

**01.01.2019–31.12.2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
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 amacını taşımakta olup, 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. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR**

Bu rapor HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun 01.01.2019-31.12.2019 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: 01.01.2019-31.12.2019 DÖNEMİNİN
DEĞERLENDİRİLMESİ**

ABD ekonomisi, özellikle ticaret savaşlarının imalat sektöründe yarattığı zayıflığa karşın, yaratılan milli hasılanın kabaca üçte ikisi gibi önemli bir kısmının tüketimden oluşması ve bu alandaki verilerin de gücünü belli oranda sürdürüyor olmasına ek olarak para ve maliye politikalarının da desteği ile görece güçlü kalmayı sürdürdü ve bu doğrultuda bu yılın dokuz aylık dönemini %2,3 yıllık büyüme oranı ile tamamladı.

Ancak büyüme ve küresel risk algısında kritik unsur olarak, 2019'da ABD büyümesine yarım puan civarında aşağı yönlü etki yapacağı tahmin edilen ticaret savaşları süreci olarak görünmektedir. Her ne kadar 2019 yılının son dönemde ikili ilişkiler ve ticaret savaşlarına ilişkin olumlu gelişmeler ön plana çıkmış olsa da 2019 yılı genelinde özellikle ABD imalat sektörü üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu.

Fed'in para politikasının gelişimi ise 2019 yılında genişlemeci yönde gelişti. Hem ABD ekonomisi üzerinde yavaşlatıcı unsurlar hem de ABD Başkanı Trump'ın, ABD'nin rekabet gücünü desteklemesi ve Fed'in 2019'da diğer merkez bankalarına göre gösterdiği ayrışmayı telafi etmesi gerektiği düşüncesiyle, destekleyici yaklaşımının devam etmesi yönünde baskılarını artırması sonucunda 3 faiz indirimi gerçekleştirerek politika faizini 2018 yıl sonundaki %2,25-2,50 bandından %1,50-1,75 bandına indirdi. Ek olarak, yeni ekonomik

projeksiyonlar Fed politika yapıcılarının 13'ünün 2021'e kadar faizlerde değişiklik beklemediğine işaret etti.

Özellikle para politikasının genişlemeci yanının geri çekilmesiyle büyümede ivme kaybının beklenenden sert gerçekleşmesi karşısında "ikinci Japonya" endişelerine konu olan Euro Bölgesi, negatif faizlerin olumsuz etkilerine ek olarak, ticaret savaşlarının bölgeyi de hedef almasıyla, bu yılın dokuz aylık dönemini %1,2 yıllık büyüme oranı ile tamamladı. 2018 yılında ise %1,9'luk büyüme sağlanmıştı. Genişlemeci para politikasının da desteğiyle 2017'de %2,4 ile son sekiz yılın en güçlü büyüme performansını göstermiş olan bölge ekonomisi, ABD ile arasındaki 100 milyar euroyu aşan ticaret fazlası sebebiyle, bölgeden ithal edilen çelik ve alüminyuma uygulanan tarifelere ilaveten, otomotive yönelik tarifelerin de gelebilecek olmasına bağlı olarak, şimdilerde ihracat bazlı yapısının dezavantajını yaşamaktadır.

Ayrıca 2016 yılında, hedefin altında seyreden enflasyonda artışı tetiklemenin beraberinde yatırımları da artırarak büyümeyi desteklemesi amacıyla devreye alınan negatif faiz ortamının, beklenenin aksine enflasyon üzerinde yeterince etkili olamamasına ilaveten, reel sektörün rekabet yapısını bozarak büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin devam etmesine neden olması da, diğer bir endişe kaynağı olarak belirlemektedir. Ancak bu noktada, gerek bölge ekonomisinin geçmiş dönemde genişlemeci para politikasına hızlı cevap vermesi nedeniyle Avrupa Merkez Bankası'nın politika desteğini proaktif olarak tekrar devreye sokma hamleleri, gerekse de bölgede 'ortak bütçe' kavramının daha ciddi olarak gündeme gelmesinin yansımalarının göz ardı edilmemesi gerekmektedir. 2019 yıl sonuna doğru geldiğimizde de özellikle, para politikası önlemlerinin ekonomi üzerindeki etkilerinin belli gecikme ile gözlenmesi doğrultusunda bölge ekonomisinde dipten dönüş sinyalleri alınmaya başlandı. Tüketici ve yatırımcı güveni ile PMI gibi veriler, bölge ekonomisindeki soğumanın sona erdiği ve toparlanma eğiliminin başladığına işaret etti.

Geçen yılın ikinci yarısında, iki dönem arka arkaya çeyreklik bazda daralma göstererek hızlı bir şekilde 'teknik resesyon'a giren Türkiye ekonomisi, 2019 yılının ilk döneminden itibaren çeyreklik bazda büyüme göstererek yine hızlı bir şekilde resesyon sürecinden çıkmıştır. 2019 yılının 9 aylık dönemini yıllık %0,9 küçülme ile tamamlanmasına karşılık ilk çeyrekte %1,3, ikinci çeyrekte %1,2 ve üçüncü çeyrekte %0,4 büyüme kaydedilirken; öncü veriler yılın geri kalanında da çeyreklik bazda büyüme görünümünün devam edebileceğine işaret ediyor.

2012-2016 döneminde %5 hedefinin üzerinde olsa bile tek haneli seviyelerde kalmayı başarabilen yıllık tüketici enflasyonu, Ekim 2018'de %25'in üzerine çıkarak tepe yapmasına karşın bu yılın ilk beş ayında %20'nin hafif altına yavaş bir gerileme gösterdikten sonra, baz etkisinin de desteğiyle Eylül-Ekim döneminde tek haneli seviyelere gerilemiştir. Kasım ayından itibaren baz etkisinin terse dönmesiyle yükselişe geçen yıllık enflasyon 2019 yılını %11,84 seviyesinde tamamlamıştır.

Para politikasında ise, 2019 yılının ilk yarısı, para politikasında geçen yılın ikinci yarısında yapılan sert faiz artırımını ile belirginleşen sıkı duruşun korunması çerçevesinde geçti. Ancak, ikinci yarıda, gerek küresel ekonomide beliren zayıflıklara karşı para politikası otoritelerinin destekleyici yaklaşımlarının ağır basması, gerekse de içeride enflasyonla birlikte kritik ekonomik dengelerde beliren iyileşme ve güven ortamı, bir süredir beklenen parasal sıkılıkta gevşeme adımlarının gerçekleşmesini sağlamıştır. Üstelik, sıkılaştırma boyutunu azaltma, politika faiz oranında Temmuz ayından itibaren 'önden yüklemeli' olarak başlatılan toplam 1.200 baz puanlık indirim eşliğinde başladı. Böylece, bir haftalık repo ihale faiz oranı %24'ten %12,0'a hızlı bir düşüş gösterdi.

2019 yılında ekonomide başarıya ulaşılan yeniden dengelenmede, cari dengenin, iyileşme hareketinin belirginleştiği dengelerin başında geldiği görülmektedir. Kurda yaşanan ciddi değer kaybının ardından uluslararası rekabet gücünde sağlanan artışa, yeni ekonomik programın ihracatı destekleyen yaklaşımının eklenmesinin yanı sıra; iç talepte gözlenen yavaşlık, küresel enerji fiyatlarının ılımlı seyri ve baz avantajı doğrultusunda, cari dengenin yıllık bazda, Ekim 2002'den beri ilk defa, bu yılın ortası itibarıyla 'fazla'ya geçmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-31.12.2019 dönemi içinde;

- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 10 Mayıs 2019 tarih 12233903-325.07-E.6927 sayılı izin ile Fon yönetim ücretinin Kurucu ve Portföy Yöneticisi arasındaki paylaşım oranları, Fonun malvarlığından karşılanan harcamalara ilişkin bölüm güncellenmiştir. Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, fonun yöneticisi Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş, Fon izahnamelerinde yer alan, Kurucu'nun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler güncellenmiştir.

- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 4 Eylül 2019 tarih 12233903-325.07-E.11427 sayılı izin ile portföyündeki varlıkların alım satımına aracılık işlemleri için ödenen kesin alım satım ve pay piyasası komisyon oranları güncellenmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formu değişikliklerine www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fonun 01.01.2019–31.12.2019 dönemine ait bağımsız denetim çalışması DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları 31/12/2019 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 2019	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	15.541.743	16.109.283
Ters Repo Alacakları	5	50.015.751	6.068.024
Diğer Alacaklar	4, 5	117.452	61.879
Finansal Varlıklar	19	487.803.465	343.017.725
Toplam Varlıklar		553.478.411	365.256.911
Yükümlülükler			
Diğer Borçlar	5	1.728.186	1.022.532
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç)		1.728.186	1.022.532
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri		551.750.225	364.234.379

Gelir Tablosu:

		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
	Dipnot	1 Ocak -	2 Ocak -
	Referansları	31 Aralık	31 Aralık
		2019	2018
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	34.157.419	33.471.016
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	1.233.202	16.221.153
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	68.222.647	32.016.843
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri / (Giderleri)	12	727.831	727.831
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	117.452	62.028
Esas Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri)		104.458.551	82.498.871
Yönetim Ücretleri	4, 8	(8.608.835)	(5.713.079)
Saklama Ücretleri	8	(63.256)	(45.043)
Denetim Ücretleri	8	(16.518)	(6.165)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(107.667)	(21.749)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(67.701)	(48.127)
Esas Faaliyet Giderleri		(8.863.977)	(5.834.163)
Esas Faaliyet Kar/ (Zararı)		95.594.574	76.664.708
Net Dönem Karı/ (Zararı)		95.594.574	76.664.708
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/ (AZALIŞ)		95.594.574	76.664.708

Nakit Akış Tablosu:

		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		1 Ocak -	2 Ocak -
		31 Aralık	31 Aralık
		2019	2018
		Dipnot	
		Referansları	
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı/Zararı		95.594.574	76.664.708
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(103.107.897)	(66.215.690)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(34.157.419)	(33.471.016)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	12	(954.932)	(727.831)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	12	(67.995.546)	(32.016.843)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(119.403.700)	(113.395.664)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		43.991.575	(5.504.899)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		705.654	288.166
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(76.117.779)	(108.178.931)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		34.157.419	33.471.016
Alınan Faiz		34.157.419	33.471.016
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		91.921.272	49.229.977
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	249.585.279	188.660.210
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(157.664.007)	(139.430.233)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		(838.332)	(20.245.653)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		626.658	(21.947)
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		(211.674)	(20.267.600)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		15.753.417	36.021.017
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)		15.541.743	15.753.417

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**Fon Portföy Değeri Tablosu:**

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
BORÇLANMA SENETLERİ																	
Eurobond Türk																	
XS0882347072	USD	HALK BANKASI	05/02/20		32,06		1.000.000,00	69,161000	20/08/18	0,000000			101,665528	6.038.932,35	1,24	1,09	1,09
US900123AX87	USD	HAZİNE	05/06/20		4,73		5.700.000,00	102,950300	25/03/19	0,000000			102,477556	34.696.850,76	7,11	6,27	6,29
XS1188073081	USD	HALK BANKASI	11/02/21		27,43		1.000.000,00	61,187000	20/08/18	0,000000			98,922222	5.875.980,00	1,20	1,06	1,06
US900123BH29	USD	HAZİNE	30/03/21		6,79		9.100.000,00	101,020000	28/05/19	0,000000			104,516875	56.495.551,61	11,57	10,20	10,24
XS0993155398	EUR	HAZİNE	12/11/21		2,13		60.000,00	110,887800	05/01/18	0,000000			106,282262	424.837,84	0,09	0,08	0,08
XS1571399754	USD	YAPI KREDİ BANKASI	24/02/22		4,87		500.000,00	103,675700	05/09/17	0,000000			103,827472	3.083.675,92	0,63	0,56	0,56
XS1622626379	USD	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	30/05/22		4,94		500.000,00	103,713500	05/09/17	0,000000			100,699375	2.990.771,44	0,61	0,54	0,54
US900123BZ27	USD	HAZİNE	26/09/22		4,45		2.800.000,00	110,327600	28/02/18	0,000000			106,352306	17.688.515,46	3,63	3,20	3,21
US900123CA66	USD	HAZİNE	23/03/23		4,11		2.100.000,00	94,728900	05/01/18	0,000000			97,100722	12.112.344,09	2,48	2,19	2,20
US900123CR91	USD	HAZİNE	25/12/23		6,52		4.500.000,00	102,681700	11/03/19	0,000000			108,592111	29.026.671,30	5,95	5,25	5,26
US900123CF53	USD	HAZİNE	22/03/24		6,30		3.600.000,00	104,775500	05/07/18	0,000000			104,092250	22.259.086,74	4,56	4,02	4,03
US900123AW05	USD	HAZİNE	05/02/25		6,85		3.990.000,00	119,443500	23/07/18	0,000000			112,397972	26.638.993,80	5,46	4,81	4,83
XS1629918415	EUR	HAZİNE	16/06/25		4,16		6.000.000,00	95,573100	06/07/18	0,000000			101,534836	40.586.113,88	8,32	7,33	7,36
US900123CJ75	USD	HAZİNE	14/04/26		5,02		1.000.000,00	96,186400	30/10/17	0,000000			94,397028	5.607.183,45	1,15	1,01	1,02
US900123CL22	USD	HAZİNE	25/03/27		5,07		3.000.000,00	106,487200	09/06/17	0,000000			103,146000	18.380.617,20	3,77	3,32	3,33
US900123CP36	USD	HAZİNE	02/05/28		5,82		2.800.000,00	96,252400	26/03/18	0,000000			97,748639	16.257.553,62	3,33	2,94	2,95
US900123AL40	USD	HAZİNE	15/01/30		6,02		3.170.000,00	168,014900	20/04/18	0,000000			148,696694	27.999.290,17	5,74	5,06	5,07
US900123AT75	USD	HAZİNE	14/02/34		6,93		3.600.000,00	121,876200	06/02/19	0,000000			117,637444	25.155.591,12	5,16	4,55	4,56
US900123AY60	USD	HAZİNE	17/03/36		5,72		2.000.000,00	112,036300	05/01/18	0,000000			105,344111	12.514.880,40	2,57	2,26	2,27
US900123BB58	USD	HAZİNE	05/03/38		5,75		1.400.000,00	119,322600	05/01/18	0,000000			108,820111	9.049.480,44	1,86	1,64	1,64
US900123BG46	USD	HAZİNE	30/05/40		5,90		2.680.000,00	110,668300	28/12/17	0,000000			101,521250	16.161.370,83	3,31	2,92	2,93

US900123BJ84	USD	HAZİNE	14/01/41		6,58		3.600.000,00	100,780600	26/12/19	0,000000			96,208333	20.573.190,00	4,22	3,72	3,73
US900123CB40	USD	HAZİNE	16/04/43		5,70		1.000.000,00	90,194800	05/01/18	0,000000			83,713625	4.972.589,33	1,02	0,90	0,90
US900123CG37	USD	HAZİNE	17/02/45		7,71		3.950.000,00	93,768600	17/12/18	0,000000			100,984972	23.694.104,03	4,86	4,28	4,29
US900123CM05	USD	HAZİNE	13/05/47		7,58		4.550.000,00	81,747600	12/12/18	0,000000			89,449611	24.175.546,39	4,96	4,37	4,38
GRUP TOPLAMI							73.600.000,00							462.459.722,17	94,80	83,57	83,82
Özel Sektör																	
Özel Sektör Tahvil																	
TRPKYVFA2318	TL	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	07/12/23		16,99		9.000.000,00	100,000000	07/12/18	14,574904			110,550953	9.949.585,79	2,04	1,80	1,80
TRSSKBKA2716	TL	SKBNK	10/12/27		0,00		5.500.000,00	101,652500	09/11/18	18,885241			98,061910	5.393.405,04	1,11	0,98	0,98
GRUP TOPLAMI							14.500.000,00							15.342.990,83	3,15	2,78	2,78
GRUP TOPLAMI							14.500.000,00							15.342.990,83	3,15	2,78	2,78
GRUP TOPLAMI							88.100.000,00							477.802.713,00	97,95	86,35	86,60
T.REPO																	
TRT050624T19	TL	HAZİNE	02/01/20		11,50		10.006.301,37	11,500000	31/12/19		10.001.205,00	10.006.301,37	11,500000	10.003.150,19	20,00	1,81	1,81
TRT060121T16	TL	HAZİNE	02/01/20		11,50		8.505.356,16	11,500000	31/12/19		3.612.415,00	8.505.356,16	11,500000	8.502.677,66	17,00	1,54	1,54
TRT070727T13	TL	HAZİNE	02/01/20		11,50		11.507.246,58	11,500000	31/12/19		8.802.775,00	11.507.246,58	11,500000	11.503.622,72	23,00	2,08	2,08
TRT140922T17	TL	HAZİNE	02/01/20		11,50		5.503.465,75	11,500000	31/12/19		5.927.780,00	5.503.465,75	11,500000	5.501.732,60	11,00	0,99	1,00
TRT220921T18	TL	HAZİNE	02/01/20		11,50		14.509.136,99	11,500000	31/12/19		15.062.225,00	14.509.136,99	11,500000	14.504.567,78	29,00	2,62	2,63
GRUP TOPLAMI							50.031.506,85							50.015.750,95	100,00	9,04	9,06
GRUP TOPLAMI							50.031.506,85							50.015.750,95	100,00	9,04	9,06
MEVDUAT																	
HALK BANKASI	TL		02/01/20		10,75		12.554.000,00		24/12/19			12.587.256,50	10,750000	12.583.554,74	81,23	2,27	2,28
HALK BANKASI	USD		02/01/20		1,00		185.000,00		25/12/19			185.040,52	1,000000	1.099.110,58	7,10	0,20	0,20
HALK BANKASI	USD		03/01/20		1,00		304.196,04		27/12/19			304.254,31	1,000000	1.807.171,59	11,67	0,33	0,33
GRUP TOPLAMI							13.043.196,04							15.489.836,91	100,00	2,80	2,81

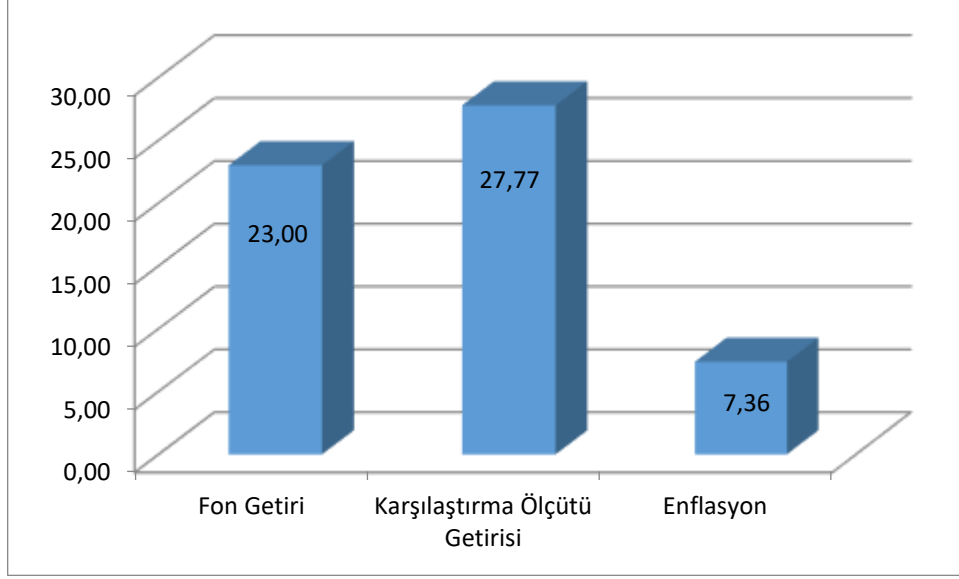
GRUP TOPLAMI							13.043.196,04							15.489.836,91	100,00	2,80	2,81
TPP																	
TPP			02/01/20		10,75		12.007,07	10,750000	31/12/19			12.007,07	10,780000	12.003,53	100,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI							12.007,07							12.003,53	100,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI							12.007,07							12.003,53	100,00	0,00	0,00
DİĞER																	
Döviz																	
EUR	EUR	EU					0,10	6,600000	31/12/19				6,662100	0,67	0,00	0,00	0,00
USD	USD	FED					6.716,32	5,930341	31/12/19				5,940000	39.894,94	0,00	0,00	0,01
GRUP TOPLAMI							9.544,85							39.895,61	0,00	0,00	0,01
GRUP TOPLAMI							9.544,85							39.895,61	0,00	0,00	0,01
KİRA SERTİFİKALARI																	
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları																	
TRD211220F19	EUR	HAZİNE	21/12/20		3,10	2,00	1.500.000,00	100,000000	24/12/18	3,132755			100,076076	10.000.752,34	2,05	1,81	1,81
GRUP TOPLAMI							1.500.000,00							10.000.752,34	2,05	1,81	1,81
GRUP TOPLAMI							1.500.000,00							9.069.425,75	2,69	2,48	2,49
FON PORTFÖY DEĞERİ														553.321.056,73		100,00	

Net Varlık Değeri Tablosu:

	TUTAR (TL)	% GRUP	% TOPLAM
A. FON ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	553.321.057	%0,00	%99,66
B. HAZIR DEĞERLER (+)	39.902	%100,00	%0,01
a) Kasa	-	%0,00	%0,00
b) Bankalar	7	%0,02	%0,00
c) Diğer Hazır Değerler	39.896	%99,98	%0,01
C.ALACAKLAR	117.452	%100,00	%0,02
a)Takastan Alacaklar Toplamı	-	%0,00	%0,00
i) T1 Alacakları	-		%0,00
ii) T2 Alacakları			%0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları			%0,00
b) Diğer Alacaklar	117.452	%100,00	%0,02
i) Diğer Alacaklar			%0,00
ii) Vergi Alacakları	-		%0,00
iii) Mevduat Alacakları	-		%0,00
iv) Temettü	-		%0,00
D. BORÇLAR (-)	1.728.186	%100,00	%0,31
a) Takasa Borçlar	879.423	%50,89	%0,16
i) T1 Borçları	-		%0,00
ii) T2 Borçları	-		%0,00
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	-		%0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	879.423		%0,00
b) Yönetim Ücreti	825.912	%47,79	%0,15
c) Ödenecek Vergi	-	%0,00	%0,00
d) İhtiyatlar	-	%0,00	%0,00
e) Diğer borçlar	6.297	%0,36	%0,00
i) Diğer Borçlar	735	%0,04	%0,00
ii) Denetim Reeskontu	5.562	%0,32	%0,00
f) Kayda Alma Ücreti	16.554	%0,96	%0,00
g) Krediler	-	%0,00	%0,00
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ	551.750.225		
Toplam Katılma Payı Pay Sayısı	500.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	484.922.627.502		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır;



Fonun Yatırım Stratejisi:

Fon, Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olup, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon portföyünün en az % 80'i devamlı olarak kamunun dış borçlanma araçları yatırılarak, faiz geliri elde edilmesi hedeflenir.

Fon Karşılaştırma Ölçütü:

%90 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL olarak belirlenmiştir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019–25.09.2019 tarihleri arasında portföye alınan varlıkların alım satımında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir;

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

25.09.2019–31.12.2019 tarihleri arasında portföye alınan varlıkların alım satımında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir;

- 1) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0,000007+BSMV
- 2) Kesin Alım Satım Komisyonu: Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem maliyeti + 0,0000075+BSMV
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
1-7 Gün Arası: 0,000022+BSMV
8 Gün ve Üzeri: 0,000003x Gün Sayısı +BSMV
- 4) 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	1 Ocak – 31 Aralık 2019
Yönetim Ücretleri	8.608.834,91
Performans Ücretleri	0
Saklama Ücretleri	63.256,18
MKK Ücretleri	-
Denetim Ücretleri	16.518,34
Danışmanlık Ücretleri	-
Kurul Ücretleri	58.105,33
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	96.872,03
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	20.390,47
Esas Faaliyet Giderleri Toplamı	8.863.977,26

(*) 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	8.863.977,26
Ortalama Fon Portföy Değeri	459.897.750,19
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	%1,93

(**) Her takvim yılının son iş günü itibarıyla, içtüzükte belirlenen yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşıp 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 yıllık fon bilanço ve gelir tabloları
3. Yıllık bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları