

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

Bu rapor HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM 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 üzerindeki 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 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, Fon izahnamelerinde yer alan, Kurucu'nun yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler güncellenmiştir.

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.

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	882.307	1.182.543
Takas Alacakları	5	515.300	88.766
Diğer Alacaklar	4, 5	16.466	11.951
Finansal Varlıklar	19	15.550.062	11.223.359
Toplam Varlıklar (A)		16.964.135	12.506.619
Yükümlülükler			
Takas Borçları	5	515.228	-
Diğer Borçlar	5	32.753	27.555
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		547.981	27.555
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		16.416.154	12.479.064

Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Kar Payı Gelirleri	12	1.654.444	1.601.676
Temettü Gelirleri	12	183.599	108.048
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	1.673.077	(596.139)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	1.552.327	215.622
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	16.466	11.951
Esas Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri)		5.079.913	1.341.158
Yönetim Ücretleri	4, 8	(305.339)	(268.445)
Saklama Ücretleri	8	(2.203)	(2.542)
Denetim Ücretleri	8	(1.816)	(1.019)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	4, 8	(8.404)	(5.731)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(8.137)	(6.283)
Esas Faaliyet Giderleri		(325.899)	(284.020)
Esas Faaliyet Kar/ (Zararı)		4.754.014	1.057.138
Net Dönem Karı/ (Zararı) (A)		4.754.014	1.057.138
Diğer Kapsamlı Gelir Kismi			
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/ (AZALIŞ) (A+B)		4.754.014	1.057.138

Nakit Akış Tablosu:

		Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Geçmiş Dönem 2 Ocak - 31 Aralık 2018
	Dipnot Referansları		
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı/Zararı		4.754.014	1.057.138
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(3.390.370)	(1.925.346)
Kar Payı ve Temettü Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(1.838.043)	(1.709.724)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	12	(1.552.327)	(215.622)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(2.680.708)	(64.044)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(431.049)	(87.258)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		520.426	(135.167)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(2.770.085)	158.381
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		1.838.043	1.709.724
Alınan Temettü		183.599	108.048
Alınan Kar Payı		1.654.444	1.601.676
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(816.923)	364.159
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	4.877.091	5.054.637
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(5.694.014)	(4.690.478)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		(295.944)	1.141.631
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		(295.944)	1.141.631
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	21	1.177.538	35.907
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	21	881.594	1.177.538

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ														
Hisse Türk														
ALBRK	TL	ALBARAKA TÜRK			204.240,00	1,160413	31/12/19			1,530000	312.487,20	4,86	1,93	1,90
ALKIM	TL	ALKIM			27.720,00	24,630062	06/11/19			38,320000	1.062.230,40	16,54	6,55	6,47
BANVT	TL	BANVT			57.310,00	15,239280	30/12/19			18,570000	1.064.246,70	16,58	6,56	6,48
BANVT	TL	BANVT			-12.800,00	15,239280	30/12/19			18,570000	-237.696,00	-3,70	-1,47	-1,45
BIMAS	TL	BİM MARKETLERİ			10.690,00	40,521854	28/11/19			46,660000	498.795,40	7,76	3,08	3,04
BIMAS	TL	BİM MARKETLERİ			801,00	46,860000	30/12/19			46,660000	37.374,66	0,58	0,23	0,23
EGEEN	TL	EGEEN			840,00	497,157405	27/12/19			580,500000	487.620,00	7,59	3,01	2,97
EGEEN	TL	EGEEN			62,00	554,200000	30/12/19			580,500000	35.991,00	0,56	0,22	0,22
EREGL	TL	EREGLİ DEMİR ÇELİK			89.450,00	6,885928	05/11/19			9,040000	808.628,00	12,59	4,99	4,93
EREGL	TL	EREGLİ DEMİR ÇELİK			-23.294,00	7,034063	31/12/19			9,040000	-210.577,76	-3,28	-1,30	-1,28
FROTO	TL	FROTO			6.250,00	63,906920	27/12/19			70,850000	442.812,50	6,89	2,73	2,70
FROTO	TL	FROTO			468,00	69,850000	30/12/19			70,850000	33.157,80	0,52	0,20	0,20
HLGYO	TL	HALK GYO			76.010,77	1,059955	02/12/19			1,220000	92.733,14	1,44	0,57	0,56
HLGYO	TL	HALK GYO			5.698,00	1,230000	30/12/19			1,220000	6.951,56	0,11	0,04	0,04
ISDMR	TL	ISKENDERUN DEMİR ÇELİK			34.000,00	8,000168	31/12/19			8,010000	272.340,00	4,24	1,68	1,66
LOGO	TL	LOGO			3.000,00	53,150000	27/12/19			60,800000	182.400,00	2,84	1,13	1,11
LOGO	TL	LOGO			224,00	56,600000	30/12/19			60,800000	13.619,20	0,21	0,08	0,08
MAVI	TL	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			13.810,00	38,804421	23/12/19			57,900000	799.599,00	12,45	4,93	4,87

MAVI	TL	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			1.035,00	56,550000	30/12/19			57,900000	59.926,50	0,93	0,37	0,37
PETUN	TL	PETUN			56.750,00	6,803276	10/12/19			9,170000	520.397,50	8,10	3,21	3,17
SELEC	TL	SELEC			23.100,00	5,463365	30/12/19			6,100000	140.910,00	2,19	0,87	0,86
GRUP TOPLAMI					575.364,77						6.423.946,80	100,00	39,61	39,13
GRUP TOPLAMI					575.364,77						6.423.946,80	100,00	39,61	39,13
KATILIM HESABI														
KATILIM HESABI														
VAKIF KATILIM	TL		12/02/20	10,91	252.854,76		24/12/19		256.633,73	10,910000	253.459,39	38,09	1,56	1,54
ZİRAAT KATILIM	TL		12/02/20	9,70	411.791,22		31/12/19		416.496,92	9,700000	411.900,65	61,91	2,54	2,51
GRUP TOPLAMI					664.645,98						665.360,04	100,00	4,10	4,05
GRUP TOPLAMI					664.645,98						665.360,04	100,00	4,10	4,05
DİĞER														
Y.Fonu Türk														
İİK-İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. QUASAR İSTANBUL KONUT KATILIM GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			120.000,00	1,000000	03/04/19			1,037996	124.559,52	22,45	0,77	0,76
TCA	TL	ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			10.915.389,99	0,020852	08/04/19			0,039413	430.208,27	77,55	2,65	2,62
GRUP TOPLAMI					11.035.389,99						554.767,79	100,00	3,42	3,38
GRUP TOPLAMI					11.035.389,99						554.767,79	100,00	3,42	3,38
KİRA SERTİFİKALARI														
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları														
TRD120220T16	TL	HAZİNE	12/02/20	8,17	760.000,00	104,139000	30/12/19	9,454941		105,260050	799.976,38	9,33	4,93	4,87

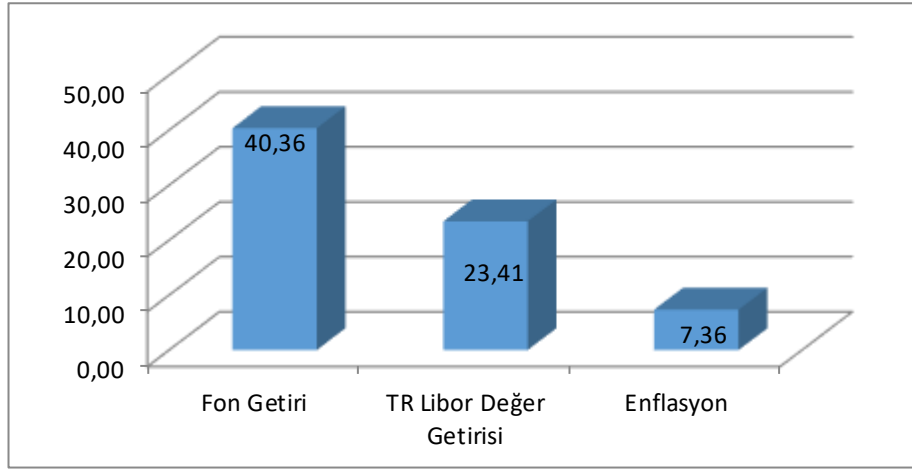
TRD230920T24	TL	HAZİNE	23/09/20	10,52	1.690.000,00	108,776900	11/11/19	10,176468		116,479913	1.968.510,54	22,99	12,13	11,99
TRD181120T19	TL	HAZİNE	18/11/20	18,70	130.000,00	101,144500	28/11/19	10,538588		108,345739	140.849,46	1,64	0,87	0,86
TRD100221T17	TL	HAZİNE	10/02/21	17,19	10.000,00	107,107500	11/12/19	10,971968		113,853474	11.385,35	0,13	0,07	0,07
TRD160621T17	TL	HAZİNE	16/06/21	13,41	250.000,00	117,976000	17/10/19	9,957325		115,997166	289.992,92	3,38	1,79	1,77
TRD140721T18	TL	HAZİNE	14/07/21	17,24	210.000,00	87,472200	08/11/19	9,878910		104,023855	218.450,10	2,55	1,35	1,33
TRD180821T13	TL	HAZİNE	18/08/21	11,32	110.000,00	108,540100	05/11/19	9,884403		113,029188	124.332,11	1,45	0,77	0,76
TRD220921T16	TL	HAZİNE	22/09/21	1,83	850.000,00	131,496300	31/12/19	1,807375		156,420718	1.329.576,11	15,51	8,20	8,10
TRD151221T10	TL	HAZİNE	15/12/21	10,05	230.000,00	100,792400	24/12/19	10,115485		103,322274	237.641,23	2,77	1,47	1,45
TRD100822T10	TL	HAZİNE	10/08/22	13,60	300.000,00	95,510100	21/10/19	10,021908		106,386830	319.160,49	3,72	1,97	1,94
TRD070623T16	TL	HAZİNE	07/06/23	3,16	300.000,00	100,000000	13/06/18	2,737943		130,605422	391.816,27	4,57	2,42	2,39
GRUP TOPLAMI					4.840.000,00						5.831.690,96	68,04	35,97	35,53
Özel Sektör Kira Sertifikaları														
TRDHVKA52010	TL	HALK GYO	12/05/20	10,90	750.000,00	100,000000	17/12/19	11,257119		100,439351	753.295,13	8,79	4,65	4,59
TRDKTLM22014	TL	FINANS FINANSAL KİRALAMA A.Ş.	12/02/20	0,00	50.000,00	103,509900	11/04/19	14,271278		101,821213	50.910,61	0,59	0,31	0,31
TRDKTLM52011	TL	KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	27/05/20	0,00	1.200.000,00	100,176800	10/10/19	14,544306		101,153622	1.213.843,46	14,16	7,49	7,39
TRDYVKA2119	TL	Palmet Gaz Grup A.Ş.	24/12/21	0,00	720.000,00	100,000000	27/12/19	17,674937		100,223198	721.607,03	8,42	4,45	4,40
GRUP TOPLAMI					2.720.000,00						2.739.656,23	31,96	16,90	16,69
GRUP TOPLAMI					7.720.000,00						8.571.347,19	100,00	52,87	52,22
FON PORTFÖY DEĞERİ											16.215.421,82		100,00	

Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTAR (TL)	% GRUP	% TOPLAM
A. FON ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	16.215.422	%0,00	%92,10
B. HAZIR DEĞERLER (+)	216.946	%100,00	%1,32
a) Kasa	-	%0,00	%0,00
b) Bankalar	216.946	%100,00	%1,32
c) Diğer Hazır Değerler	-	%0,00	%0,00
C. ALACAKLAR	531.766	%100,00	%3,24
a) Takastan Alacaklar Toplamı	515.300	%96,90	%3,14
i) T1 Alacakları	-		%0,00
ii) T2 Alacakları	243.200		%1,48
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	272.100		%1,66
b) Diğer Alacaklar	16.466	%3,10	%0,10
i) Diğer Alacaklar	16.466		%0,10
ii) Vergi Alacakları	-		%0,00
iii) Mevduat Alacakları	-		%0,00
iv) Temettü	-		%0,00
D. BORÇLAR (-)	547.980	%100,00	%3,34
a) Takasa Borçlar	517.788	%94,49	%3,15
i) T1 Borçları	-		%0,00
ii) T2 Borçları	243.222		%0,00
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	272.006		%0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	2.560		%0,00
b) Yönetim Ücreti	29.041	%5,30	%0,18
c) Ödenecek Vergi	-	%0,00	%0,00
d) İhtiyatlar	-	%0,00	%0,00
e) Diğer borçlar	659	%0,12	%0,00
i) Diğer Borçlar	325	%0,06	%0,00
ii) Denetim Reeskontu	334	%0,06	%0,00
f) Kayda Alma Ücreti	493	%0,09	%0,00
g) Krediler	-	%0,00	%0,00
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ	16.416.153		
Toplam Katılma Payı Pay Sayısı	100.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	99.214.337.845		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır;



Fonun Yatırım Stratejisi:

Fon'un yatırım stratejisi; Danışma Kurulu uygunluk görüşü çerçevesinde; temel olarak sermaye piyasalarında finansmanı arttırmak için geliştirilen Türkiye'de ihraç edilmiş kira sertifikalarına, gelire endeksli senetlere, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına ve katılma hesaplarına (TL ve/veya yabancı para cinsinden) yatırım yapmaktır. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

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.

Fon ayrıca girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarına, yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapabilir.

Fon, Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olup, Yönetmelik'in 5. maddesi çerçevesinde, uzun vadede istikrarlı getiri elde edilmesi esas olup sermaye kazancı elde etmeyi hedefler.

Söz konusu varlık türlerinin portföy içindeki dağılımı ise beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda yapılır. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fonu'nun Eşik Değeri:

BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi 'dir.

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+BSMV
- 2) Kira Sertifikası Alım Satım Komisyonu: 0,00002+BSMV
- 3) Altın Alım Satım Komisyonu: 0,00015+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+BSMV
- 2) Kesin Alım Satım Komisyonu: Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem maliyeti + 0,0000075+BSMV
- 3) Altın Alım Satım Komisyonu: 0,00015+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	305.338,97
Performans Ücretleri	-
Saklama Ücretleri	2.203,29
MKK Ücretleri	-
Denetim Ücretleri	1.816,28
Danışmanlık Ücretleri	-
Kurul Ücretleri	1.702,53
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8.403,95
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	6.434,05
Esas Faaliyet Giderleri Toplamı	325.899,07

(*) 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	325.899,07
Ortalama Fon Portföy Değeri	13.543.196,01
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	%2,41

(**) 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