

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2019

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	22.11.2017	E.13008
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	17.11.2017	42/1423
Fon İçtüzüğü Tescili	24.11.2017	367166-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.11.2017	9462
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	02.01.2018	825
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

Fona avans tahsis edilmemiştir.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan çalışanların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon portföyü, fon izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ve Kurulun İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" de belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırıma yönlendirilir.

Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi, Karşılaştırma Ölçütü:

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	50	90
- Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları*, - Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş Şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçları, - Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	10	50
- TL cinsinden ve Borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikaları, - Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar, - Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları, - Katılım yatırım fonu katılma payları, katılım borsa yatırım fonu katılma payları, yatırım ortaklığı payları, - İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipotège ve varlığa dayalı menkul kıymetler, vaad sözleşmeleri** Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları	0	30
Türk Lirası cinsinden katılma hesabı***	0	40

*Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarında yatırıma yönlendirilen tutar fon portföyünün %1'inden az olamaz.

** Vaad sözleşmeleri fon portföy değerinin %10'una kadar yapılabilir.

*** Katılma hesabında yatırıma yönlendirilen tutarın asgari yüzde onunun her hesap açılış tarihi itibarıyla altı ay ve daha uzun vadeli olarak açılan hesaplarda değerlendirilmesi gereklidir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Fon, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını herhangi bir faiz getirisi olmaksızın ödünç verebilir.

Fon Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda herhangi bir faiz getirisi olmaksızın ödünç verebilir.

Sermaye piyasası araçları ve kıymetli maden ödünç verme işlemlerinde ve alınan teminatların değerlendirilmesi konularında Kurul'un ilgili düzenlemelerine uyulur.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü: BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5 olarak belirlenmiştir.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

01.01.2019-31.12.2019 döneminde;

- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 10 Mayıs 2019 tarih 12233903-325.07-E.6927 sayılı izin ile İslami Standartlar ve Finans Prensipleri kapsamında Danışma Kurulu'nca uygunluk görüşü verilen varlık ve işlem türlerinin alınabileceğine ilişkin fon izahnamelerinde değişiklik yapılmış olup, ilgili izahnamelerin ekinde Danışma Kurulu'na ve Danışma Kurulu'nun seçim kriterlerine ilişkin bilgiye yer verilmiştir. Fonun yatırım stratejisinde ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik olmamıştır. İleri valörlü alınabilecek menkul kıymetlerin vaad yöntemi ile portföye dahil edilebileceği düzenlenmiş olup, yatırım yapılabilecek varlıklar arasına vaad sözleşmeleri ve gayrimenkul sertifikaları eklenmiştir.
- Fon yönetim ücretinin Kurucu ve Portföy Yöneticisi arasındaki paylaşım oranları, Fonun malvarlığından karşılanan harcamalara ilişkin bölümler izahnamede güncellenmiştir. Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle, fonun yöneticisi Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup 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 almaktadır, yıllık rapor ve faaliyet raporu ile birlikte İ t     ,        , Fon Tanıtım Formuna www.halkemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

D      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 g      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 ililişkin 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'  n  n 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 g      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 belirtmektedir. 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, 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. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu 02.01.2018 tarihinde 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 31/12/2019 (*)tarihi itibari ile 890.940.635,61.-TL net varlık değerine ve 0,013965.-TL(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2019-31.12.2019 döneminde fonun getirisi % 22,90 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 fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.halkemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :

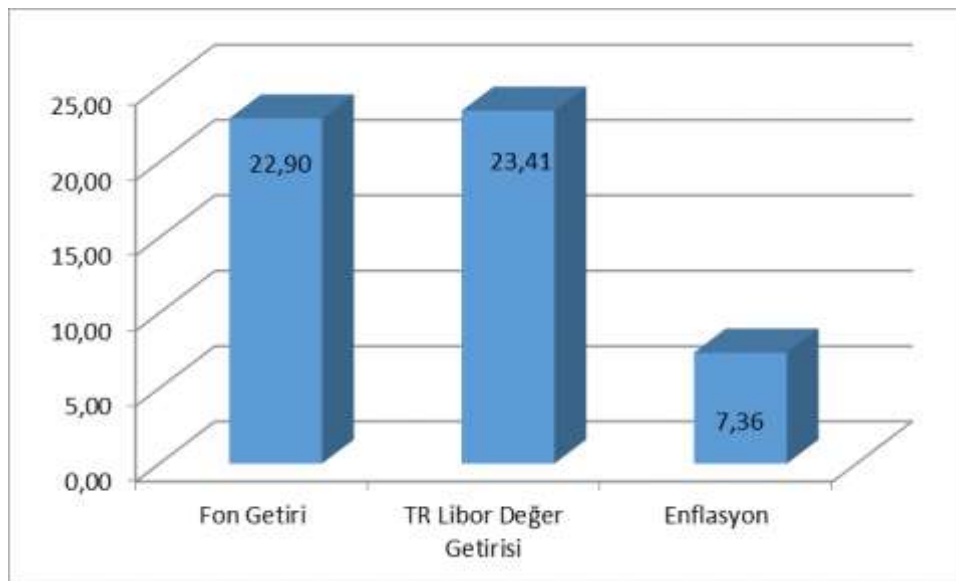
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi /Eşik Değer (%) (***)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
1.yıl 2018(*)	13,63	20,57(****)	33,64	0,09	..***	0,55053	458.698.523,62
1.yıl 2019(*)	22,90	23,41	7,36(**)	0,14	-	-0,01054	890.940.635,61

(*) 01.01.2019 – 31.12.2019 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Ocak-Aralık 2019 ÜFE oranıdır.

(***)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fonun portföy yapısı ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle eşik değer belirlenmiştir. Karşılaştırma ölçütünün standart sapması hesaplanmamıştır.

(****)Performans dönemi başında belirlenen eşik değer, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, eşik değer olarak gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen %100 BIST-KYD Repo (Brüt)Endeksi'nin performans dönemi olan 01.01.2019-31.12.2019 dönemine denk gelen getirisi % 17,34 iken, O/N TRLIBOR'un performans dönemi olan 01.01.2019-31.12.2019 dönemine denk gelen bileşik getirisi % 23,41 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