

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK
YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU
31.12.2019**

	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	92308/2012
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.03.2012	8037
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	02.04.2012	
İzahnamenin Kurul Tarafından Onaylandığı Tarih	03.05.2012	EYF.168/492
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	15.05.2012	8068
Fon'un Halka Arz Tarihi	13/06/2012	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

2.000.000,00.-TL olup 19/07/2012 tarihinde kapanmıştır.

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 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 %
Kamu İç Borçlanma Araçları	25	100
Ters Repo	0	75
Kamu Kira Sertifikaları	0	75
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	75
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	75
Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikaları	0	20
(TL/Döviz) / Altına Dayalı Mevduat ve Katılma Hesabı	0	25
Takasbank ve/veya Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

Fonun Karşılaştırma Ölçütü: %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.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler :

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 İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

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 indirimini 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 geğmiş 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 üzerinde 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 küçölme 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 artırımı 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, sıkılaşıma 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 itibariyle 'fazla'ya geçmiştir.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası 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 31/12/2019(*)tarihi itibari ile 1.249.292.558,41.-TL net varlık değerine ve 0,022397.-TL(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2019-31.12.2019 döneminde fonun getirisi % 21,64 olmuştur.

(*)01 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2020 tarihinde geçerli olan, 01.01.2020 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.

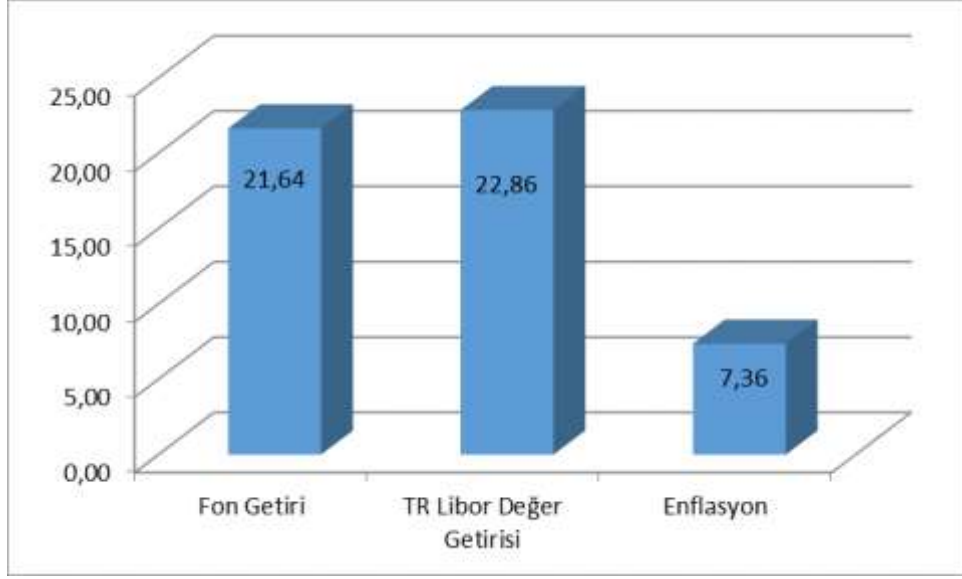
Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%)(**)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırm a Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
2.yıl 2013	4,81	5,99	6,97	0,01	0,02	-0,1941	41.062.694
3.yıl 2014	8,56	9,42	6,36	0,02	0,02	-0,0935	143.477.838
4. yıl 2015	9,14	10,07	5,71	0,02	0,02	-0,1376	321.304.255,02
5. yıl 2016	8,73	9,42	9,94	0,02	0,02	-0,2702	495.794.815,40
6. yıl 2017	11,51	11,76	15,47	0,03	0,03	-0,1167	705.921.748,66
7. yıl 2018	18,15	20,57(***)	33,64	0,05	(**)	1,3886	948.175.238,44
8. yıl 2019 (*)	21,64	22,86	7,36	0,05	0,05	-0,1916	1.249.292.558,41

(*) 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemini ifade etmektedir.

(**)Fonun karşılaştırma ölçütü; Fonun portföy yapısı ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle eşik değer belirlenmiştir. Eşik değerın standart sapması hesaplanmamaktadır.

(***)Performans dönemi başında belirlenen eşik değerin, 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 2019-31 Aralık 2019 dönemine denk gelen getirisi % 18,44 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 1 Ocak 2019-31 Aralık 2019 dönemine denk gelen bileşik getirisi % 20,57 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 Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2019-31.12.2019 dönemine ait performans sunuş raporuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi