

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU  
FAALİYET RAPORU  
30.06.2018**

	<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 Endekli 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
Bankalarca İhraç Edilen Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	10
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:**

01.01.2018-30.06.2018 döneminde;

- İçtüzükte ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.
- SPK'nun 19.12.2017 tarih ve 12233903-325.07-E.14093 sayılı izni ile 22.01.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Kurucunun yönetim kurulu üyelerinde meydana gelen değişiklik sebebiyle fon izahnamesinde değişiklik yapılmıştır.
- Ayrıca aynı kararla fonun yatırım yapabileceği varlık ve işlem türleri arasına asgari %0 azami %10 oranında "Bankalarca İhraç Edilen Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları" eklenmiştir. İlgili değişikliğe izahnamede yer verilmiştir.

01/01/2018-30/06/2018 döneminde alınan Fon Kurulu kararları:

- 14.02.2018 tarihli Fon Kurulu Kararı ile DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile bağımsız denetim yapılmasına, yıllık tutarın KDV dahil 16.050,85 TL olmasına karar verilmiştir.
- 30.03.2018 tarihli Fon Kurulu kararı ile 2017 yılına ait Fon Denetçi Raporu 26.03.2018 Tarihinde, Fon Risk Raporu 29.03.2018 tarihinde Fon Kuruluna sunulmuş olup, Fon Kurulu tarafından görülmüş ve incelenmiştir.
- 25.05.2018 tarihli Fon Kurulu Kararı ile Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu portföyüne nakit ihtiyacını karşılamak veya nakit fazlasını değerlendirmek amacıyla, rekabeti bozmayacak şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'de aynı gün valörüyle, aynı gün valörlü işlem saatleri dışında işlem yapılmasına karar verilmiştir.
- 31.05.2018 tarihli kararla 22.09.2017, 06.10.2017, 27.11.2017, 24.04.2018, 27.04.2018, 14.05.2018 tarihlerinde meydana gelen aşımaların olağanüstü piyasa koşullarından meydana geldiği konusunun Spk'ya bildirilmesine karar verilmiştir. "Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberin 6.6.4.

Geriyeye Dönük Test Maddesinin (e) bendinde, %99 güven aralığında en yakın tarihli 250 iş gününde gerçekleşen aşım sayısının 5'i aşması halinde, Fon Kurulu ve yöneticinin üst yönetiminin, konuya ilişkin olarak hazırlanan bir rapor ile Risk Yönetimi Birimi tarafından aynı gün içinde bilgilendirileceği; ayrıca söz konusu aşımın meydana geldiği tarihi izleyen en geç 5 iş günü içinde Kurulun konu hakkında bilgilendirileceği hususu belirtilmektedir.

Anılan düzenlemenin "f" bendinde" ise" Kurucu Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu tarafından olağan dışı piyasa koşullarının varlığı halinde söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımın "d" ve "e" bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verilebileceği ve bu durumda anılan karar ile karara dayanak teşkil eden bilgi ve belgelerin, kararın alınmasını takip eden en geç 5 iş günü içerisinde Kurula gönderileceği hususu düzenlenmiştir." İlgili madde uyarınca fon kurulu kararı alınmıştır.

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:**

2018 yılının ilk yarısında küresel büyük merkez bankalarının para politikalarını sıkılaştırma yönünde sinyaller vermesi genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına oynaklık şeklinde yansdı. Özellikle global Dolar Endeksi, yılın başındaki 88 seviyesinden ilk yarının sonlarında 95'li seviyelere ulaşması EM kurlarını baskıladı. Petrol fiyatlarının yılbaşına göre %10'a yakın artış kaydetmesi petrol ithal veya ihrac eden ülke kurlarında ayrışmaya neden oldu. Diğer taraftan Küresel Ticaret Savaşlarının, ABD-Çin arasında yoğunlaşması ile Çin'in hisse senedi endeksinde kayıplar yılbaşına göre %15'i buldu. Küresel ticaret savaşlarının global ekonomiye ilişkin belirsizlik yaratması ile risk iştahı geriledi. Güvenli liman alımları, ABD'nin tahvil faizlerini düşürürken gelişmekte olan ülke tahvil faizleri ise yükseliş kaydetti. Türkiye'nin de tahvil faizleri bu yükseliş eğiliminden etkilendi. Yılbaşına göre Dolar karşısında değer kaybeden TL'yi TCMB etkin para politikası ile destekledi. Özellikle Mayıs ayından itibaren TCMB'nin ortalama

fonlama faizinde 400 bsp civarında yükseliş yaşandı. Bu durum repo ve mevduat gibi kısa vadeli TL cinsi tahvil faizlerinin yükselmesine nede oldu.

Küresel piyasalarda, yılın ilk çeyreğinde görülen sert düşüş dalgaları özellikle gelişmekte olan ekonomilerin hisse senedi piyasalarında ikinci çeyrekte de devam ederken; gelişmiş ekonomilerde iyileşme belirtileri görülmeye başlandı. Bu süreçte S&P500 başta olmak üzere DM piyasaları belirgin bir şekilde EM'lerden ayrışırken; yılbaşından beri pozitif performansın görüldüğü İtalya'ya Fransa'nın da katılması ve Almanya piyasalarının yukarı hareketi ile Avrupa'da iyileşme yayılmaya başladı.

Bu süreçte benzer bir hareket emtiada da görülürken; Bloomberg Commodity Index yaklaşık olarak %4 artış gösterdi. Diğer taraftan Brent'te ise Şubat ayından beri kesintisiz devam eden artış ivme kaybetmeden devam ederek yılbaşından itibaren yaklaşık %13 değer kazandı.

Değerli metaller tarafında, yıla yatay hareketlerle başlayan altın Nisan ayının ilk yarısında görülen artışın aksine, aşağı yönde hareket ederek yılbaşındaki seviyesinin altına inmeye başladı. Demir cevherinde de ilk çeyrekte görülen dalgalanmaları takiben yaşanan düşüşle yılbaşından bu yana görülen değer kaybı %9 civarına ulaşmış durumda. Çelik ise ABD ile Çin arasında yaşanan %25'lik ek gümrük vergisinin yarattığı olumsuz ortama rağmen sürdürdüğü artış ile yılbaşından bu yana yaklaşık olarak %38 değerlendirildi.

Politik gerginliklerin ara vermeden devam ettiği ikinci çeyrekte; ABD ile Çin arasında süregelen "Ticaret Savaşları" endişelerinin iki ülkeyle sınırlı kalmayarak AB'nin ardından Kanada ve Meksika'ya da sıçraması, gerilimin küresel çapta derin etkiler yaratma potansiyelini öne çıkarmakta. Tüm dünyayı endişelendiren ticaret savaşında geride kalan süreçte ılımlı bir iklim yaratma çabalarının henüz meyve verememesi endişeleri arttırırken; somut iyileşmeler görülmeden piyasalarda global anlamda pozitif bir hava yakalanması olası görünmüyor.

Diğer taraftan 2018 yatırım temalarında yaygın bir şekilde görülen "Senkronize Büyüme" gerçekleşemezken; ABD – Çin ve ABD – Kuzey Kore gerilimlerine bir de ABD'nin nükleer anlaşmanın iptaliyle İran'a uygulayacağı ambargonun dahil olmasıyla global ölçekli kutuplaşma ve yarattığı endişeler belirgin ayrışmalar meydana getirdi.

Avrupa tarafında ise, Almanya'da büyümenin beklentileri karşılayamaması ile Euro Bölgesi'nde ekonomik genişlemenin ivme kaybettiğine ilişkin bir miktar yavaşlama sinyalleri görülmeye başlandı. İlaveten, Euro Bölgesi'nde artan siyasi belirsizliklerle beraber ekonomik güven Mayıs ayında düşüşünü sürdürdü.

İtalya'da 4 Mart'ta yapılan genel seçimlerin ardından bir türlü hükümet kurulamaması üzerine Cumhurbaşkanı Sergio Mattarella, erken seçimlere gidilene kadar "tarafsız bir hükümet" kurulması kararı vermiş ve tanınmış ekonomist Carlo Cottarelli'yi görevlendirmişti. Ancak Cottarelli'nin geçici hükümet için dahi görüştüğü büyük siyasi partilerden destek alamamasının ardından, hükümet kurma görevi Conte'ye verildi. Conte hükümetinin kurulmasıyla bölgede sular durulmaya başladı. Diğer taraftan, İspanya'da ana muhalefetteki Sosyalist Parti'nin iktidardaki Halk Partisi'ne güvensizlik oyu önergesi vermesinin ardından kabul edilen gensoruyla Mariano Rajoy hükümeti düşerken; ülkenin yeni başbakanının İspanya Sosyalist İşçi Partisinin (PSOE) lideri Pedro Sanchez olmasıyla Avrupa'daki politik belirsizlik Haziran ayı itibariyle çözüme kavuştu.

### **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 30.06.2018 tarihi itibari ile 573.598.161,18-TL net varlık değerine ve 0,016632.-TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde fonun getirisi % -1,36 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	-*****	0,0092	410.887.379,39
6. yıl 2017	12,41	5,50	7,82	0,32	-*****	0,1587	506.799.516,74
7. yıl 2018(****)	-1,36	7,52(*****)	15,52	0,37	-*****	-0,0284	573.598.161,18

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

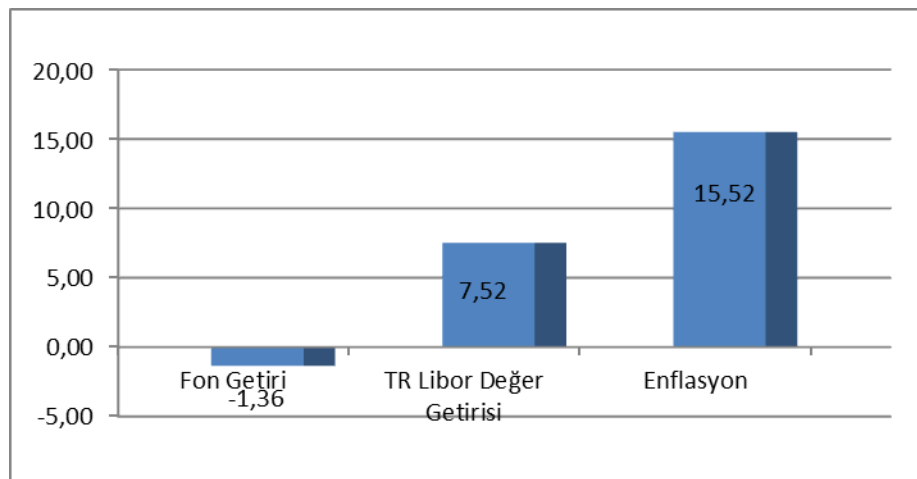
(\*\*) 02.04.2012 – 31.12.2012 dönemini ifade etmektedir.

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

(\*\*\*\*)1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemini ifade etmektedir.

(\*\*\*\*\*)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle eşik değer belirlenmiştir. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

(\*\*\*\*\*)Performans dönemi başında belirlenen eşik değer, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen %100 BIST-KYD Repo (Brüt)Endeksi'nin performans dönemi olan 1 Ocak 2018-30 Haziran 2018 dönemine denk gelen getirisi % 6,67 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 1 Ocak 2018-30 Haziran 2018 dönemine denk gelen bileşik getirisi % 7,52 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda ilgili dönem için O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuř standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ait performans sunuş raporuna [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

**Alev SAĐIROĐLU**  
**Fon Kurulu Üyesi**

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