

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

Bu rapor HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATKI 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 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 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 döneminde;

- 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. Fonu'nun yatırım yapabileceği varlıklar 5 Şubat 2016 tarihli Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te yapılan mevzuat değişikliği kapsamında değiştirilmiş, yukarıdan belirtilen izin kapsamında izahnamede ilgili bölümde güncelleme yapılmıştır.

- 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.
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan 24.10.2019 tarih ve 2019/56 sayılı bültende, F. Duyuru ve İlke Kararları bölümünde yer alan 10.5. "Katkı Fonlarının Karşılaştırma Ölçütü" maddesi doğrultusunda karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Fon Unvanı	Eski Karşılaştırma Ölçütü	Yeni Karşılaştırma Ölçütü
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	%85 BIST KYD DİBS Uzun Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %5 BIST 100 Getiri Endeksi	%80 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi

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.

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	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	72.166.618	84.397.278
Ters Repo Alacakları	5	40.512.481	18.512.414
Diğer Alacaklar	5	1.922.243	97.820
Finansal Varlıklar	19	853.626.885	507.574.819
Toplam Varlıklar (A)		968.228.227	610.582.331
Yükümlülükler			
Takas Borçları	5	4.445.425	-
Diğer Borçlar	5	627.830	365.409
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		5.073.255	365.409
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		963.154.972	610.216.922

Gelir Tablosu:

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 2 Ocak - 31 Aralık 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz ve Kar Payı Gelirleri	12	82.838.144	66.698.217
Temettü Gelirleri	12	1.403.668	724.757
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	5.556.658	(9.804.130)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	143.491.705	(54.382.391)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	210.275	98.047
Esas Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri)		233.500.450	3.334.500
Yönetim Ücretleri	4, 8	(2.674.838)	(1.854.747)
Saklama Ücretleri	8	(83.068)	(59.577)
Denetim Ücretleri	8	(27.884)	(11.681)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(107.143)	(30.373)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(18.457)	(14.731)
Esas Faaliyet Giderleri		(2.911.390)	(1.971.109)
Esas Faaliyet Kar/ (Zararı)		230.589.060	1.363.391
Net Dönem Karı/ (Zararı) (A)		230.589.060	1.363.391
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/ (AZALIŞ) (A+B)		230.589.060	1.363.391

Nakit Akış Tablosu:

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 2 Ocak - 31 Aralık 2018
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı/Zararı		230.589.060	1.363.391
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(227.733.517)	(13.040.583)
Faiz ve Temettü Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(84.241.812)	(67.422.974)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	12	(143.491.705)	54.382.391
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(221.979.187)	(143.455.761)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(23.824.423)	(14.905.301)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		4.707.846	(5.044.406)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(202.862.610)	(123.506.054)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		84.241.812	67.422.974
Alınan Temettü		1.403.668	724.757
Alınan Faiz ve Kar Payı		82.838.144	66.698.217
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	254.328.478	211.139.267
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(131.979.488)	(99.729.495)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		(12.532.842)	23.699.793
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi			
		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		(12.532.842)	23.699.793
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	21	84.079.601	60.379.808
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	21	71.546.759	84.079.601

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon Portföy Değeri Tablosu

MENKUL KİYMET	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)
HİSSE SENETLERİ																	
Hisse Türk																	
AKBNK	TL	AKBANK					1.080.000,00	6,541740	31/12/19				8,110000	8.758.800,00	6,72	0,91	0,91
AKBNK	TL	AKBANK					70.000,00	8,217143	31/12/19				8,110000	567.700,00	0,44	0,06	0,06
ARCLK	TL	ARCLK					173.328,00	16,796483	30/12/19				20,840000	3.612.155,52	2,77	0,37	0,38
ARCLK	TL	ARCLK					7.500,00	20,740000	31/12/19				20,840000	156.300,00	0,12	0,02	0,02
ASELS	TL	ASELS					304.000,00	18,500925	26/12/19				20,940000	6.365.760,00	4,88	0,66	0,66
ASELS	TL	ASELS					-50.000,00	18,500925	30/12/19				20,940000	-1.047.000,00	-0,80	-0,11	-0,11
BIMAS	TL	BİM MARKETLERİ					112.000,00	38,623596	27/12/19				46,660000	5.225.920,00	4,01	0,54	0,54
BIMAS	TL	BİM MARKETLERİ					2.000,00	46,950000	31/12/19				46,660000	93.320,00	0,07	0,01	0,01
EKGYO	TL	EMLAK KONUT					1.660.814,00	1,306753	19/12/19				1,460000	2.424.788,44	1,86	0,25	0,25
EKGYO	TL	EMLAK KONUT					50.000,00	1,470000	31/12/19				1,460000	73.000,00	0,06	0,01	0,01
ENJSA	TL	ENERJISA					168.281,00	5,795934	27/12/19				7,390000	1.243.596,59	0,95	0,13	0,13
ENJSA	TL	ENERJISA					5.000,00	7,340000	31/12/19				7,390000	36.950,00	0,03	0,00	0,00
ENKAI	TL	ENKA İNŞAAT					0,26	5,269231	28/05/18				6,420000	1,67	0,00	0,00	0,00
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK					1.030.000,00	7,738133	30/12/19				9,040000	9.311.200,00	7,18	0,96	0,97
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK					5.000,00	10,361868	31/12/19				9,040000	45.200,00	0,03	0,01	0,00
FROTO	TL	FROTO					33.361,00	54,429283	27/12/19				70,850000	2.363.626,85	1,81	0,24	0,25
FROTO	TL	FROTO					1.000,00	70,300000	31/12/19				70,850000	70.850,00	0,05	0,01	0,01
GARAN	TL	GARANTİ BANKASI					810.045,00	8,857864	31/12/19				11,140000	9.023.901,30	6,92	0,93	0,94
GARAN	TL	GARANTİ BANKASI					25.000,00	11,090000	31/12/19				11,140000	278.500,00	0,21	0,03	0,03
HALKB	TL	HALK BANKASI					187.910,00	6,577874	28/11/19				5,910000	1.110.548,10	0,85	0,12	0,12
HALKB	TL	HALK BANKASI					28.500,00	5,906428	31/12/19				5,910000	168.435,00	0,13	0,02	0,02
ISCTR	TL	İS BANKASI					817.028,00	5,926364	31/12/19				6,410000	5.237.149,48	4,02	0,54	0,54
ISCTR	TL	İS BANKASI					125.000,00	6,423000	31/12/19				6,410000	801.250,00	0,61	0,08	0,08
KCHOL	TL	KOC HOLDİNG					157.500,00	16,482214	31/12/19				20,320000	3.200.400,00	2,45	0,33	0,33
KOZAL	TL	KOZA ALTIN					34.000,00	56,191566	04/12/19				74,050000	2.517.700,00	1,93	0,26	0,26
KRDMD	TL	KARDEMİR D					820.787,00	2,250395	30/12/19				2,660000	2.183.293,42	1,67	0,23	0,23
MGROS	TL	MİGROS					95.000,00	16,055427	31/12/19				24,220000	2.300.900,00	1,76	0,24	0,24
OTKAR	TL	OTKAR					10.449,00	118,841977	27/12/19				159,000000	1.661.391,00	1,27	0,17	0,17
PETKM	TL	PETKM					1.406.546,00	3,820128	27/12/19				3,810000	5.358.940,26	4,11	0,55	0,56
PETKM	TL	PETKM					-175.000,00	3,820128	30/12/19				3,810000	-666.750,00	-0,51	-0,07	-0,07
SAHOL	TL	SABANCI HOLDİNG					602.675,00	8,487547	31/12/19				9,540000	5.749.519,50	4,41	0,60	0,60
SAHOL	TL	SABANCI					15.000,00	9,596667	31/12/19				9,540000	143.100,00	0,11	0,01	0,01

		HOLDING															
SISE	TL	SISE CAM					424.216,04	4,955196	27/12/19				5,270000	2.235.618,53	1,71	0,23	0,23
SISE	TL	SISE CAM					20.000,00	5,332500	31/12/19				5,270000	105.400,00	0,08	0,01	0,01
SODA	TL	SODA					485.304,00	6,108317	31/12/19				6,180000	2.999.178,72	2,30	0,31	0,31
TAVHL	TL	TAV HAVALIMANLARI					37.003,00	25,087462	27/12/19				29,180000	1.079.747,54	0,83	0,11	0,11
TAVHL	TL	TAV HAVALIMANLARI					2.000,00	29,600000	31/12/19				29,180000	58.360,00	0,04	0,01	0,01
TCELL	TL	TURKCELL					558.074,00	12,371059	31/12/19				13,800000	7.701.421,20	5,90	0,80	0,80
TCELL	TL	TURKCELL					30.000,00	13,886667	30/12/19				13,800000	414.000,00	0,32	0,04	0,04
THYAO	TL	TURK HAVA YOLLARI					628.000,00	12,825445	30/12/19				14,460000	9.080.880,00	6,96	0,94	0,94
THYAO	TL	TURK HAVA YOLLARI					10.000,00	14,140000	30/12/19				14,460000	144.600,00	0,11	0,02	0,02
TKFEN	TL	TEKFEN HOLDING					132.643,00	21,708479	28/11/19				19,320000	2.562.662,76	1,96	0,26	0,27
TKFEN	TL	TEKFEN HOLDING					15.000,00	19,396667	31/12/19				19,320000	289.800,00	0,22	0,03	0,03
TOASO	TL	TOASO					105.681,00	18,681127	31/12/19				26,860000	2.838.591,66	2,18	0,29	0,29
TRKCM	TL	TRAKYA CAM					389.384,67	2,900353	27/12/19				3,500000	1.362.846,35	1,04	0,14	0,14
TRKCM	TL	TRAKYA CAM					20.000,00	3,525000	31/12/19				3,500000	70.000,00	0,05	0,01	0,01
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOM					447.845,00	4,912750	31/12/19				7,370000	3.300.617,65	2,53	0,34	0,34
TUPRS	TL	TÜPRAŞ					52.905,00	125,165013	30/12/19				126,800000	6.708.354,00	5,14	0,69	0,70
TUPRS	TL	TÜPRAŞ					1.500,00	127,533333	30/12/19				126,800000	190.200,00	0,15	0,02	0,02
ULKER	TL	ULKER					93.026,00	18,941038	31/12/19				22,360000	2.080.061,36	1,59	0,22	0,22
VAKBN	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.					763.007,00	4,318793	31/12/19				5,510000	4.204.168,57	3,22	0,43	0,44
VAKBN	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.					10.000,00	5,140000	30/12/19				5,510000	55.100,00	0,04	0,01	0,01
YKBNK	TL	YAPI KREDİ BANKASI					1.594.025,00	2,077060	31/12/19				2,480000	3.953.182,00	3,03	0,41	0,41
YKBNK	TL	YAPI KREDİ BANKASI					250.000,00	2,478000	31/12/19				2,480000	620.000,00	0,48	0,06	0,06
GRUP TOPLAMI							15.682.338							130.425.237	100	13	14
GRUP TOPLAMI														130.425.237	100	13	14
BORÇLANMA SENETLERİ																	
Devlet Tahvili																	
TRT150120T16	TL	HAZİNE	15/01/20		18,35		2.500.000,00	90,143100	30/05/19	10,577469			104,844878	2.621.121,96	0,36	0,27	0,27
TRT100620T16	TL	HAZİNE	10/06/20		20,90		32.500.000,00	83,667100	09/07/19	10,996764			95,502294	31.038.245,64	4,29	3,21	3,22
TRT080720T19	TL	HAZİNE	08/07/20		28,13		2.500.000,00	75,263700	27/08/18	10,807581			103,972239	2.599.305,96	0,36	0,27	0,27
TRT160920T25	TL	HAZİNE	16/09/20		14,35		15.000.000,00	87,562100	27/09/19	11,307437			92,680197	13.902.029,59	1,92	1,44	1,44
TRT071020T23	TL	HAZİNE	07/10/20		11,80		41.500.000,00	90,067100	03/12/19	11,274000			92,131961	38.234.763,62	5,29	3,96	3,97
TRT170221T12	TL	HAZİNE	17/02/21		13,30		5.000.000,00	98,181600	07/10/19	11,445839			103,460714	5.173.035,68	0,72	0,54	0,54
TRT210421T14	TL	HAZİNE	21/04/21		13,38		4.000.000,00	119,559100	04/10/19	11,474464			115,543372	4.621.734,87	0,64	0,48	0,48
TRT220921T18	TL	HAZİNE	22/09/21		20,80		24.300.000,00	93,242700	01/11/18	11,614829			99,279879	24.125.010,66	3,34	2,50	2,50
TRT120122T17	TL	HAZİNE	12/01/22		13,45		16.700.000,00	98,173800	29/03/18	11,676080			101,139596	16.890.312,49	2,34	1,75	1,75

TRT020322T17	TL	HAZİNE	02/03/22		23,94		55.500.000,00	100,609900	15/05/19	11,709747			102,897221	57.107.957,78	7,90	5,91	5,93
TRT170822T15	TL	HAZİNE	17/08/22		12,10		49.000.000,00	97,917600	01/03/18	11,765559			102,311179	50.132.477,95	6,93	5,19	5,21
TRT140922T17	TL	HAZİNE	14/09/22		15,71		17.300.000,00	87,243900	29/05/19	11,437020			96,484623	16.691.839,72	2,31	1,73	1,73
TRT180123T10	TL	HAZİNE	18/01/23		19,40		45.000.000,00	93,363600	08/07/19	11,659118			107,637516	48.436.882,26	6,70	5,01	5,03
TRT080323T10	TL	HAZİNE	08/03/23		21,75		44.300.000,00	76,597400	20/05/19	11,918713			90,552928	40.114.947,22	5,55	4,15	4,16
TRT140623T19	TL	HAZİNE	14/06/23		19,53		33.400.000,00	89,240200	11/06/19	11,696250			114,206602	38.145.004,93	5,27	3,95	3,96
TRT270923T11	TL	HAZİNE	27/09/23		21,78		37.000.000,00	87,237500	06/05/19	11,807745			94,280833	34.883.908,38	4,82	3,61	3,62
TRT200324T13	TL	HAZİNE	20/03/24		19,56		30.500.000,00	85,777200	10/06/19	11,859747			99,174448	30.248.206,62	4,18	3,13	3,14
TRT240724T15	TL	HAZİNE	24/07/24		20,91		57.776.502,00	90,325700	20/05/19	12,237719			93,936713	54.273.347,14	7,50	5,62	5,63
TRT120325T12	TL	HAZİNE	12/03/25		18,02		45.000.000,00	82,733400	02/04/19	12,137249			87,944593	39.575.067,04	5,47	4,10	4,11
TRT110226T13	TL	HAZİNE	11/02/26		19,10		39.600.000,00	87,907400	30/09/19	12,379178			97,948322	38.787.535,71	5,36	4,01	4,03
TRT240227T17	TL	HAZİNE	24/02/27		20,56		58.300.000,00	83,582400	08/05/19	12,371381			98,944614	57.684.710,19	7,99	5,95	5,99
TRT110827T16	TL	HAZİNE	11/08/27		19,87		45.300.000,00	87,827300	08/07/19	12,328297			96,738811	43.822.681,29	6,06	4,53	4,55
TRT080328T15	TL	HAZİNE	08/03/28		16,36		18.060.000,00	87,666400	27/08/19	12,171873			105,806752	19.108.699,41	2,64	1,98	1,98
GRUP TOPLAMI							720.036.502,00							708.218.826,11	97,94	73,29	73,51
Özel Sektör																	
Özel Sektör Tahvil																	
TRPTYV232410	TL	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	15/03/24		16,75		1.000.000,00	100,000000	15/03/19	16,441668			104,508459	1.045.084,59	0,14	0,11	0,11
TRSTISB62911	TL	IS BANKASI	06/06/29		27,68		8.000.000,00	100,000000	19/06/19	13,724644			100,694367	8.055.549,36	1,11	0,83	0,84
TRSVKFB92925	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	14/09/29		17,81		5.900.000,00	100,000000	27/09/19	16,762455			99,698057	5.882.185,34	0,81	0,61	0,61
GRUP TOPLAMI							14.900.000,00							14.982.819,29	2,06	1,55	1,56
GRUP TOPLAMI							14.982.819,29							14.982.819,29	2,06	1,55	1,56
GRUP TOPLAMI							734.936.502,00							723.201.645,40	100,00	74,84	75,07
T.REPO																	
TRT111120T18	TL	HAZİNE	02/01/20		11,25		17.510.787,67	11,250000	31/12/19		16.780.675,00	17.510.787,67	11,250000	17.505.393,00	43,21	1,81	1,82
TRT120325T12	TL	HAZİNE	02/01/20		11,25		3.001.849,32	11,250000	31/12/19		3.521.690,00	3.001.849,32	11,250000	3.000.924,52	7,41	0,31	0,31
TRT261022T10	TL	HAZİNE	02/01/20		11,25		13.508.321,92	11,250000	31/12/19		6.733.290,00	13.508.321,92	11,250000	13.504.160,32	33,33	1,40	1,40
TRT280628T18	TL	HAZİNE	02/01/20		11,25		6.504.006,85	11,250000	31/12/19		5.567.975,00	6.504.006,85	11,250000	6.502.003,12	16,05	0,67	0,68
GRUP TOPLAMI							40.524.965,76							40.512.480,96	100,00	4,19	4,21
GRUP TOPLAMI							40.524.966							40512480,96	100,00	4,19	4,21
MEVDUAT																	
HALK BANKASI	TL		06/01/20		12,00		10.622.711,28		28/11/19			10.758.867,10	12,000000	10.741.308,06	14,95	1,11	1,12
AKBANK	TL		07/01/20		12,00		10.000.000,00		28/11/19			10.131.452,95	12,000000	10.111.617,33	14,08	1,05	1,05

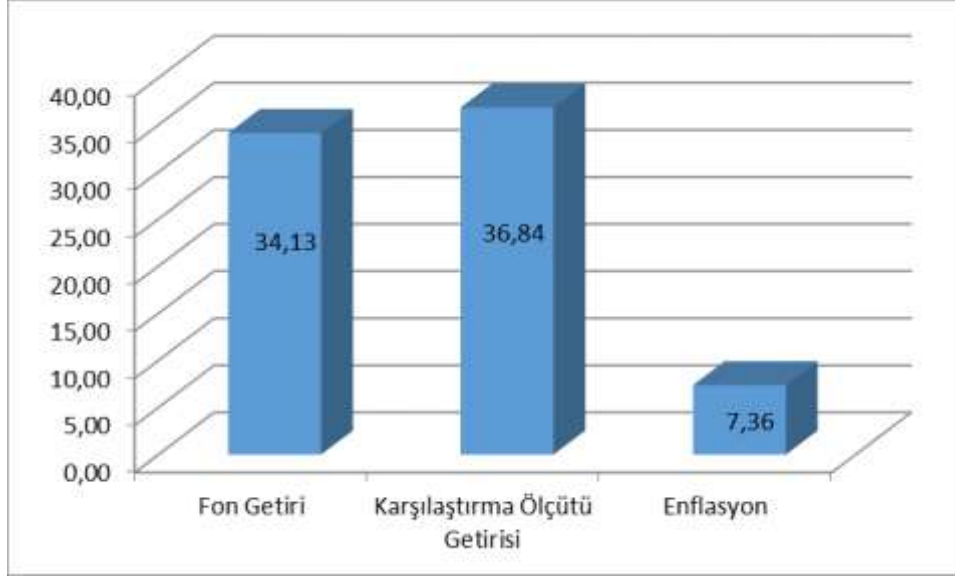
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TL		08/01/20		12,00		19.548.841,96		27/11/19			19.818.653,73	12,000000	19.773.407,43	27,53	2,05	2,05
HALK BANKASI	TL		16/01/20		12,00		10.470.036,11		10/12/19			10.597.247,17	12,000000	10.545.429,18	14,68	1,09	1,09
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TL		23/01/20		11,75		10.138.904,11		09/12/19			10.285.574,22	11,750000	10.213.506,06	14,22	1,06	1,06
HALK BANKASI	TL		04/02/20		10,75		10.424.935,70		27/12/19			10.544.386,04	10,750000	10.439.920,47	14,54	1,08	1,08
GRUP TOPLAMI							71.825.188,53								100,00	7,44	7,45
GRUP TOPLAMI							71.825.188,53							71825188,53	100	7,44	7,45
TPP																	
TPP			02/01/20		10,85		341202,73	10,85	31/12/19			341202,73	10,78	341102	100	0,04	0,04
GRUP TOPLAMI							341.202,73							341.102,00	100,00	0,04	0,04
GRUP TOPLAMI							341.202,73							341.102,00	100,00	0,04	0,04
FON PORTFÖY DEĞERİ													966.305.654				

Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTAR (TL)	% GRUP	% TOPLAM
A. FON ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	966.305.654	%0,00	%99,27
B. HAZIR DEĞERLER (+)	328	%100,00	%0,00
a) Kasa	-	%0,00	%0,00
b) Bankalar	328	%100,00	%0,00
c) Diğer Hazır Değerler	-	%0,00	%0,00
C.ALACAKLAR	1.922.243	%100,00	%0,20
a)Takastan Alacaklar Toplamı	1.712.370	%89,08	%0,18
i) T1 Alacakları	-	%0,00	%0,00
ii) T2 Alacakları	1.712.370	%89,08	%0,18
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	-	%0,00	%0,00
b) Diğer Alacaklar	209.873	%10,92	%0,02
i) Diğer Alacaklar	209.873		%0,02
ii) Vergi Alacakları	-		%0,00
iii) Mevduat Alacakları	-		%0,00
iv) Temettü	-		%0,00
D. BORÇLAR (-)	5.073.254	%100,00	%0,53
a) Takasa Borçlar	4.782.122	%94,26	%0,50
i) T1 Borçları	-		%0,00
ii) T2 Borçları	1.580.350		%0,00
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	2.865.075		%0,00
iv) İhbarli FonPay Takas	336.697		%0,00
b) Yönetim Ücreti	278.144	%5,48	%0,03
c) Ödenecek Vergi	-	%0,00	%0,00
d) İhtiyatlar	-	%0,00	%0,00
e) Diğer borçlar	12.989	%0,26	%0,00
i) Diğer Borçlar	2.543	%0,05	%0,00
ii) Denetim Reeskontu	10.446	%0,21	%0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-	%0,00	%0,00
g) Krediler	-	%0,00	%0,00
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ	963.154.971		
Toplam Katılma Payı Pay Sayısı	500.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	444.920.745.960		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır;



Fonun Yatırım Stratejisi:

Fon, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların devlet katkı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Fon, Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetlerinde veya kira sertifikalarında fon portföyünün en az %70'i oranında yatırım yapar. Bununla birlikte, asgari yüzde onu BIST 100, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylarda, azami yüzde yirmisi Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve katılma hesaplarında, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına da mevzuatta belirlenen sınırlar içerisinde yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne, mevzuat sınırları içerisinde BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir ve fon varlıkları Takasbank para piyasasında değerlendirilebilir.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü:

%80 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi'dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-25.12.2019 tarihleri arasında portföye alınan varlıkların alım satımında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir;

- 1) Pay Komisyonu: 0,0003+BSMV
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0,000007+BSMV
- 3) Kesin Alım Satım Komisyonu: 0,00002+BSMV
- 4) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: 0,000022+BSMV
 - 8 Gün ve Üzeri: 0,000003x Gün Sayısı +BSMV

01.01.2019-25.12.2019 tarihleri arasında portföye alınan varlıkların alım satımında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir;

- 1) Pay komisyonu: 0,0003+BSMV
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0,000007+BSMV
- 3) Kesin Alım Satım Komisyonu: Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem maliyeti + 0,0000075+BSMV
- 4) 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	2.674.837,71
Performans Ücretleri	-
Saklama Ücretleri	83.068,45
MKK Ücretleri	-
Denetim Ücretleri	27.884,30
Danışmanlık Ücretleri	-
Kurul Ücretleri	0
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	106.960,15
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	18.640,43
Esas Faaliyet Giderleri Toplamı	2.911.391,04

(*) 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	2.911.391,04
Ortalama Fon Portföy Değeri	742.764.475,69
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	0,39%

(**) 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