

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

Bu rapor HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN 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 belirmektedir. 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 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, 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 itibariyle '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 yatırım yapabileceği varlıklar arasına fon portföyünün %20'sine kadar kamu ve özel sektör kira sertifikaları (TL/Döviz), İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler, İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler 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, 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 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	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	91.499.676	54.133.647
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	21	8.262.681	4.202.035
Ters Repo Alacakları	5	60.018.408	5.050.350
Diğer Alacaklar	5	623.284	884.132
Finansal Varlıklar	19	485.430.242	498.243.613
Toplam Varlıklar (A)		645.834.291	562.513.777
Yükümlülükler			
Takas Borçları	5	387.800	1.772.484
Diğer Borçlar	5	3.462.916	1.856.061
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		3.850.716	3.628.545
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		641.983.575	558.885.232

Gelir Tablosu

	Dipnot Referan sları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	59.667.572	57.539.270
Temettü Gelirleri	12	6.479.954	7.383.628
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	28.081.583	(31.094.108)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	49.995.697	(6.261.065)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri / (Giderleri)	12	-	(1.494.546)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	347.796	884.154
Esas Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri)		144.572.602	26.957.333
Yönetim Ücretleri	4, 8	(13.174.656)	(12.899.544)
Saklama Ücretleri	8	(61.962)	(63.499)
Denetim Ücretleri	8	(25.120)	(13.769)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	4, 8	(360.983)	(753.471)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(1.746.301)	(72.794)
Esas Faaliyet Giderleri		(15.369.022)	(13.803.077)
Esas Faaliyet Karı		129.203.580	13.154.256
Net Dönem Karı (A)		129.203.580	13.154.256
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ (A+B)		129.203.580	13.154.256

Nakit Akış Tablosu:

		Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018
	Dipnot Referansları		
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı/Zararı		129.203.580	13.154.256
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltilmeler		(118.994.339)	(57.167.287)
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltilmeler			
Karşılıklar ile İlgili Düzeltilmeler			
Temettü ve Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltilmeler	12	(66.147.526)	(64.922.898)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltilmeler	12	-	1.494.546
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltilmeler	12	(52.846.813)	6.261.065
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		8.437.302	(66.313.275)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltilmeler		(58.752.799)	(389.749)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltilmeler		(2.833.077)	(4.920.696)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltilmeler		70.023.178	(61.002.830)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		66.147.526	64.922.898
Alınan Temettü		6.479.954	7.383.628
Alınan Faiz		59.667.572	57.539.270
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(46.105.236)	(24.060.766)
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	145.615.763	171.168.636
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(191.720.999)	(195.229.402)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce			
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		38.688.833	(69.464.174)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		38.688.833	(69.464.174)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	21	52.579.323	122.043.497
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	21	91.268.156	52.579.323

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**Fon Portföy Değeri Tablosu**

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	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				3.150.525	5,950621	31/12/19				8,110000	25.550.755,32	8,23	3,96	3,98
AKBNK	TL	AKBANK				20.000	8,265000	31/12/19				8,110000	162.200,00	0,05	0,03	0,03
ALARK	TL	ALARKO				1	2,065574	08/02/19				5,950000	3,63	0,00	0,00	0,00
ARCLK	TL	ARCLK				423.000	19,708047	30/12/19				20,840000	8.815.320,00	2,84	1,37	1,37
ASELS	TL	ASELS				570.000	21,937611	30/12/19				20,940000	11.935.800,00	3,85	1,85	1,86
BIMAS	TL	BİM MARKETLERİ				271.250	40,320139	31/12/19				46,660000	12.656.525,00	4,08	1,96	1,97
EKGYO	TL	EMLAK KONUT				4.000.000	1,327187	30/12/19				1,460000	5.840.000,00	1,88	0,90	0,91
EKGYO	TL	EMLAK KONUT				(50.000)	1,327187	30/12/19				1,460000	-73.000,00	-0,02	-0,01	-0,01
ENJSA	TL	ENERJISA				408.376	5,738486	30/12/19				7,390000	3.017.898,64	0,97	0,47	0,47
ENKAI	TL	ENKA İNŞAAT				0	5,315789	26/11/18				6,420000	2,44	0,00	0,00	0,00
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK				2.513.000	8,260209	31/12/19				9,040000	22.717.520,00	7,32	3,52	3,54
FROTO	TL	FROTO				81.000	54,852294	27/12/19				70,850000	5.738.850,00	1,85	0,89	0,89
GARAN	TL	GARANTİ BANKASI				2.580.000	8,196101	31/12/19				11,140000	28.741.200,00	9,28	4,46	4,48
GARAN	TL	GARANTİ BANKASI				20.000	11,125000	31/12/19				11,140000	222.800,00	0,07	0,03	0,03
HALKB	TL	HALK BANKASI				435.000	6,882471	30/12/19				5,910000	2.570.850,00	0,83	0,40	0,40
ISCTR	TL	İS BANKASI				1.820.000	5,068479	30/12/19				6,410000	11.666.200,00	3,76	1,81	1,82
ISMEN	TL	İŞ YATIRIM				1	1,212121	10/06/15				4,500000	2,97	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOC HOLDING				374.117	16,287511	30/12/19				20,320000	7.602.057,44	2,45	1,18	1,18

KOZAL	TL	KOZA ALTIN				78.000	48,382981	04/12/19				74,050000	5.775.900,00	1,86	0,90	0,90
KRDMD	TL	KARDEMIR D				1.870.000	2,372995	27/12/19				2,660000	4.974.201,30	1,60	0,77	0,77
MGROS	TL	MIGROS				225.679	17,271851	27/12/19				24,220000	5.465.945,38	1,76	0,85	0,85
OTKAR	TL	OTKAR				25.250	109,917126	27/12/19				159,000000	4.014.750,00	1,29	0,62	0,63
PETKM	TL	PETKM				2.957.388	3,805494	31/12/19				3,810000	11.267.648,28	3,63	1,75	1,76
PETKM	TL	PETKM				(37.500)	3,805494	30/12/19				3,810000	-142.875,00	-0,05	-0,02	-0,02
SAHOL	TL	SABANCI HOLDING				1.438.000	8,598468	31/12/19				9,540000	13.718.520,00	4,42	2,13	2,14
SISE	TL	SISE CAM				1.028.433	5,014800	27/12/19				5,270000	5.419.841,96	1,75	0,84	0,84
SODA	TL	SODA				1.160.000	6,640812	30/12/19				6,180000	7.168.800,00	2,31	1,11	1,12
TAVHL	TL	TAV HAVALIMANLARI				90.454	23,915924	30/12/19				29,180000	2.639.447,72	0,85	0,41	0,41
TCELL	TL	TURKCELL				1.295.000	12,106033	30/12/19				13,800000	17.871.000,00	5,76	2,77	2,78
THYAO	TL	TURK HAVA YOLLARI				1.500.000	13,857344	30/12/19				14,460000	21.690.000,00	6,99	3,36	3,38
TKFEN	TL	TEKFEN HOLDING				308.000	22,410147	30/12/19				19,320000	5.950.560,00	1,92	0,92	0,93
TOASO	TL	TOASO				253.300	19,084015	30/12/19				26,860000	6.803.638,00	2,19	1,05	1,06
TRGYO	TL	TRGYO					1 3,106667	26/03/18				2,750000	2,06	0,00	0,00	0,00
TRKCM	TL	TRAKYA CAM				934.721	3,637211	31/12/19				3,500000	3.271.522,66	1,05	0,51	0,51
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOM				1.060.000	4,792161	30/12/19				7,370000	7.812.200,00	2,52	1,21	1,22
TUPRS	TL	TÜPRAŞ				126.641	121,354014	27/12/19				126,800000	16.058.078,80	5,17	2,49	2,50
ULKER	TL	ULKER				209.392	18,365033	27/12/19				22,360000	4.682.005,12	1,51	0,73	0,73
VAKBN	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.				1.685.000	3,656523	30/12/19				5,510000	9.284.350,00	2,99	1,44	1,45
YATAS	TL	YATAS YATAK					1 4,653061	11/09/19				7,340000	7,19	0,00	0,00	0,00
YKBNK	TL	YAPI KREDİ BANKASI				3.800.001	2,075036	30/12/19				2,480000	9.424.001,59	3,04	1,46	1,47
GRUP						36.624.029,98							310.314.530,50	100,00	48,12	48,35

TOPLAMI																
GRUP TOPLAMI						36.624.029,98							310.314.530,50	100,00	48,12	48,35
BORÇLANMA SENETLERİ																
Devlet Tahvili																
TRT150120T32	TL	Hazine	15/01/20	19,50		5.000.000,00	84,961700	26/09/19	10,487756			99,618187	4.980.909,37	2,92	0,77	0,78
TRT150120T16	TL	Hazine	15/01/20	18,04		30.000,00	96,287400	14/05/19	10,577469			104,844878	31.453,46	0,02	0,00	0,00
TRT120820T12	TL	Hazine	12/08/20	17,42		18.000.000,00	106,924200	29/08/19	10,712695			116,115378	20.900.768,05	12,25	3,24	3,26
TRT270923T11	TL	Hazine	27/09/23	7,00		2.600.000,00	103,323700	04/02/15	11,807745			94,280833	2.451.301,67	1,44	0,38	0,38
TRT240724T15	TL	Hazine	24/07/24	11,60		29.507,00	88,816200	12/10/18	12,237719			93,936713	27.717,91	0,02	0,00	0,00
TRT110226T13	TL	Hazine	11/02/26	16,81		700.000,00	77,107200	15/05/19	12,379178			97,948322	685.638,26	0,40	0,11	0,11
TRT240227T17	TL	Hazine	24/02/27	10,41		97.310,00	107,209200	15/10/18	12,371381			98,944614	96.283,00	0,06	0,02	0,01
TRT110827T16	TL	Hazine	11/08/27	19,69		400.000,00	76,715000	25/06/19	12,328297			96,738811	386.955,24	0,23	0,06	0,06
TRT080328T15	TL	Hazine	08/03/28	16,70		200.000,00	82,181700	25/06/19	12,171873			105,806752	211.613,50	0,12	0,03	0,03
GRUP TOPLAMI						27.056.817,00							29.772.640,46	17,46	4,61	4,63
Özel Sektör																
Finansman Bonosu																
TRFERTT32013	TL	EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	09/03/20	25,00		2.000.000,00	100,000000	26/08/19	28,092766			101,09	2.021.846,46	1,19	0,31	0,31
TRFTCZB82013	TL	TC ZİRAAT BANKASI	27/08/20	19,77		28.400.000,00	100,000000	29/08/19	0,000000			102,22	29.031.013,70	17,02	4,50	4,52
GRUP TOPLAMI						30.400.000,00							31.052.860,16	18,21	4,81	4,83
Özel Sektör Tahvil																
TRSYDAT22015	TL	YDA İNŞAAT	14/02/20	0,00		600.000,00	101,518100	25/01/19	16,299286			101,976787	611.860,72	0,36	0,10	0,10
TRSKRSNE2018	TL	KARŞN	13/10/20	0,00		2.550.000,00	100,109900	25/01/19	20,104589			104,017793	2.652.453,71	1,56	0,41	0,41

TRSENJR22110	TL	ENERJISA	23/02/21	6,30		13.110.000,00	111,134100	24/01/19	4,814316			151,247146	19.828.500,86	11,62	3,07	3,09
TRSMGTI22115	TL	MIGROS	24/02/21	27,44		500.000,00	100,000000	27/02/19	17,151885			102,117602	510.588,01	0,30	0,08	0,08
TRSDOGH72112	TL	DOĞUŞ HOLDING	26/07/21	0,00		3.930.000,00	99,639500	25/01/19	32,473328			90,550305	3.558.627,00	2,09	0,55	0,55
TRSYDAT32212	TL	YDA INSAAT	16/03/22	0,00		9.200.000,00	100,917600	25/01/19	15,665931			100,466058	9.242.877,38	5,42	1,43	1,44
TRPKYVFA2318	TL	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	07/12/23	0,00		45.000.000,00	100,008300	25/01/19	14,574904			110,550953	49.747.928,95	29,14	7,71	7,75
TRSTHAL92446	TL	HALK BANKASI	13/09/24	16,91		3.000.000,00	100,000000	20/09/19	0,000000			99,457026	2.983.710,79	1,75	0,46	0,46
TRSTHALE2716	TL	HALK BANKASI	22/10/27	0,00		19.600.000,00	100,023100	23/09/19	16,077794			100,044661	19.608.753,54	11,50	3,04	3,05
TRSTHAL62811	TL	HALK BANKASI	20/06/28	14,10		1.000.000,00	100,000000	03/07/18	14,639074			100,041312	1.000.413,12	0,59	0,15	0,16
GRUP TOPLAMI						98.490.000,00							109.745.714,08	64,33	17,00	17,09
GRUP TOPLAMI						128.890.000,00							140.798.574,24	82,54	21,81	21,92
GRUP TOPLAMI						155.946.817,00							170.571.214,70	100,00	26,42	26,55
T.REPO																
TRT060825T15	TL	HAZİNE	02/01/20	11,20		60.036.821,91	11,200000	31/12/19		57.610.830,00	60.036.821,91	11,200000	60.018.408,13	100,00	9,30	9,35
GRUP TOPLAMI						60.036.821,91							60.018.408,13	100,00	9,30	9,35
GRUP TOPLAMI						60.036.821,91							60.018.408,13	100,00	9,30	9,35
MEVDUAT																
HALK BANKASI	TL		16/01/20	12,00		22.319.855,32		10/12/19				12,000000	22.480.577,06	47,29	3,48	3,50
TC ZIRAAT BANKASI	TL		07/02/20	10,75		25.000.000,00		24/12/19				10,750000	25.057.829,49	52,71	3,88	3,90
GRUP TOPLAMI						47.319.855,32							47.538.406,55	100,00	7,36	7,40
GRUP TOPLAMI						47.319.855,32							47.538.406,55	100,00	7,36	7,40
TPP																
TPP			02/01/20	10,75		19.921.727,80	10,750000	31/12/19			19.921.727,80	10,780000	19.915.846,67	45,30	3,09	3,10
TPP			02/01/20	10,80		24.051.224,64	10,800000	31/12/19			24.051.224,64	10,780000	24.044.124,44	54,70	3,73	3,75
GRUP TOPLAMI						43.972.952,44							43.959.971,11	100,00	6,82	6,85
GRUP						43.972.952,44							43.959.971,11	100,00	6,82	6,85

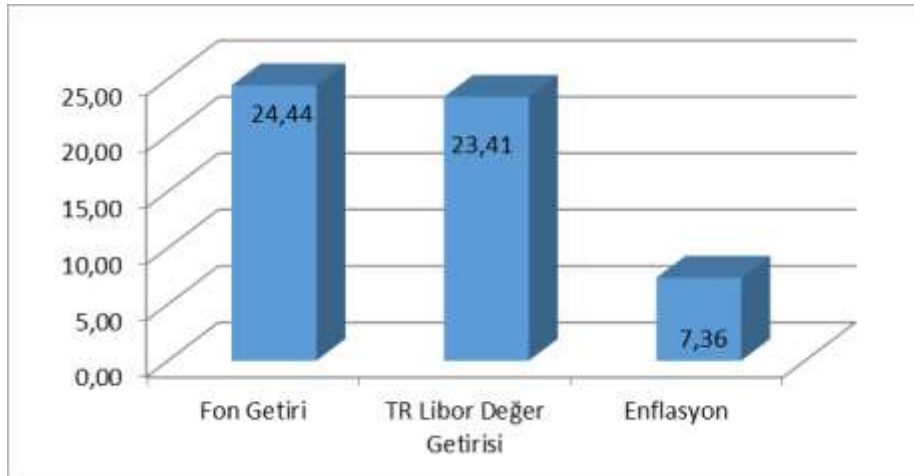
TOPLAMI																
DİĞER																
Y.Fonu Türk																
AZ1-Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	TL	ARZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.				111.220,00	2,282778	30/05/19				2,299159	255.712,46	5,63	0,04	0,04
ISZ - İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.				3.250.000,00	1,004426	18/12/19				1,319627	4.288.787,75	94,37	0,66	0,67
GRUP TOPLAMI						3.361.220,00							4.544.500,21	100,00	0,70	0,71
GRUP TOPLAMI						3.361.220,00							4.544.500,21	100,00	0,70	0,71
VIOP Nakit Teminatı																
VIOP Nakit Teminatı						8.262.681							8.262.681	100	1,28	
GRUP TOPLAMI						8.262.681							8.262.681	100,00	1,28	
GRUP TOPLAMI						8.262.681							8.262.681	100,00	1,28	
DİĞER																
USD	USD	FED				0,09	5,222222	31/12/19				5,940000	0,53	0,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						0,09	5,292636	31/12/18					0,53	0,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						0,09							0,53	0,00	0,00	0,00
FON PORTFÖY DEĞERİ													645.209.712,02		100,00	

Net Varlık Değeri Tablosu

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>% GRUP</u>	<u>% TOPLAM</u>
A. FON ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	645.209.712		
B. HAZIR DEĞERLER (+)	1.298	%100,00	%0,00
a) Kasa	-	%0,00	%0,00
b) Bankalar	8.263.979	%100,00	%1,29
c) Diğer Hazır Değerler	1.298	%0,02	%0,00
C. ALACAKLAR	4.901.347	%100,00	%0,76
a) Takastan Alacaklar Toplamı	212.000	%4,33	%0,03
b) Diğer Alacaklar	4.689.347	%100,00	%0,73
D. BORÇLAR (-)	8.128.781	%100,00	%1,27
a) Takasa Borçlar	987.616		
i) T1 Borçları	-		
ii) T2 Borçları	-		
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	387.800		
iv) İhbarlı Fon Pay Takas	599.816		
b) Yönetim Ücreti	1.166.046		
c) Ödenecek Vergi		%0,00	%0,00
d) İhtiyatlar		%0,00	%0,00
e) DİĞER BORÇLAR	5.955.859	%73,27	%0,93
i) Diğer Borçlar	5.946.352	%73,15	%0,93
ii) Denetim Reeskontu	9.507	%0,12	%0,00
f) Kayda Alma Ücreti	19.261	%0,24	%0,00
g) Krediler	-	%0,00	%0,00
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ	641.983.576		
Toplam Katılma Payı Pay Sayısı	500.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	470.158.259.873		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır;



Fonun Yatırım Stratejisi:

Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Değişken fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen katılımcılar için uygundur. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

Fonu'nun Eşik Değeri:

BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

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) Pay komisyonu: $0,0003 + \text{BSMV}$
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: $0,000007 + \text{BSMV}$
- 3) Kesin alım satım komisyonu: $0,00002 + \text{BSMV}$
- 4) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: $0,000022 + \text{BSMV}$
 - 8 Gün ve Üzeri: $0,000003 \times \text{Gün Sayısı} + \text{BSMV}$
- 5) Altın Alım Satım Komisyonu: $0,00015 + \text{BSMV}$
- 6) Türev Araç Komisyonu: $0,0004 + \text{BSMV}$

25.09.2019 –31.12.2019 tarihleri arasında portföye alınan varlıkların alım satımında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir;

- 1) Pay komisyonu: $0,0003 + \text{BSMV}$
- 2) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: $0,000007 + \text{BSMV}$
- 3) Kesin Alım Satım Komisyonu: Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem maliyeti + $0,0000075 + \text{BSMV}$
- 4) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: $0,000022 + \text{BSMV}$
 - 8 Gün ve Üzeri: $0,000003 \times \text{Gün Sayısı} + \text{BSMV}$

- 5) Altın Alım Satım Komisyonu: 0,00015+BSMV
6) Türev Araç Komisyonu: 0,0004+BMSV

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	13.174.656,32
Performans Ücretleri	0
Saklama Ücretleri	61.962,15
MKK Ücretleri	-
Denetim Ücretleri	25.119,64
Danışmanlık Ücretleri	-
Kurul Ücretleri	71.746,34
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	348.657,18
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	19.720,17
Esas Faaliyet Giderleri Toplamı	13.701.861,80

(*) 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	13.701.861,80
Ortalama Fon Portföy Değeri	588.710.325,48
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	%2,33

(**) 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