

BEREKET EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor BERKET EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM Emeklilik Yatırım Fonu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun giderlerini ve portföy içeriğini gösteren rapordur.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılının ilk yarısı Türkiye'de finansal piyasalar açısından oldukça zorlu geçti. Yurtiçi ve yurtdışında yaşanan siyasi ve ekonomik olayların yansımaları gözlemlendi. Bu bağlamda para politikası ve maliye politikası anlamında hükümetin ve Merkez Bankası'nın çeşitli aksiyonlar aldığını gözlemledik.

Yurtiçi tarafta 2017 yılında %7.3 rekor bir büyüme elde edilmesinin ardından, 2018 yılına da sarkan yüksek yurtiçi talep tüketici fiyatlarında beklentilerin üzerinde artışa neden olurken yüksek büyüme neticesinde Türkiye'nin dış finansman gereksinimi de artış göstermiştir. Dolayısı ile 2018 yılın ilk yarısında TL'de değer kayıpları gözlenmiş, sermaye yatırımlarında da 2017 yılının aksine bir miktar çıkış gözlenmiştir. Bu gelişmeler neticesinde enflasyon rakamları yılın ilk yarısında en yüksek seviyesini gördü ve TL'de de yabancı para birimleri karşısında önemli oranda değer kayıpları gözlemlendi. Yüksek büyüme ve iç tüketimdeki artış Cari Açık rakamlarında bir miktar yükselişe neden olurken Haziran ayında gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesinde de mali tarafta harcamaların artması bütçe dengesinde de bir miktar etkisini göstermiştir.

2018 yılının 1. çeyreğinde büyüme %7.4 olarak açıklandı. Ancak bu büyüme enflasyon ve Cari Açık rakamlarında da yükselişi beraberinde getirdi. 2017 yılında %11.9 seviyelerine ulaşan enflasyon rakamlarında ilk çeyrekte baz etkisinden dolayı gerçekleşmesi beklenen iyileşme beklentilerinde gerisinde kaldı ve yılın ilk çeyreğinde enflasyon rakamlarının çift haneli seviyelerde kaldığını gözlemledik. Mart sonunda %10.23 seviyesine gerileyen TÜFE bu tarihten sonra yeniden yükselişe geçti ve Haziran sonunda %15.4 gibi yüksek bir seviyeye ulaşmış oldu. Bu bozulmanın sebepleri olarak; kur etkisi, yüksek seyreden gıda fiyatları ve petrol fiyatlarındaki öngörülemez yükselişi sayabiliriz. Bu dönemde yurtdışı sermaye akımlarının da zayıflaması nedeniyle TL'de değer kayıpları görüldü.

Yılın ilk çeyreğinde döviz sepeti karşısında TL'de gözlenen %6 değer kaybı ikinci çeyrekte %13 olarak gerçekleşti ve yılın ilk yarısından TL'de sepet karşısında %20'lere varan değer kayıpları görüldü. TL'deki değer kayıplarının ardından TCMB'nin çeşitli aksiyonlar aldığını gözlemledik. TCMB'nin fonlama maliyeti 2018 yılına 12.75 seviyesinden başlamıştı. Bu süreçte ilk faiz artışı Geç Likidite Penceresinde (GLP) 75 baz puanla Nisan ayında gerçekleşti. Ardından enflasyonist baskılar ve kur şokları ile TCMB, Mayıs ayında acil toplantı gerçekleştirdi ve GLP'de 300 baz puan artışa gitti. Ayrıca Haziran ayında fonlamada sadeleşmeye gideceğini GLP'den fonlamayı bırakarak, haftalık repo üzerinden fonlamaya geri döneceğini taahhüt ederek piyasaları yatıştırmaya çalıştı. Haziran toplantısında ise piyasa beklentisinin üzerinde (beklenti: 50 baz puan), 125 baz puan artışa giderek sıkı duruşunu sürdürdü. 2018 yılında fonlama maliyetlerindeki artış 500 baz puanı bulurken yılın ilk yarısı itibarı ile TCMB fonlama maliyeti %17.75 seviyesine ulaşmış oldu.

2018 yılının ilk yarısında Türkiye'de ve bölgede siyasi ve politik anlamda da birçok gelişme gözlenmiştir. Nisan ayında alınan erken seçim kararı Haziran ayında uygulanmış ve 24 Haziran seçimleri ile Türkiye'de Cumhurbaşkanlığı sistemine geçiş gerçekleşmiştir. İktidar Partisi'nin seçimlerden galip çıkması siyasi belirsizliklerin azalmasına neden olsa da yatırımcıların gözü daha çok yeni oluşacak olan ekonomi kadrosunda olmuştur. Bölgesel olarak Türkiye'nin Suriye'deki askeri

operasyonları devam ederken AB ve ABD ile ilişkilerde 2018 yılının ilk yarısında önemli bir ilerleme kaydedilememiştir.

Yurtdışı gelişmelere baktığımızda pek çok konunun fiyatlamaları etkilediğini söyleyebiliriz. Ocak ayında son ABD Merkez Bankası (FED) toplantısına liderlik eden FED Başkanı Yellen, koltuğunu daha şahin olacağı öngörülen Powell'a bıraktı. Bu durum FED'in beklenenden hızlı faiz artırımına gidebileceğine yönelik soru işaretlerini beraberinde getirdi. Devamında ABD makro verilerinin FED'in hedefleriyle uyumlu sonuçlar açıklaması ve hatta ısınmaya yönelik endişelerle beraber ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselmesine sebep oldu. Bu gelişmelere paralel olarak Haziran toplantısında FED üyelerinin 2018 yılının tamamında faiz artırım sayısı 3'den 4'e yükselerek gelişmekte olan piyasaları negatif etkileyen bir gelişme yaşanmış oldu. Avrupa Merkez bankası (ECB) ise Haziran toplantısında varlık alım programının sonlandırılmasına yönelik bir yol haritası ortaya koyarak parasal genişlemenin sonlarına yaklaşıldığına dair sinyaller vermiş oldu. ECB Yönetim Konseyi Haziran toplantısında varlık alım programının Eylül 2018 sonuna kadar aylık 30 milyar Euro olarak devam ettirilmesini, Ekim-Aralık 2018 döneminde net varlık alımının aylık 15 milyar Euro'ya indirilmesini ve Aralık 2018 sonrasında net varlık alımlarının sona erdirilmesini kararlaştırdı.

2018 yılına 67 \$/varil (Brent) seviyesinde başlayan petrol, 2018 yılında %19 artış kaydederek yılın ilk yarısını 79 \$ seviyesinde kapattı. Bu yükselişte devam eden OPEC arz kesintileri, Ortadoğu'da artan jeopolitik riskler, İran'a ambargo kararı ve Venezuela'da petrol arzına ilişkin yaşanan sıkıntılar etkili oldu.

Global piyasaları sarsan bir diğer gelişme ticaret savaşlarına ilişkin haber akışıydı. Hem yurtiçi hem yurtdışı piyasalardaki fiyatlamaları derinden etkiledi. Trump'ın Çin, NAFTA ve AB ile yapılan ticareti hedef alan açıklamalarıyla başlayan süreç önce ABD'nin içerisinde Türkiye'nin de bulunduğu belirli ülkelerden çelik ve Alüminyum ithalatına ek vergi getirmesiyle somutlaştı. Ardından Çin ile karşılıklı koyulan ithalat vergileri ile zirveye çıkan kriz gündemdeki önemini koruyor. Bu durum güvenli liman olarak görülen ABD Doları'na olan talebi artırırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu.

Bu gelişmeler ışığında Türkiye'de BİST-100 endeksi yılın ilk çeyreğine hemen hemen yatay kalsa da ikinci çeyrekte %16 düşüş ile yılın ilk yarısında %16.3 kayıp yaşamış oldu. Böylece yılın ilk yarısında global benzerlerine göre Dolar bazında %26 daha kötü performans gösterdi. Değer kayıplarının artan fonlama maliyeti etkisi ile daha çok bankacılık sektöründe yoğunlaştığı gözlemlendi. Yılın ilk yarısında 10 yıllık tahvil faizlerinde 503 baz puan artış görülürken 10 yıllık tahvil faizleri Haziran sonun %16.77 seviyesine ulaştı. Kısa vadeli tahvil faizleri (2 yıllık gösterge) ise yılın ilk yarısında 585 baz puan artış ile %19.25 seviyelerine ulaştı.

2018 yılında yaşanan dış ticaret savaşlarının etkisi ile artan jeopolitik risklere rağmen altında fiyatlarında yılın ilk yarısında dolar bazında %4 gerileme gözlemlendi. 2017 yılını 1,280 Dolar/ons seviyesinden kapatan altın 2018 Haziran sonunda 1,253 Dolar seviyesine geriledi. Bu düşüşte Dolar Endeksi'nde yılın ilk yarısında görülen %2.3 artışın da etkisi görüldü.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018-30.06.2018 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

BÖLÜM C : FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla
Fon Portföy Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

Fon portföy değeri tablosundaki menkul kıymetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

MENKUL KIYMET	NOMİNAL DEĞER	GÜNLÜK BİRİM DEĞER	TOPLAM DEĞER	TOPLAM (FPD GÖRE)
KİRA SERTİFİKALARI				
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları				
TRD260918T17	50.000,00	100,394283	50.197,14	1,58
GRUP TOPLAMI	50.000,00		50.197,14	1,58
FON PORTFÖY DEĞERİ			50.197,14	1,58
Özel Sektör Kira Sertifikaları				
TRDKTVK71816	890.000,00	103,802119	103.802,12	3,27
TRDKTVK81823	50.000,00	101,700261	671.221,72	21,13
TRDVVRK91815	50.000,00	101,442730	770.964,75	24,27
TRDBRKTA1816	100.000,00	100,868466	786.774,03	24,77
TRDZKVK91829	250.000,00	100,450654	793.560,17	24,98
GRUP TOPLAMI	1.340.000,00		3.126.322,79	98,42
FON PORTFÖY DEĞERİ			3.176.519,93	100,00

Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla
Fon Net Varlık Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	3.176.519,93		99,43
B. HAZIR DEĞERLER	20.944,70		
Bankalar	20.944,70	100,00	0,66
C.ALACAKLAR	4.106,12		0,13
Diğer Alacaklar	4.106,12		0,13
D. BORÇLAR	-6.768,65		-0,21
Yönetim Ücreti	-2.197,07	32,46	-0,07
DİĞER_BORÇLAR	-4.475,74	67,54	-0,14
Diğer Borçlar	-355,00		-0,01
Denetim Reeskontu	-4.120,74		-0,13
Kayda Alma Ücreti	-95,84	1,42	
FON TOPLAM DEĞERİ	3.194.802,10		

BÖLÜM D: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenir.

i. Borçlanma Senetleri

Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı: %0,0021

ii. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı

Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 30.06.2018 Tarihi İtibarıyla Fon Net Varlık Değerine Oranı

Gider Türü	Tutar	Fon Giderlerinin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
1. İhraç İçin Ödenen Ücretler	-	-
2. Tescil ve İlân Giderleri	2.061,21	0,000313
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Giderleri	475,73	0,000072
5. Fon İşletim Ücretleri	27.787,19	0,004213
6. Denetim Ücretleri	2.783,11	0,000422
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	1.451,40	0,000220
8. Beyanname Bildirimi	-	-
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	1.158,14	0,000176
10. Noter Giderleri	129,39	0,000020
12. SPK Ek Kayda Alma Ücreti	390,37	0,000059
13. KAP Hizmet Bedeli	0	-
14. Diğer	3.505,71	0,000532
14. KYD Benchmark Kullanım Bedeli	0	-
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	39.742,25	0,006026
Ortalama Fon Toplam Değeri	6.595.655,69	

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu

Saygılarımızla,

BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU

BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

1.Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 29.12.2016
İhraç Tarihi	: 01.02.2017
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000

2.Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

2018 Yılı İlk Yarı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

2018 yılının ilk yarısına bakıldığında global konjonktür, yurtiçi ekonomik ve politik gelişmelere paralel faizlerde yukarı yönlü seyir gözlenirken, verim eğrisinin kısa tarafında yüzde 20; uzun tarafta ise yüzde 20 seviyelerinin üzeri görüldü. Konvansiyonel taraftaki bu hareketliliğe paralel kira sertifikalarında da satışlar yaşandı ve getiri oranları yüzde 18-19 bandında seyretmektedir.

3. Fon Portföy Bilgileri

Fon Toplam Değeri	3.194.802,10 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	276.589.273,842
Dolaşımdaki Pay Oranı %	0,28

Portföy Dağılımları %

Kamu Kira Sertifikası	1,58
Özel Kira Sertifikası	98,42

4. Fon Performansına İlişkin Bilgileri

İhraç Değeri	0,010002
29.12.2017 Pay Değeri	0,010896
29.06.2018 Pay Değeri	0,011551
İhraç Tarihine Göre Getiri %	15,49
01.01.2018-30.06.2018 Fon Basit Net Getirisi %	6,01

5. Dönem İçerisinde Meydana Gelen Değişiklikler ve Katılımcıların Karar Vermesini Etkileyecek Diğer Açıklamalar

Değişiklik olmamıştır.

Fon Kurulu Kararları

Karar No 1: 17.01.2018 tarihli toplantı sayısı 160, karar numarası 238 ile alınmış olan yönetim kurulu kararına istinaden Fon denetçisi olan Gürkan DOĞAÇ'ın görevinin sonlandırılmasına ve yerine fon denetçisi olarak Murat KUTLAR'ın atanmasına, Fon Müdürü olan Murat KUTLAR'ın görevinin sonlandırılarak Özlem POLAT'ın yeni Fon Müdürü olarak görevlendirilmesine ilişkin değişiklikler oy birliğiyle kabul edilmiştir.

Karar No 2: 28.03.2018 tarihinde yapılmış olan Yönetim Kurulu toplantısında aşağıdaki kararlar alınmıştır.

Bu kapsamda alınmış kararlar fon kurulu tarafından da imza altına alınması gereğinden hareketle;

1- 31.12.2017 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tabloların yer aldığı bağımsız dış denetim raporlarının kabul edilmesine,

2- Fon denetçisi tarafından hazırlanmış 01.01.2017-31.12.2017 tarihlerini içeren fon denetim raporunun kabul edilmesine,

3- Risk yönetimi kapsamında Ziraat Portföy Yönetim Şirketi A.Ş. tarafından hazırlanmış olan yıllık risk raporlarının, fon kurulunca kabul edilmesine,

4- İç kontrol, risk yönetimi hizmeti kontrolü ve fon denetimi kapsamında hazırlanmış olan prosedürün kabulüne,

5- Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ile yapılan portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde, PYŞ tarafından hazırlanan risk yönetimi prosedürünün kabul edilmesine,

6- 2018 yılı bağımsız denetimi kapsamında KPMG Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 'nin atanmasına katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Karar No 3: Yenilenen Yönetim Kurulu çerçevesinde, 11 adet emeklilik yatırım fonumuzun izahnamelerinin, "1.3. Kurucu Yöneticileri" ve 2018 yılı fon denetimini yapacak bağımsız denetim firmasının 28.03.2018 tarih 252 sayılı yönetim kurulu kararı ile değiştirilmesi neticesinde fon izahnamelerinin "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" maddelerinin güncellenmesi kapsamında fon tadili yapılabilmesi için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulmasına katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Karar No 4: Portföy yönetici tarafından günlük yapılan işlemler sırasında 100.692 takas fiyatı ve 99.991 temiz fiyat ile 100.000 nominal TRDBRKTA1816 kıymeti alınmış; ancak bunun karşılığında yapılmak istenen 100.000 nominal TRDBRKT71813 kodlu kıymet sehven satılamamıştır.

- Alış işlemi sonucu oluşan nakit açığını kapatmak için fon portföyünde yer alan TRD260918T17 kodlu Devlet Kira Sertifikasından aynı gün valörlü (28.06.2018) ,98,112 ortalama temiz fiyat ve 100,336 ortalama takas fiyatı ile 90.000 nominal satış yapılarak fon için gereken eksi bakiye kapatılmıştır.

- SPK'nın 03.03.2016 tarih ve 7/223 sayılı ilke kararı ile kabul edilmiş olan "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 3.2.2 maddesi hükmü kapsamında "aynı gün valörlü tahvil bono işlemlerinin aynı gün valörlü işlemler için belirlenmiş saatlerde yapılması esas olmakla birlikte, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından belirlenen işlem saatleri dışında, aynı gün valörlü tahvil bono işlemi yapılıyorsa yatırım kararlarının güvenilir gerekçe, belge ve analizlere dayandırılmasının zorunlu olması" ve 10.1 Diğer Esaslar maddesi gereğince fon kurulu kararına bağlanması mecburiyeti ilkesi çerçevesinde işbu karara katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

**Saygılarımızla,
BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Fon Kurulu

Gökçen Yaman AKGÜN
Üye

Özlem POLAT
Üye

Davut MENTEŞ
Üye

Mahmut GÜNGÖR
Başkan