırılan (Facebook, Amazon, Netflix, Google) ve getiri anlamında S&P500 Endeksi'nin başını çeken teknoloji hisselerindeki hareketlilik dikkat çekmiştir. Yılın ilk yarısını %8

değer kazanarak kapatan S&P500 Endeksi'ne kıyasla bu hisselerdeki yükselişler %17 – 30 arasında gerçekleşmiştir.

Gelişmekte olan hisse senetleri yılın ilk 6 ayında %17 değer kazanırken son yılların en iyi yarıyıllık performansını gerçekleştirmiştir. Böylece MSCI EM Endeksi Haziran ayı sonu itibariyle, gelişmiş piyasaların yaklaşık 800 bps, global borsaların da 700 bps üzerinde bir performans sergilemiştir. A grubu Yuan cinsi Çin hisselerinin MSCI geliştirmekte olan piyasalar gösterge endeksine eklenme kararı ön plana çıkan gelişmeler arasında yerini almıştır. Karar ile birlikte Çin'den 222 hisse Endeks'e eklenecektir. Değişiklik, iki aşamalı olarak Mayıs 2018 ve Ağustos 2018 tarihlerinde gerçekleşecektir. JP Morgan'ın açıkladığı Şubat ayı global imalat PMI verisi 53'e yükselerek son 6 yılın en yüksek seviyesine yükselmiştir.

Yılın ilk yarısında özellikle Avrupa cephesinde açıklanan ekonomik veriler umut verici olmuştur. Almanya'da enflasyon verisinin son 3,5 yılın en yüksek seviyesine çıkması ile birlikte DAX Endeksi yıl içerisinde en yüksek seviyesine yükselmiştir. DAX Endeksi yılın ilk 6 ayında yaklaşık %7,2 değer kazanmıştır. İlk yarıyılın en iyi performe eden varlık grupları arasında Avrupa bankacılık hisseleri yer almaktadır (+%11,5). Avrupa cephesinde de Avrupa Birliği Komisyonu, İtalya'nın Monte dei Paschi di Siena bankasına 5,4 milyar Euro sermaye sağlanmasına onay vermiştir. Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinde Emmanuel Macron zaferi sonrası küresel piyasalardaki olumlu hava devam etmiştir. İngiltere'de Başbakan Theresa May'in 8 Haziran erken seçim kararında iktidar partisinin kazanmasına o günlerde kesin gözle bakılırken, gerçekleşen seçimlerde May'in partisinin çoğunluğu kaybetmesi ve May'in olası istifası piyasalarda ilk başta tedirginlik yaratmıştır. Ancak bu da kısa süreli olmuş ve global piyasalar 2017'nin ilk yarısını olumlu bir performans ile tamamlamıştır.

#### Yerel Makro Görünüm:

2017 yılına %9,22 seviyesinde başlayan manşet enflasyon 2008 yılından bu yana açıklanan en yüksek seviyesi olan Nisan ayındaki %11,87'den sonra Mayıs ve Haziran ayında gerileme kaydetti. Gıda enflasyonu ise yıla %7,7 seviyesinde başlamasına karşın Mayıs ayında

%16,91'e yükseldikten sonra Gıda Komitesi'nin uygulamalarının da etkisi ile Haziran ayında %14,34'e geriledi. Çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %7,74 seviyesinden Mart ayında %9,46 olan tepe noktasına yükseldi. Haziran ayında %10,90'a gerileyen manşet enflasyonun yanı sıra çekirdek enflasyonun da %9,20'ye gerilemesi enflasyon projeksiyonlarına ilişkin pozitif algıyı güçlendirdi. Enflasyonda tepe noktalanın geride bırakılmasının yanında büyümeyi doğrudan etkileyen sanayi üretimi verisi de yılbaşından bu yana yükselişine devam etti. Sanayi Üretimi Nisan ayındaki güçlü büyümeden sonra Mayıs ayında ivmesini kaybetti. Mayıs ayında 7,30 milyar dolara yükselen dış ticaret açığında altın ithalatının hızlı artışı ve ihracatının yıllık bazda daralması etkili oldu. Dış ticaretin alt kalemi olduğu ödemeler dengesinde açık sınırlı yükseldi. Mayıs ayında 5,24 milyar dolara yükselen cari açığı dış ticaret etkilerken portföy yatırımları ise pozitif etkiledi. Bütçe performansı ise OVP'de açıklanan planlamaya uygun ilerliyor. Yılın ilk yarısında vergi yapılandırma sürecinin pozitif etkileri gözlemlendi.

#### Yerel Piyasalar Fiyat Değişimleri:

2017 yılına 78.139 seviyesinde başlayan BIST-100 Endeksi ilk yarıyı bitirken 100.000 rekor seviyesini yukarı yönlü geçti. 2017 yılının ilk altı ayında %28,50 değer kazanan BIST-100 Endeksi Haziran ayını 100,440 seviyesinde kapadı. Bu getiri ile BIST-100 endeksi global borsalar arasında en çok kazandıran başlıca endeksler arasında yer aldı. Faiz tarafında ise 10 yıllık TL cinsi sabit faizli tahvil yıla %11,50 seviyesinde başlayıp 2017 ilk yarısını 100 baz puan gerileme ile % 10,50'de tamamladı. Bono endekslerinden KYD Uzun Endeksi Ocak-Haziran döneminde %8,50 getirirken KYD 547 endeksi % 4,50 getiri sağladı. Dolar/TL kuru 2017 ilk yarısı sonunda, yılbaşına göre bir değişim kaydetmezken Euro/TL kuru paritedeki yükseliş ile %8 yükseldi. Altın'ın ilk altı aya ait getirisi TL cinsi %7,61 olarak gerçekleşti.

## **Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:**

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken 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 30.06.2017 tarihi itibari ile 506.799.516,74-TL net varlık değerine ve 0,016002.-TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2017-30.06.2017 döneminde fonun getirisi % 12,41 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:**

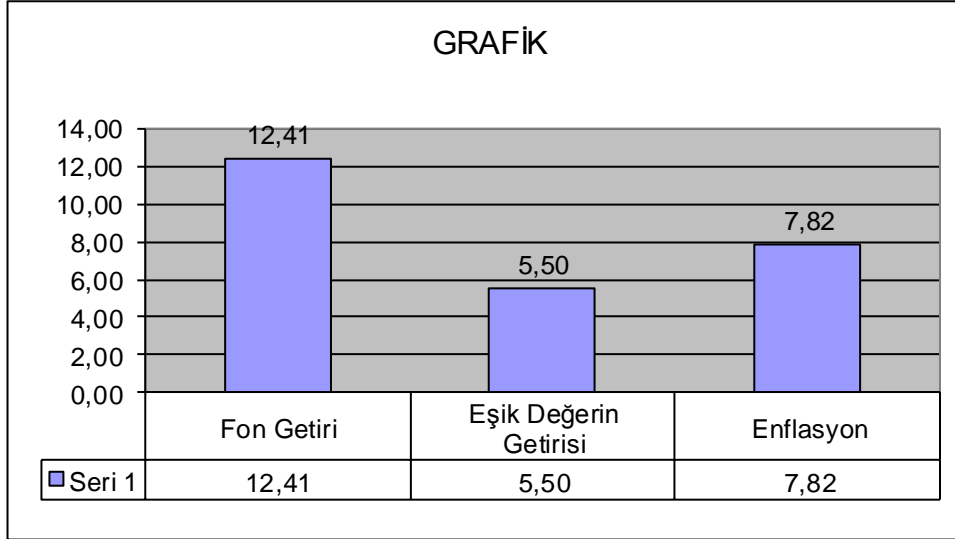
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Eşik Değer Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2012 (**)	14,38	- *	1,79 (***)	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	10,30	9,25	9,94	0,61	0,02	0,0092	410.887.379,39
6. yıl 2017(****)	12,41	5,50	7,82	0,32	0,03	0,1587	506.799.516,74

(\*)- 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 2017 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 01.01.2017-30.06.2017 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**