

**TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HEM
KATILIM KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2020**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	11.04.2013	13/445
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	30.04.2013	462
Fon İçtüzüğü Tescili	16/05/2013 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu) 08/05/2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu)	194608/2013 148051/2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22/05/2013 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu) 12/05/2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu)	8325 9325
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	02.08.2013 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu) 12.05.2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu)	8377 9325
Fon'un Halka Arz Tarihi	21.11.2013	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

Fona avans tahsis edilmemiştir.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların devlet katkı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Fon portföyü İslami Standartlar ve Finans Prensipleri kapsamında Danışma Kurulu'nca uygunluk görüşü verilen varlık ve işlem türlerinde, fon izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar yatırım yapabilir. En az %70'i oranında Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarına yatırım yapar.

Bununla beraber BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan ortaklık paylarına da yatırım yapılmaktadır. Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarına, borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına, borsa veya borsa dışından Vaad Sözleşmelerine mevzuatta belirlenen sınırlar içerisinde yatırım yapılabilir.

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 %
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	70	90
Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı	0	20
Türk Lirası cinsinden; - Borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları, - Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip katılım esaslarına uygun teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipoteğe dayalı menkul kıymetler	0	15
- Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan ortaklık payları	10	15
Borsa veya Borsa Dışından Vaad Sözleşmeleri	0	5

- Fon portföyüne vaad sözleşmeleri dâhil edilebilir. Bu şekilde değerlendirilecek tutarlar fon portföyünün yüzde beşini aşamaz.
- Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.
- Tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz.
- Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

İlgili fonun yönetiminde, bu maddede belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik ve Rehber’de yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları da dikkate alınır.

Fonun karşılaştırma ölçütü %85 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi +%5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %10 Katılım 50 Getiri Endeksi olarak belirlenmiştir.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

01.01.2020-31.12.2020 dönemi içerisinde;

- Sermaye Piyasası Kurulu’nun (II-14-2) sayılı “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ” bölümleri uyarınca, hazırlanan 31.12.2019 dönemine ait finansal tabloları ve portföy raporlarının, anılan standartlara uygunluğu ile doğruluğunun kabulüne ve anılan Finansal Tablo ve Portföy Raporlarının bu doğrultuda onaylanmasına, Finansal Tablo ve Portföy Raporlarının Bağımsız Denetim Raporları ile birlikte Sermaye Piyasası Kuruluna gönderilmesine ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmasına,
- 2020 yılı bağımsız denetimi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile anlaşma yapılmasına, yıllık tutarın KDV dahil 2.563 TL olmasına,
- Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. tüm aktif ve pasifleriyle birlikte Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş tarafından bir bütün olarak devralınması suretiyle tasfiyesiz infisah yoluyla sona erecektir. Bu üç şirketin birleştirilmesi ile beraber eş zamanlı olarak çatı şirket olan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.’nin unvanı Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. olarak değiştirilecektir.

Bu kapsamda alınan 20.08.2020 tarihli 971 nolu Yönetim Kurulu kararına istinaden fon unvanının aşağıdaki şekilde değiştirilmesi, fon kurucusu ve fon unvanının değişmesine bağlı olarak fon içtüzüğünde, izahnamesinde ve tanıtım formunda gerekli diğer değişikliklerin de yapılabilmesini teminen Sermaye Piyasası Kurulu’na başvuruda bulunulmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

- Fonun hali hazırdaki unvanı olan “Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu”, “Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.
- Fon izahnamesinin;
 1. “1.3. Kurucu Yöneticileri” başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgileri içeren tabloda,
 2. “1.4. Fon Kurulu, Fon Denetçisi ve Fon Hizmet Birimi” başlıklı maddesinde Türkiye Halk Bankası A.Ş. olarak yer alan Fon hizmet biriminin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. olarak değiştirilmesi hususunda,
 3. “1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş” başlıklı maddesinde 26.06.2020 tarih ve 33 nolu fon kurulu kararı ile belirlenen finansal raporlarının bağımsız denetimini yapan kuruluşun PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olarak değiştirilmesi hususunda,
 4. “2.3.” maddesinde yer alan “Danışma Kurulu’na ve Danışma Kurulu’nun başta ortaklık payları olmak üzere tüm finansal araçların faizsiz finans prensiplerine uygun seçim kriterlerine ilişkin bilgiler izahnamenin 1 nolu ekinde yer almaktadır.” ifadesinin “Danışma Kurulu’nun başta ortaklık payları olmak üzere tüm finansal araçların faizsiz finans prensiplerine uygun seçim kriterleri doğrultusunda yatırıma yönlendirilir.” şeklinde değiştirilmesi hususunda,
 5. “7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar” başlıklı maddesinde gelişen piyasa koşullarında farklı uzmanlık alanlarına sahip aracı kurumlarla çalışarak bu konuda çeşitlilik sağlanması ve rekabet ortamı kullanılarak daha düşük komisyon oranları sağlanabilmesi için T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Türkiye Halk Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile çalışılması, zaman içerisinde mevcut komisyon oranlarından daha düşük komisyon oranlarında anlaşmalar sağlanması durumunda izahname değişikliğine gerek olmaması için fon izahnamesine komisyon oranlarının alt ve üst limit belirlemek suretiyle yazılması konusunda değişiklik yapılmak üzere SPK’ya başvurulmasına,

- Fon izahnamesinin Yönetim Kurulunun almış olduğu 21.12.2020 tarih ve 13 sayılı kararı doğrultusunda 1.2.1., 1.2.2. maddelerinde alan portföy yönetim şirketinin değiştirilmesi kabul edilmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekinde yer almaktadır, yıllık rapor ve faaliyet raporu ile birlikte İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formuna www.turkiyehayatemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

ABD Merkez Bankası FED'in 2020 yılında faizlerde değişikliğe gitmeyeceğinin sinyali vermesi, ABD'de tarihi düşük seviyelerde bulunan işsizlik oranı ve toparlanmaya başlayan Avrupa ekonomileri, yıla başlarken iyimser beklentileri beraberinde getirdi ve risk alma iştahının canlı kalmasını sağladı. 2020 yılının ilk çeyreğinde, 2019 yılının sonunda Çin'de ortaya çıktığı tahmin edilen ve sonrasında dünyaya yayılan, bulaşıcılığının yanı sıra öldürücülüğü de görece yüksek koronavirüs (COVID-19) piyasalarda şok etkisi yarattı. Koronavirüsün şubat ayı itibarıyla küresel çapta gündeme oturması, Dünya Sağlık Örgütü tarafından ancak mart ayında pandemi ilan edilmesi tüm fiyatlama ve beklentileri değiştirdi. Küresel varlık fiyatlarında tarihi oynaklıklar, reel ekonomilerde ciddi tahribatlar oluştu. Mart ayı sonunda, salgını kontrol altına almayı başaran Çin'de bazı öncü verilerde toparlanma gözlense de, çoğu ülke tam kapanmaya geçerek virüsü kontrol altına almaya çalıştı. İngiltere gibi bazı ülke yönetimleri ilk aşamada sürü bağışıklığı politikası yürütse de, sağlık sistemini kilitleyen ölümler, söz konusu ülkelerin geri adım atmasına neden oldu.

Bunlarla birlikte bol likidite ve düşük faiz üçüncü çeyreğin başında risk alma iştahını desteklemeye devam etti, ekonomilerdeki toparlanma ve aşı çalışmalarına yönelik olumlu haber akışı piyasalara ilave destek verdi. Avrupa'da salgını üçüncü çeyrekte daha iyi yönetirken, ABD bu konuda yeterli başarıyı gösteremedi. Yılın son çeyreğinde özellikle Avrupa'da vaka sayılarının tekrar artması sıkı tedbirleri yeniden gündeme getirdi. Yılın döneminde İngiltere'de virüsün mutasyon geçirerek bulaşıcılığı daha yüksek bir yapıya dönüşmesi kısıtlamaların daha da artırılmasına neden oldu. Küresel piyasalar teknoloji hisselerine gelen satışlarla birlikte yılın son çeyreğine zayıf bir görüntüyle başladı. ABD'deki seçim belirsizliği ile birlikte ek teşvik paketi üzerinde anlaşma

sağlanamaması riskli varlıkları baskılayan etmenler oldu. Ancak, ABD’de Başkanlık yarışını Demokrat aday Biden’ın kazanmasıyla seçim belirsizliğinin sona ermesi risk iştahının tekrar güçlenmesiyle sonuçlandı.

COVID-19 tüm dünyada etkisini gösterirken, 2020’de merkez bankaları ve hükümetler, virüsün ekonomiye minimum zarar vermesi için radikal kararlar aldılar. Hükümetler, tahmini 20 trilyonu aşan teşvik paketleri açıklarken, merkez bankaları ultra gevşek para politikası uyguladılar. Mart ayında yapılan iki olağanüstü toplantıyla birlikte Fed faiz oranını sıfıra indirdi ve 2023 yılına kadar faizlerin düşük kalacağını sinyali verdi. Ayrıca, sınırsız tahvil alımı kararı alan FED; swap ve repo hamleleriyle dolar fonlamasına yönelik endişeleri ve piyasalardaki çalkantının önüne geçmeye çalıştı. Benzer şekilde Avrupa’da ECB, martta 750 milyar avro ile başlatılan Pandemi Acil Varlık Alım Programı’nı haziranda 600 milyar avro artırarak 1,35 trilyon avroya çıkarttı, varlık alımlarının vadesini ve süresini uzatma kararı alarak faiz indirimi dışında ilave tedbirler açıkladı.

Yurt içinde pandeminin olumsuz ekonomik etkisini en aza indirmek için mali ve parasal destekler açıklandı. Hükümet, koronavirüs salgının etkilerini azaltmak için mart ayında Ekonomik İstikrar Kalkanı adını verdiği paketle 100 milyar liralık bir kaynak setini devreye aldığını duyurdu. Kamu bankaları öncülüğünde tüketici kredileri yıllık tek haneli rakamlara indirilerek ekonomin canlanması sağlandı. Ayrıca BDDK’nın açıkladığı ve daha fazla kredi verilmesini teşvik eden aktif rasyosu ile bankacılık sektörünün kredi hacminde ciddi artışlar yaşandı. Haziran ayından itibaren koronavirüs nedeniyle kısmi kapanmaların yerini tekrar kademeli açılışa bırakılırken, teşvikler, yüksek para arzı ve düşük faiz oranı ile birlikte finansal istikrara yönelik endişelerle birlik döviz kurlarında ciddi yükselişler yaşandı. Bu süreçte kredi derecelendirme kuruluşları Fitch Türkiye’nin görünümünü negatife çekerken, Moody’s notumuzu bir basamak indirdi. Enflasyon beklentilerindeki artış ve döviz kurlarındaki yükseliş sonrasında TCMB ekonomideki ısınmanın bir nebze önüne geçmek için eylül ayında 200 baz puan artırdı.

Ayrıca, BDDK swap kısıtlamalarında esnemeye ve aktif rasyosunda düzenlemeye giderken, mevduatta ve döviz alımlarında vergiler indirildi. 2021-2023 dönemine yönelik Yeni Ekonomi Programı’nı (YEP) açıklandı. Bu programın ana temaları Yeni Dengelenme, Yeni Normal ve Yeni Ekonomi olarak belirlendi. Büyüme tarafında baz etkisinin de katkısıyla gelecek sene potansiyel büyümeye

ulaşma hedeflendi. Kasım ayında ise ekonomi yönetimindeki değişiklikler (TCMB Başkanlığına Murat Uysal'ın yerine eski Maliye Bakanı Naci Ağbal; Hazine ve Maliye Bakanlığına Berat Albayrak yerine Ltfi Elvan atandı) takip edilirken, ekonomide reform beklentileri oldu. Nitekim ilk etapta para politikasında sıkı duruş mesajları verildikten sonra politika faizinde toplamda 675 baz puan (475+200) artışa gidildi ve yıl içinde %8.25'e kadar gerileyen bir hafta vadeli repo faizi %17'ye kadar yükseltildi ve son enflasyona göre %3 reel faiz oluşturdu. Ayrıca, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılacağını belirtilerek sadeleşme yoluna gidildi.

Sonraki süreçte zorunlu karşılıklarda değişiklik, aktif rasyosunun kaldırılması gibi normalleşme yönünde adımlar atıldı. Ekonomide reform beklentileriyle birlikte piyasa dostu adımlarının atılması yılın son aylarında TL varlıklarda pozitif fiyatlamalar gözlendi. 2020 yılında BIST100 endeksi 1,476 seviyesinden kapanış gerçekleştirerek %28 yükseliş kaydetmiş oldu. Endeks sadece Kasım-Aralık aylarında %35 değer kazandı. Dolar/TL ise son faiz artırım kararıyla beraber 7.38 seviyesine kadar geriledi. Ancak, yıl genelinde eksi reel faiz veren TL'deki belirgin baskı nedeniyle TL, 2020 yılında sepet bazında (%50 Dolar %50 Avro ortalaması) yaklaşık %23 oranında değer kaybetti. Atılan piyasa dostu adımlarla piyasa faizlerinin politika faizinin altında kalması güvenin tesis edilmesi çerçevesinde önemli bir fiyatlama davranışı olarak takip edilirken, yılın son iki ayında yurt dışı yerleşikler tarafında hisse ve tahvil-bonoya toplamda yaklaşık 4 milyar Dolar para girişi yaşandı. Risk primi CDS ise 2020 yılını 304 seviyesinden tamamladı. Düşük faiz, bol likidite ortamında para hisse senetleri dışında altın, emtia gibi varlıklara da girerken, Çin ekonomisindeki görece olumlu seyrin de desteğiyle elik %56, demir cevheri %80 değer kazandı. Ons Altın ise %25 prim yaparken, talep şoku dışında Rusya ve Suudi Arabistan arasında petrol fiyatı konusunda yaşanan anlaşmazlıkla çakılan petrol fiyatları yılın sonuna doğru toparlansa da kapanışı negatif bölgede tamamladı. Ek olarak, kuraklığın da etkisiyle buğday, pamuk gibi tarım emtiları da çift haneli yükselişler görüldü. Ekonomi tarafında, düşük faiz ve teşvik paketleriyle birlikte imalat tarafı görece olumlu bir seyir izlerken, 2020'de önemli bir konu başlığı olan enflasyon %14,60 olarak gerçekleşti.

Ek olarak, Karadeniz'de bulunan 320 milyar metreküp doğalgaz rezervi 2020 yılının ne çıkan gelişmelerinden biri olurken, yılın genelini meşgul eden Doğu Akdeniz konusunda Avrupa'dan Türkiye'ye yönelik önemli bir yaptırım

çıkarması olumlu bir gelişme olarak izlendi. ABD'nin de S-400'lerin alımı nedeniyle yumuşak sayılabilecek ve sürpriz içermeyen bazı yaptırımları uygulama kararı alması da yılın son aylarında öne çıkan diğer gelişme idi.

Aşılamanın başlaması ve ilaç çalışmalarının hızlanması, salgına dair en kötü senaryoların geride kaldığını gösteriyor. Ancak, ülkelerde kısmi kapanmaların devam ediyor olması, ekonomiler için risklerin azalsa da halen sürdüğünü söylenebilir. OECD'nin aralık ayı tahminlerine göre 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla küresel büyümenin %4,2 ve %3,7 olması bekleniyor. IMF'in 2021 ve 2022 yılı büyüme öngörülleri ise sırasıyla %5,2 ve %4,2 seviyesinde yer alıyor. Ekonomiler üzerinde devam eden risklerin azaltılmasına yönelik genişleyici politikalarını sürdüren ülkeler desteğiyle ekonomik aktivitelerin toparlanmasını bekliyoruz.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu 06/11/2013 tarihinde 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 31/12/2020 (*)tarihi itibari ile 116.230.311,58.-TL net varlık değerine ve 0,025719.-TL(*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2020-31.12.2020 döneminde fonun getirisi % 23,90 olmuştur.

(*)01 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2020 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 4 Ocak 2021 tarihinde geçerli olan, 01.01.2021 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.turkiyehayatemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

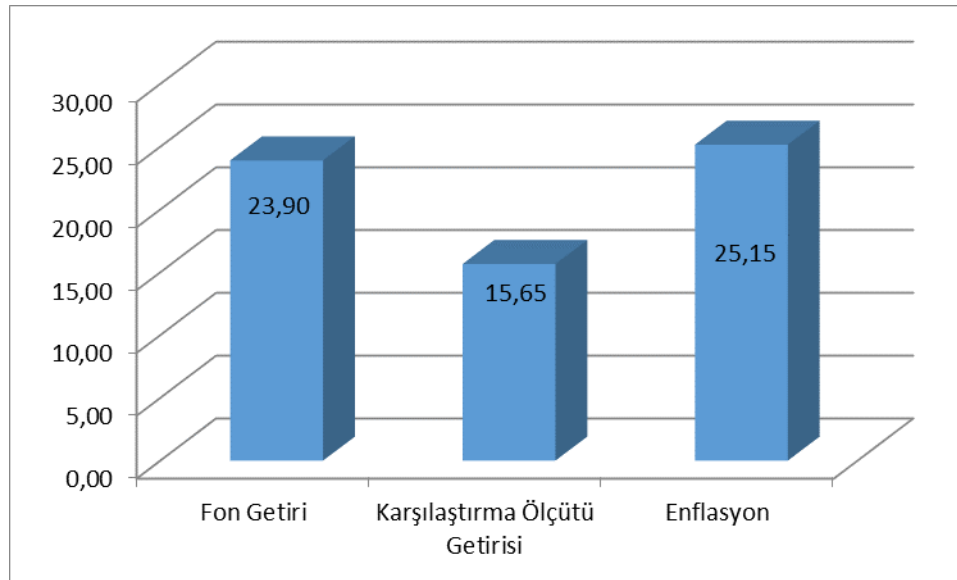
Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :

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
3.yıl 2015	7,25	6,55	5,71	0,10	0,22	0,0117	5.653.751,11
4.yıl 2016	7,54	8,63	9,94	0,13	0,09	-0,0593	11.150.544,82
5. yıl 2017	9,99	9,43	15,47	0,07	0,07	0,040759	18.238.374,17
6. yıl 2018	12,36	9,74	33,64	0,14	0,17	0,0766	24.506.393,16
7. yıl 2019	28,97	29,66	7,36	0,20	0,17	-0,0172	35.786.855,51
8. yıl 2020(***)	23,90	15,65	25,15	0,24	0,22	0,2081	116.230.311,58

(*) 22.11.2013 – 31.12.2013 dönemini ifade etmektedir.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan Kasım-Aralık 2013 ÜFE oranıdır.

(***) 1 Ocak – 31 Aralık 2020 dönemini ifade eder.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2020-31.12.2020 dönemine ait performans sunuş raporuna www.turkiyehayatemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

GÜROL SAMİ ÖZER
Fon Kurulu Üyesi