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

Bu rapor BEREKET EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019 - 30.06.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun giderlerini ve portföy içeriğini gösteren rapordur.

BÖLÜM A: 01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılına küresel risk iştahının arttığı fakat küresel büyüme temasına dair endişelerin belirginleştiği bir ortamda girdik. Sene başındaki risk iştahındaki artışta gelişmiş ülke merkez bankalarının, özellikle Fed'in, faiz artış süreci konusunda aceleci olmayacaklarına dair açıklamaları önemli ölçüde etkili oldu. Bunun yanında ABD ve Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerinde de anlaşmaya varılacağına yönelik beklentiler kuvvetliydi. Diğer yandan Avrupa ve Çin'den gelen zayıf ekonomik veriler, Brexit'in yol açtığı belirsizlikler endişeleri körükleyen gelişmelerdi. Yurtiçinde ise 2018 yılı sonrasında enflasyondaki hızlı yükselişe karşın TCMB sıkı duruşuna devam edeceğine dair piyasaları sözlü yönlendirmeye çalışıyordu. Önceki yıl yaşanan oynaklıklar azalmış ve ekonomide dengelenme dönemi başlamıştı.

Yılın başında küresel piyasaları etkileyen gelişmeler ilk yarı boyunca risk iştahını yönlendirmeye devam etti. ABD ve Çin arasındaki görüşmeler ilk çeyrekte olumlu seyretse de ikinci çeyrek boyunca çıkmaza girdiler. Görüşmelerin tekrar başlaması ancak Haziran ayı sonundaki G-20 Zirvesi sonrasında oldu. Geçtiğimiz sene 3 kez faiz artışı yapan Fed, sene başında büyüme endişelerinin artması üzerine faiz artışına ara vereceğini açıkladı. Yarıyıl boyunca yapılan toplantılarda Fed tutumu gittikçe daha güvercin bir tona büründü. Piyasalar Haziran ayı toplantısı sonrasında yılın geri kalan kısmında faiz indirimini oldukça sert fiyatlar hale geldi. Fed'in piyasa yanlısı tutumu hisse senetlerini oldukça pozitif etkiledi. Dow Jones, Nasdaq, S&P500 sene başından bu yana sırası ile %14, %20, %17 yükselerek son yılların en iyi ilk yarısını geçirdi. Fed'in güvercin tutumu beklenildiği gibi DM ve EM'leri desteklese de gelişmekte olan ülkelerdeki yerel riskler Türkiye gibi ülkelerde pozitif algıyı oluşturamadı. MSCI EM endeksi yılbaşından bu yana %9,2 getiri yapsa da BIST100 dolar bazında %3,4 kayıp yaşadı. Belirtmekte fayda var ki Türk lirası Amerikan doları karşısında aynı dönemde %9,5 değer kaybetti.

Küresel risk iştahının arttığı ortamda dünyadaki jeopolitik gelişmeler, ABD-İran gerginliği, Fed'in genişlemeci politikalara döneceği düşüncesi Haziran ayında altına alım getirdi. Ons altın yılbaşından bu yana %9,9 değer kazandı. Altın fiyatlarında etkisi olan DXY'da genişlemeci politikaların etkisi ile Haziran ayında 96 seviyelere doğru düşüş görüldü. Petrolde yarıyıl boyunca arz kısıntısının devam edip etmeyeceği sorgulanmasının yanında, Venezuela krizi, İran ambargosu fiyatlarda etkili oldu. Brent petrol yılbaşından bu yana %23,7 artış gösterdi.

2018'de Türk varlıkların fiyatlamasında yaşanan oynaklık 2019 yılında daha stabil hale geldi. Bunda enflasyondaki yükselişin durdurulması ve siyasi risklerin bir miktar da olsa azalması önemli ölçüde etkili oldu. 2019 yılı ilk yarısı boyunca TCMB'nin sıkı duruşu devam etti. Haziran toplantısında, dünyadaki para politikalarında gevşemeye bağlı olarak, TCMB metninde öncesine göre güvercin bir ton gözlendi. Sıkı para politikaları sonucunda yılbaşında %20,4 olan enflasyon Haziran ayında %15,7'ye geriledi. Tahvil faizlerinde ve risk primi CDS'te ise siyasi gelişmelere bağlı olarak aynı düşüş gözlenmedi. Hem CDS hem tahvil faizleri İstanbul yerel seçiminin tekrar edilmesi ve ABD ile yaşanan S-400 krizi nedeniyle Mayıs ayında senenin en yüksek seviyelerine ulaştı. Haziran ayında ise G-20 zirvesinde Amerikan ve Türk yetkililerin ılımlı açıklamaları CDS, borsa ve faizlerde pozitif etki yarattı. 2019 ilk yarısında CDS 350 seviyelerinden 400'lere yükselirken, 2 yıllık tahvil faizi 19,73'ten 19,60'a, 5 yıllık tahvil faizi 17,26'dan 17,10'a çok az hareket etti. 10 yıllık tahvil faizi ise 16,42'den 16,73'e yükseldi. Aynı dönemde BIST100 Türk lirası bazında %6 artış gösterdi. Borsa senenin ilk iki ayında küresel piyasalardaki olumlu havaya katılsa da sonrasında yerel ve siyasi riskler nedeni ile benzerlerinden G-20 Zirvesi'ne kadar negatif ayrıştı.

Ekonomideki dengelenmeye bağlı olarak, 2018 yılı sonunda dip seviyeleri gören sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi öncü veriler 2019 ilk yarısında toparlanmaya başladı. TL'nin değer kaybı ve iç talepteki daralmaya bağlı olarak ihracatta yaşanan artış sene başında 20 milyar dolar olan ödemeler dengesi açığını Mayıs ayında 2,4 milyar dolara kadar geriletti. Öncü verilerdeki toparlanmaya rağmen 2019 yılı birinci çeyreğinde GSYH geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2,6 daraldı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019 - 30.06.2019 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. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2019 tarihi itibariyla 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 BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	TOPLAM (FPD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ				
Hisse Türk				
GLDTR	3.000,00	23,466000	70.398,00	0,14
GRUP TOPLAMI	**3.000,00**		**70.398,00**	**0,14**
KATILIM HESABI				
VAKIF KATILIM BANKASI	7.157,00	3,580000	1.873.289,47	3,73
GRUP TOPLAMI	**7.157,00**		**1.873.289,47**	**3,73**

DİĞER				
D.Maden Yabancı				
ALTIN-995-USD	53,00	45.157,07379	13.773.824,19	27,44
GRUP TOPLAMI	**53,00**		**13.773.824,19**	**27,44**
Döviz				
USD	2,69	5,755100	15,48	0,00
GRUP TOPLAMI	**2,69**		**15,48**	**0,00**
GRUP TOPLAMI	**55,69**		**13.773.839,67**	**27,44**
KİRA SERTİFİKALARI				
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları				
TRD240221T11	99.500,00	101,647440	26.416.489,92	52,65
TRD180621T15	24.875,00	100,054690	6.500.640,13	12,95
GRUP TOPLAMI	**124.375,00**		**32.917.130,05**	**65,60**
Özel Sektör Kira Sertifikaları				
TRDHVKA71911	450.000,00	105,911401	476.601,31	0,95
TRDZKVK71920	400.000,00	104,350454	417.401,81	0,83
TRDHVKA81910	350.000,00	104,915728	367.205,05	0,73
TRDABVK32015	250.000,00	117,266010	293.165,02	0,58
GRUP TOPLAMI	**1.450.000,00**		**1.554.373,19**	**3,09**
GRUP TOPLAMI	**1.574.375,00**		**34.471.503,24**	**68,69**
FON PORTFÖY DEĞERİ			**50.189.014,90**	**100,00**

Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2019 tarihi itibariyla Fon Net Varlık Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	TUTAR (TL)	**GRUP %**	**TOPLAM %**
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	**50.189.014,90**		**99,69**
B. HAZIR DEĞERLER	**189.610,66**		**0,38**
Bankalar	189.595,18	99,99	0,38
Diğer Hazır Değerler	15,48	0,01	0,00
C.ALACAKLAR	**18.901,12**		**0,04**
Diğer Alacaklar	18.901,12		0,04
D. BORÇLAR	**-52.126,72**		**-0,10**
İhbarli FonPay Takas	-10.837,20		
Yönetim Ücreti	-37.263,89	71,49	-0,07
DİGER_BORÇLAR	-2.515,31	7,72	0,00
a) Diğer Borçlar	377,68		0,00
b) Denetim Reeskontu	-2.892,99		-0,01
Kayda Alma Ücreti	-1.510,32	2,90	0,00
TOPLAM FON DEĞERİ	**50.345.399,96**		**100,00**

BÖLÜM D: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

i. Hisse Senetleri Alım Satım İşlemleri: %0,21
ii. Kıymetli Maden Alım-Satım İşlemleri : %0,1575
iii. Kira Sertifikası Alım-Satım İşlemleri: %0,02
iv. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı
Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 30.06.2019 tarihi itibarıyla 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	1.949,96	0,00005
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Giderleri	6.971,50	0,00016
5. Fon İşletim Ücretleri	213.122,10	0,00498
6. Denetim Ücretleri	2.879,15	0,00007
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	-	-
8. Alınan Kredi Faizi	-	-
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	15.885,63	0,00037
10. Noter Giderleri	155,15	0,00000
12. SPK Ek Kayda Alma Ücreti	2.775,76	0,00006
13. KAP Hizmet Bedeli	1.593,00	0,00004
14. KYD Benchmark Kullanım Bedeli	1.947,00	0,00005
15. Diğer	2.994,06	0,00007
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	**250.273,31**	**0,00585**
Ortalama Fon Toplam Değeri	**42.817.169,91**	

EKLER:
1. Fon kurulu faaliyet raporu

Saygılarımızla

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

BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

1.Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05.04.2013
İhraç Tarihi	: 07.05.2013
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000

2.Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

2019 Yılı İlk 6 Ay Döviz Piyasası Değerlendirmesi - USD

Gectigimiz yarı yıl içerisinde hem içeride hem de dışarıda önemli gelişmeler yaşandı. Bu dönemde içeride özellikle yerel seçimlerin tekrar edilmesi ve jeopolitik gelişmeler TL varlık fiyatları üzerinde etkili oldu. İstanbul seçimleri kaynaklı belirsizliğin bir süre sonra ortadan kalkması ile birlikte, bu sefer bölgesel konular gündemde ön sıralarda yer buldu. Bu konulardan en önemlisi özellikle Türkiye-Rusya yakınlaşması ve ABD tarafından Türkiye'ye Rusya'dan S-400 hava savunma sistemlerinin alınması neticesinde uygulanabilecek yaptırımlardı. Rusya tarafından bu sistemlerin ilk bölümünün transferi yakın zamanda tamamlansa da, ABD tarafından henüz bir yaptırım açıklaması gelmemiştir. Japonya'da toplanan G-20 zirvesinde Erdoğan-Trump görüşmesinin de olumlu geçmesi,bu yaptırımların ertelenme olasılığını arttırmıştır. Seneye 5.2936 seviyesinde başlayan USD/TL, TL varlıklara güvenin azalması ve yukarıda bahsedilen iç ve dış sebeplerden dolayı ilk yarı yılı 5.7925 seviyesinde tamamlamıstır. Bu dönemde diğer gelişmekte olan para birimlerine sermaye akışı olsa da, TL tarafı bundan faydalanamamıştır ve aynı sepette bulunan diğer para birimlerini göre oldukça kötü performans sergilemiştir. TCMB tarafında ise, politika faizi hem enflasyonu hem de enflasyon beklentilerini kontrol altında tutabilmek için %24 seviyesinde sabit tutulmuştur ve bunun neticesinde özellikle iç talep oldukça zayıflamıştır ve ekonomi yeniden dengelenme sürecine girmiştir. Önümüzdeki dönemde küresel merkez bankalarının hareketleri; iç ve dış tarafta yaşanacak siyasi ve ekonomik gelişmeler yakından takip edilecektir ve bu gelişmeler TL'nin hem USD karsısında hem de sepet bazında yönünü belirleyecektir.

2019 Yılı İlk 6 Ay Kıymetli Madenler Değerlendirmesi

Seneye 1,282.50 seviyesinde başlayan Ons Altın küresel belirsizlikler ve ABD-Çin arasında yaşanan ticaret savaşın derinleşmesi neticesinde güvenli liman anlamında talep görmüştür. Her ne kadar enflasyon beklentilerinde ciddi bir yükseliş olmasa da ve USD küresel bazda önemli ölçüde değer kaybetmese de altına stratejik anlamda merkez bankaları ve yatırımcılar tarafından talep gösterilmistir ve yarı yılı 1,409.60 seviyesinde tamamlamıstır. Önümüzdeki dönemde kur ve ticaret savaşlarının yönü ve küresel merkez bankalarının hareketleri altının yönünü belirleyecektir.

3. Fon Portföy Bilgileri

Fon Toplam Değeri	50.345.399,96 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.777.483.689,761
Dolaşımdaki Pay Oranı %	1,78

Portföy Dağılımları %

Borsa Yatırım Fonu	0,14
Kıymetli Maden (Altın)	27,44
Katılma Hesabı	3,73
Kamu Kira Sertifikası	65,60
Özel Kira Sertifikası	3,09

4. Fon Performansına İlişkin Bilgiler

İhraç Değeri	0,010045
31.12.2018 Pay Değeri	0,023566
28.06.2019 Pay Değeri	0,028324
İhraç Tarihine Göre Getiri %	181,97
01.01.2019 - 30.06.2019 Fon Basit Net Getirisi %	20,19

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

2019 yılı altı aylık faaliyet dönemi içerisinde Fon Kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fona ait tüm mevzuatsal ve yatırım stratejisindeki değişikliklere, güncel karşılaştırma ölçütü bilgilerine ve içtüzük–izahname tadil metinlerine https://www.bereketemeklilik.com.tr internet sitemizden ve Kamu Aydınlatma Platformu www.kap.gov.tr adresinden ulaşabilirsiniz.

Saygılarımızla,

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

Fon Kurulu

Gökçen Yaman AKGÜN	**Özlem POLAT**	**Davut MENTEŞ**	**Mahmut GÜNGÖR**
Üye	**Üye**	**Üye**	**Başkan**