

**01.01.2019-31.12.2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI 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. PARA PİYASASI EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR**

Bu rapor HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI 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'un portföyünün yatırım yapabileceği varlıklar arasına portföyün %100'üne kadar ipoteğe veya varlığa

dayalı menkul kıymetler ile ipotek veya varlık teminatlı menkul kıymetler, %40'ına kadar özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikaları eklenmiştir. 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 27.05.2019 tarih ve 2019/8 sayılı haftalık bülteninde yer alan Duyuru ve İlke Kararlarına istinaden Fonu'nun yönetim stratejisi "Portföyün en az %25'i devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilir. Portföyünün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmakta olup, portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür." şeklinde güncellenmiş ve değişiklikler 31/07/2019 tarihinden itibaren uygulamaya başlamıştır. Ayrıca fonun eşik değeri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Fon Unvanı	Eski Eşik Değeri	Yeni Karşılaştırma Ölçütü
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	% 100 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi	%25 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %35 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %20 BİST-KYD ÖST Endeksi (Sabit), %20 BİST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi

- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 09 Ağustos 2019 tarih 12233903-325.01.01-E.10714 sayılı izni ile Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu ile Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu birleştirilmiştir. Birleşme sonrası Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu, bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların geçici olarak değerlendirilmesi için de kullanılacaktır.

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.05.2019 tarih ve 2019/8 sayılı haftalık bülteninde yer alan Duyuru ve İlke Kararlarına istinaden fon izahnamesinde yer alan fonun yatırım yapabileceği varlıkların oranlarında güncelleme ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmıştır.

Fon kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekinde yer almaktadır, yıllık rapor ve faaliyet raporu ile birlikte İktüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formuna 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	Yeniden Düzenlenen Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	458.572	315.254.180
Ters Repo Alacakları	5	682.211.517	294.545.125
Diğer Alacaklar		1.969.433	899.255
Finansal Varlıklar	19	565.462.645	340.584.351
Toplam Varlıklar (A)		1.250.102.137	951.282.911
Yükümlülükler			
Diğer Borçlar	5	1.153.867	844.265
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		1.153.867	844.265
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		1.248.948.269	950.438.646

Gelir Tablosu:

		Cari Dönem	Yeniden
		1 Ocak -	Düzenlenen
		31 Aralık	Geçmiş Dönem
	Dipnot	2019	1 Ocak -
	Referansları		31 Aralık
			2018
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	208.162.339	150.584.539
Temettü Gelirleri	12	-	-
Finansal Varlık ve Yükümlülüklere			
İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	12	22.160.412	(11.689.782)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklere			
İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	12	(10.474.347)	8.711.214
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13	1.969.433	899.255
Esas Faaliyet Gelirleri		221.817.837	148.505.226
Yönetim Ücretleri	8	(11.860.221)	(8.727.112)
Saklama Ücretleri	8	(181.715)	(120.088)
Denetim Ücretleri	8	(42.122)	(17.700)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(1.797.485)	(669.558)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	13	(158.875)	(254.922)
Esas Faaliyet Giderleri		(14.040.418)	(9.789.380)
Esas Faaliyet Karı		207.777.419	138.715.846
Net Dönem Karı		207.777.419	138.715.846
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK			
DEĞERİNDE ARTIŞ		207.777.419	138.715.846

Nakit Akış Tablosu:

		Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Yeniden Düzenlenen Geçmiş Dönem 2 Ocak - 31 Aralık 2018
	<u>Dipnot</u> <u>Referansları</u>		
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı		207.777.419	138.715.846
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(224.015.449)	(159.175.760)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(208.162.339)	(150.584.539)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	12	(15.853.110)	(8.711.214)
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		-	119.993
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(595.495.610)	(130.589.285)
Teminata verilerin Nakit ve Nakit Benzerindeki Artış ve Azalış İlgili Değişim			-
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		-	63.100.000
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		309.602	167.490
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		-	-
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(595.805.212)	(193.856.775)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		208.162.339	150.584.539
Alınan Faiz	12	208.162.339	150.584.539
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
		90.732.204	104.678.309
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	692.468.974	1.355.709.090
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	605.580.820	(1.251.030.781)
Birleşen Fonların Katılma Hareketi (Net)	10	(1.207.317.590)	-
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		(312.839.097)	104.213.649
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		(312.839.097)	104.213.649
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri			
	22	313.297.669	209.084.020
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	22	458.572	313.297.669

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon Portföy Değeri Tablosu

MENKUL KİYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEY E KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEM E SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONT O ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
BORÇLANMA SENETLERİ																		
Bono																		
TRB220120T17	TL	HAZİNE	22.01.2020		12,00		45.500.000,00	97,043000	31.10.2019	10,647649				99,419556	45.235.897,98	8,00	3,62	3,62
GRUP TOPLAMI							45.500.000,00								45.235.897,98	8,00	3,62	3,62
Devlet Tahvili																		
TRT150120T16	TL	HAZİNE	15/01/20		16,51		34.500.000,00	98,895500	25/12/19	10,577469				104,844878	36.171.482,98	6,40	2,90	2,90
TRT050220T17	TL	HAZİNE	05/02/20		10,92		86.000.000,00	99,427500	03/12/19	10,541420				102,708201	88.329.052,89	15,62	7,08	7,07
TRT110320T18	TL	HAZİNE	11/03/20		0,00		30.000.000,00	106,299300	08/11/19	11,365566				108,251930	32.475.578,94	5,74	2,60	2,60
TRT130520T14	TL	HAZİNE	13/05/20		11,16		72.000.000,00	94,873600	02/12/19	10,665065				96,374754	69.389.822,61	12,27	5,56	5,56
TRT100620T16	TL	HAZİNE	10/06/20		10,40		55.000.000,00	95,088800	30/12/19	10,996764				95,502294	52.526.261,86	9,29	4,21	4,21
GRUP TOPLAMI							277.500.000,00								278.892.199,28	49,32	22,35	22,34
Özel Sektör																		
Finansman Bonosu																		
TRFDNFK12014	TL	DENİZ FINANSAL KİRALAMA	10/01/20		16,59		5.000.000,00	100,000000	16/09/19	0,000000				100,652031	5.032.601,55	0,89	0,40	0,40
TRFTHAL22010	TL	HALK BANKASI	26/02/20		19,44		30.000.000,00	100,000000	04/09/19	0,000000				100,235340	30.070.602,08	5,32	2,41	2,41
TRFVKFB32019	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	03/03/20		19,29		6.870.000,00	100,000000	03/09/19	0,000000				100,693320	6.917.631,11	1,22	0,55	0,55
TRFTISB32010	TL	İS BANKASI	05/03/20		19,23		20.000.000,00	100,000000	12/09/19	0,000000				100,596190	20.119.238,04	3,56	1,61	1,61
TRFTCZB32018	TL	TC ZİRAAT BANKASI	06/03/20		19,26		11.860.000,00	100,000000	06/09/19	0,000000				101,434863	12.030.174,78	2,13	0,96	0,96
TRFNURL32019	TL	NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.	11/03/20		11,00		4.800.000,00	97,732000	25/12/19	11,488025				97,936039	4.700.929,85	0,83	0,38	0,38
TRFYKBK32021	TL	YAPI KREDİ BANKASI	13/03/20		16,96		8.600.000,00	100,000000	20/09/19	13,357868				101,117723	8.696.124,17	1,54	0,70	0,70

TRFGRAN32011	TL	GARANTİ BANKASI	17/03/20		13,78		25.000.000,00	100,00000	12/12/19	10,548801				100,877706	25.219.426,39	4,46	2,02	2,02
TRFGRAN42010	TL	GARANTİ BANKASI	20/04/20		10,95		14.300.000,00	100,00000	20/12/19	0,000000				100,367898	14.352.609,39	2,54	1,15	1,15
TRFTHAL52017	TL	HALK BANKASI	06/05/20		13,19		55.000.000,00	100,00000	06/11/19	0,000000				101,968353	56.082.594,01	9,92	4,49	4,49
TRFTHAL52025	TL	HALK BANKASI	15/05/20		12,20		30.000.000,00	100,00000	15/11/19	0,000000				101,629782	30.488.934,64	5,39	2,44	2,44
TRFYKBK62028	TL	YAPI KREDİ BANKASI	22/06/20		10,00		15.000.000,00	100,00000	31/12/19	11,862054				100,030719	15.004.607,86	2,65	1,20	1,20
TRFFNBK62013	TL	FİNANSBANK A.Ş.	26/06/20		10,00		12.600.000,00	100,00000	27/12/19	0,000000				100,151370	12.619.072,67	2,23	1,01	1,01
GRUP TOPLAMI							239.030.000,00								241.334.546,54	42,68	19,32	19,32
GRUP TOPLAMI							239.030.000,00								241.334.546,54	42,68	19,32	19,32
GRUP TOPLAMI							562.030.000,00								565.462.643,80	100,00	45,29	45,28
T.REPO																		
TRT050624T35	TL	HAZİNE	02/01/20		11,30		2.001.238,36	11,300000	31/12/19		1.811.325,00		2.001.238,36	11,300000	2.000.619,09	0,29	0,16	0,16
TRT070727T13	TL	HAZİNE	02/01/20		11,30		30.018.575,40	11,300000	31/12/19		22.963.500,00		30.018.575,40	11,300000	30.009.286,29	4,40	2,40	2,40
TRT080323T10	TL	HAZİNE	02/01/20		11,30		270.167.178,15	11,300000	31/12/19		307.357.500,00		270.167.178,15	11,300000	270.083.576,17	39,59	21,65	21,62
TRT080323T10	TL	HAZİNE	02/01/20		11,35		87.554.417,80	11,350000	31/12/19		99.606.850,00		87.554.417,80	11,350000	87.527.204,67	12,83	7,01	7,01
TRT120325T12	TL	HAZİNE	02/01/20		11,35		12.507.773,95	11,350000	31/12/19		14.673.775,00		12.507.773,95	11,350000	12.503.886,36	1,83	1,00	1,00
TRT180123T10	TL	HAZİNE	02/01/20		11,35		200.124.383,50	11,350000	31/12/19		192.514.450,00		200.124.383,50	11,350000	200.062.182,05	29,33	16,03	16,02
TRT210721T11	TL	HAZİNE	02/01/20		11,30		36.022.290,40	11,300000	31/12/19		16.032.220,00		36.022.290,40	11,300000	36.011.143,47	5,28	2,89	2,88
TRT261022T10	TL	HAZİNE	02/01/20		11,30		44.027.243,84	11,300000	31/12/19		21.945.600,00		44.027.243,84	11,300000	44.013.619,81	6,45	3,53	3,52
GRUP TOPLAMI							682.423.101,40								682.211.518	100	55	55
GRUP TOPLAMI							682.423.101,40								682.211.517,91	100,00	54,67	54,61
MEVDUAT																		
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TL		29/01/19		23,25		39.313.623,78		26/12/18				40.165.059,93	23,250000	39.462.554,66	17,64	4,16	4,16
IS BANKASI	TL		29/01/19		23,50		36.451.063,48		26/12/18				37.248.992,24	23,500000	36.590.621,84	16,36	3,86	3,86
ALTERNATİFBANK	TL		29/01/19		23,20		3.183.853,69		26/12/18				3.252.659,82	23,200000	3.195.889,30	1,43	0,34	0,34
YAPI KREDİ BANKASI	TL		29/01/19		23,15		26.456.003,15		26/12/18				27.026.510,55	23,150000	26.555.798,51	11,87	2,80	2,80
DENİZBANK	TL		29/01/19		23,40		41.390.334,95		26/12/18				42.292.530,85	23,400000	41.548.135,66	18,58	4,39	4,38
GARANTİ BANKASI	TL		29/01/19		23,25		28.690.047,86		26/12/18				29.311.403,55	23,250000	28.798.733,69	12,88	3,04	3,04

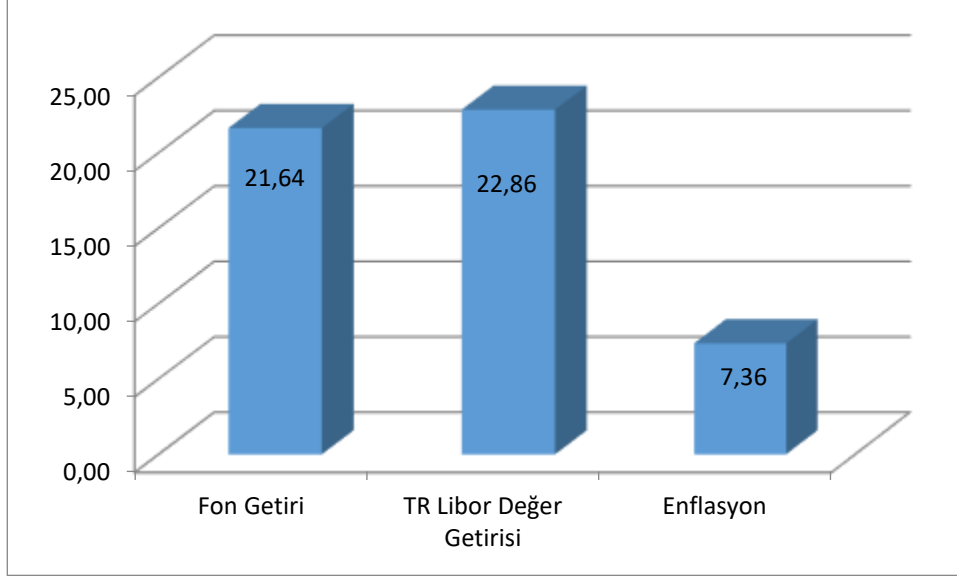
TPP																		
TPP			02/01/20		10,75		457.269,19	10,750000	31/12/19				457.269,19	10,780000	457.134,20	100,00	0,04	0,04
GRUP TOPLAMI							457.269,19								457.134,20	100,00	0,04	0,04
GRUP TOPLAMI							92.364.351, 46								457.134,20	100,0 0	0,04	0,04
FON PORTFÖY DEĞERİ															1.248.131.295,91		100,00	

Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTAR (TL)	% GRUP	% TOPLAM
A. FON ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	1.248.131.295	%0,00	%99,75
B. HAZIR DEĞERLER (+)	1.438	%100,00	%0,00
a) Kasa	-	%0,00	%0,00
b) Bankalar	1.438	%100,00	%0,00
c) Diğer Hazır Değerler	-	%0,00	%0,00
C.ALACAKLAR	1.969.403	%100,00	%0,16
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	1.969.403	%100,00	%0,16
i) Diğer Alacaklar	1.969.403		%0,16
ii) Vergi Alacakları	-		%0,00
D. BORÇLAR (-)	1.153.868	%100,00	%0,09
a) Takasa Borçlar	-	%0,00	%0,00
i) T1 Borçları	-		%0,00
ii) T2 Borçları			%0,00
iii) İleri Valörlü Takas Borçları			%0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas			%0,00
b) Yönetim Ücreti	1.090.458	%94,50	%0,09
c) Ödenecek Vergi	-	%0,00	%0,00
d) İhtiyatlar	-	%0,00	%0,00
e) Diğer borçlar	25.932	%2,25	%0,00
i) Diğer Borçlar	10.083	%0,87	%0,00
ii) Denetim Reeskontu	15.850	%1,37	%0,00
f) Kayda Alma Ücreti	37.478	%3,25	%0,00
g) Krediler	-	%0,00	%0,00
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ	1.248.948.268,00		
Toplam Katılma Payı Pay Sayısı	500.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	444.219.546.628		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır;



Fonun Yatırım Stratejisi:

Enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunmak amacıyla birikimlere gecelik repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması ve para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılması hedeflenmektedir. Plandaki faiz ve vade riski asgari düzeyde tutularak yatırımcılara istikrarlı getiri sağlanması hedeflenir.

Fon portföyünün tamamı en az %25'i devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilir. Portföyünün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmakta olup, portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyüne dahil edilecek yatırım araçlarından likiditesi yüksek olanlar tercih edilir.

Fon ayrıca katkı paylarının geçici olarak değerlendirilmesinde kullanılır.

Fonun eşik değeri:

%25 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %35 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %20 BİST-KYD ÖST Endeksi (Sabit), %20 BİST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi'dir.

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

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

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	11.860.219,17
Performans Ücretleri	-
Saklama Ücretleri	181.715,00
MKK Ücretleri	-
Denetim Ücretleri	42.121,74
Danışmanlık Ücretleri	-
Kurul Ücretleri	137.460,90
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	1.746.625,71
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	65.596,02
Esas Faaliyet Giderleri Toplamı	14.033.738,54

(*) 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	14.033.738,54
Ortalama Fon Portföy Değeri	1.109.142.613,09
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	%1,27

(**) 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 fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları