

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

Bu rapor BERKET EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. Katılım Değişken Grup 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 varlıklarının 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 gözlemlendi. 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 gerilettilti. 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. Katılım Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu 30 Haziran 2019 İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu (Birim- Türk Lirası)

Fon portföy değeri tablosundaki menkul kıymetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

MENKUL KIYMET	NOMİNAL DEĞER	GÜNLÜK BİRİM DEĞER	TOPLAM DEĞER	TOPLAM (FPD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ				
AKCNS	71.589,00	6,280000	449.578,92	0,90
ALBRK	0,91	1,160000	1,06	0,00
ALKIM	37.015,00	26,580000	983.858,70	1,97
ASELS	77.854,00	18,000000	1.401.372,00	2,80
ASYAB	1.750.000,00	0,870000	1.522.500,00	3,05
BIMAS	19.637,00	79,650000	1.564.087,05	3,13
CEMTS	90.105,00	5,130000	462.238,65	0,93
ECILC	170.619,00	2,350000	400.954,65	0,80
EGEEN	1.998,00	494,000000	987.012,00	1,97
EGSER	99.618,00	2,950000	293.873,10	0,59
ENKAI	0,85	5,470000	4,65	0,00
ERBOS	21.078,79	14,590000	307.539,55	0,62
EREGL	216.115,00	7,870000	1.700.825,05	3,40
FROTO	34.471,00	62,500000	2.154.437,50	4,31
GOODY	136.234,00	2,630000	358.295,42	0,72
ISDMR	179.460,00	6,900000	1.238.274,00	2,48

KUTPO	51.754,00	4,797000	248.263,94	0,50
LOGO	19.295,00	41,700000	804.601,50	1,61
MAVI	47.966,00	40,200000	1.928.233,20	3,86
ORGE	150.206,00	3,470000	521.214,82	1,04
PETUN	67.467,00	5,690000	383.887,23	0,77
SELEC	181.342,00	4,880000	884.948,96	1,77
SODA	0,10	6,360000	0,64	0,00
TATGD	81.788,00	4,210000	344.327,48	0,69
TRKCM	0,13	2,930000	0,38	0,00
TURGG	0,02	24,635000	0,49	0,00
YATAS	186.991,00	4,620000	863.898,42	1,73
GRUP TOPLAMI	3.692.604,80		19.804.229,36	39,64
KATILIM HESABI				
TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S.	412.239,11	3,356300	2.375.528,54	4,75
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş	1.700.000,00	23,500000	1.715.220,93	3,43
GRUP TOPLAMI	2.112.239,11		4.090.749,47	8,18
DİĞER				
YATIRIM FONU				
ANADOLU STRATEJİK GAYRİMENKUL YATIRIM FONU- RP2	1.180.390,00	1,455818	1.718.433,01	3,44
ARZ PORTFÖY BİRİNCİ GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	715.061,48	2,286969	1.635.323,44	3,27
ARZ PORTFÖY İKİNCİ GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	580.048,12	1,661775	963.909,46	1,93
GRUP TOPLAMI	2.475.499,60		4.317.665,91	8,64
KİRA SERTİFİKALARI				
Kamu Kira Sertifikaları				
TRD120220T16	3.700.000,00	101,874299	3.769.349,08	7,52
TRD230920T24	2.880.000,00	111,880220	3.222.150,35	6,45
TRD100221T17	1.300.000,00	104,885799	1.363.515,39	2,73
TRD160621T17	950.000,00	103,678331	984.944,15	1,97
TRD220921T16	180.000,00	143,949205	259.108,57	0,52
GRUP TOPLAMI	9.010.000,00		9.599.067,54	19,19
Özel Kira Sertifikaları				
TRDZKVK71912	1.950.000,00	105,437073	2.056.022,91	4,11
TRDHVKA81910	400.000,00	104,915728	419.662,91	0,84
TRDHVKA81928	800.000,00	104,626385	837.011,08	1,67
TRDHVKA91919	2.900.000,00	103,446164	2.999.938,76	6,00
TRDKTLME1914	2.100.000,00	106,469667	2.235.863,01	4,47
TRDKTLM42012	2.000.000,00	105,441232	2.108.824,65	4,22
TRDKTSK61912	1.000.000,00	100,779951	1.007.799,51	2,02
XS0907295942	600.000,00	14,750000	509.326,38	1,02
GRUP TOPLAMI	11.750.000,00		12.174.449,21	24,35
GRUP TOPLAMI	20.760.000,00		21.773.516,75	43,54
FON PORTFÖY DEĞERİ			49.986.161,49	100,00

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

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	49.986.161,49		102,97
B. HAZIR DEĞERLER	137.923,77		0,28
Bankalar	137.923,77	100,00	0,28
C.ALACAKLAR	0,00		0,00
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-1.580.261,72		-3,26
İhbarlı FonPay Takas	-56,83		
Yönetim Ücreti	-53.733,27	3,40	-0,11
DİĞER BORÇLAR	-1.525.015,31	96,60	-3,14
a) Diğer Borçlar	-1.522.122,32		-3,14
b) Denetim Reeskontu	-2.892,99		-0,01
Kayda Alma Ücreti	-1.456,31	0,09	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	48.543.823,54		

BÖLÜM D: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

i. Hisse Senetleri

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri: %0,021

ii. Borçlanma Senetleri

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

iii. 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	-	-
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Giderleri	2.955,00	0,00006
5. Fon İşletim Ücretleri	350.341,06	0,00724
6. Denetim Ücretleri	2.879,15	0,00006
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	-	-
8. Alınan Kredi Faizi	-	-
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	8.028,18	0,00017
10. Noter Giderleri	155,15	0,00000
12. SPK Ek Kayda Alma Ücreti	2.915,01	0,00006
13. KAP Hizmet Bedeli	1.593,00	0,00003
14. KYD Benchmark Kullanım Bedeli	1.770,00	0,00004
15. Diğer	2.963,49	0,00006
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	373.600,04	0,00772
Ortalama Fon Toplam Değeri	48.389.602,02	

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu

Saygılarımızla

**BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUP KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

1.Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19.03.2012
İhraç Tarihi	: 12.06.2012
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 Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

Hazine Müsteşarlığı 2019 yılının ilk yarısında 3 farklı kira sertifikası ihraç etti. Hazine Müsteşarlığı 2 kez 2 yıl vadeli sabit getirili ihraç ve yine 2 yıl vadeli olmak üzere altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi; 2019 yılının ilk yarısında piyasa gelişmelerine bakıldığında TL cinsi kira sertifikalarının global konjonktür, yurtiçi ekonomik ve politik gelişmeler karşısında diğer borçlanma araçlarına görece daha stabil hareket ettiği söylenebilir.

2019 Yılı İlk 6 Ay Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2018 yılını %21 civarında değer kaybıyla tamamlayan BIST 100 endeksi, 2019 yılına küresel ekonomilerdeki yavaşlama korkuları nedeniyle global borsalara paralel aşağı yönlü bir seyir ile başladı. TCMB'nin sıkı para politikası duruşu sayesinde USD/TL tarafındaki oynaklığın azalması ve ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu haber akışı sayesinde Ocak ayında genel olarak pozitif bir trend ile devam eden endeks 105 bin seviyesinin üstünde kalmakta zorlandı. Mart yerel seçim sonuçlarına kadar dar bir bantta hareket eden endeks, İstanbul seçimlerine ilişkin belirsizlik ve seçimlerin tekrarlanması sürecinde negatif bir seyir izledi. İçeride seçim belirsizliğinin uzaması, dışarıda S-400 hava savunma sisteminin alınmasına ilişkin söylemler, buna bağlı olarak Türkiye- ABD ilişkilerindeki dalgalı seyir ve ticaret savaşları ile ilgili negatif haber akışı BIST 100 endeksinin Mayıs sonlarına doğru 85 bin seviyesine kadar gevşemesine neden oldu. FED ve diğer büyük merkez bankalarının gevşeme sinyalleri vermesi, içeride İstanbul seçim sonuçlarına ilişkin belirsizliğin azalması ve Haziran sonundaki G-20 zirvesindeki Erdoğan-Trump ikili görüşmesine dönük olumlu beklentilerin fiyatlanması ile Haziran sonuna kadar yukarı bir seyir izleyen BIST 100 endeksi yılın ilk yarısını 96.500 seviyesinde kapattı.

2019 Yılı ilk 6 Ay Döviz Piyasası Değerlendirmesi - USD

Gectiğimiz 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 yaptırımlardır. 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 tamamlamıştır. 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 karşısında hem de sepet bazında yönünü belirleyecektir.

3. Fon Portföy Bilgileri

Fon Toplam Değeri	48.543.823,54 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.488.886.654,864
Dolaşımdaki Pay Oranı %	2,49

Portföy Dağılımları %

Pay	39,64
Kamu Kira Sertifikası	19,19
Özel Kira Sertifikası	23,33
Katılma Hesabı	8,18
Yatırım Fonu	8,64
Yabancı Menkul	1,02

4. Fon Performansına İlişkin Bilgiler

İhraç Değeri	0,009951
31.12.2018 Pay Değeri	0,017291
28.06.2019 Pay Değeri	0,019504
İhraç Tarihine Göre Getiri %	96,00
01.01.2019 - 30.06.2019 Fon Basit Net Getirisi %	12,80

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.

20.06.2019 tarihinde fon kurulu tarafından;

"Fon Portföyünde bulunan TRDKTSK61912 ISIN kodlu kira sertifikasının kupon ve anapara ödemesi hakkında 20.06.2019 tarihinde alınmış olan yönetim kurulu kararına istinaden ilgili kararın fon kurulu tarafından da alınması kanaatinden hareketle;

- 20.06.2019 tarihinde itfa edilmiş olan menkul kıymetin birikmiş kupon ödemesinin tamamı gerçekleştirilmiş ancak anapara ödeme yükümlülüğünün %50'si yerine getirilebilmiştir.
- Fonlarımızın yönetiminden sorumlu olan Portföy Yönetim Şirketi yetkilileri, ilgili menkul kıymetin diğer yatırımcıları ve Derindere Turizm Otomotiv Sanayi Ticaret A.Ş yetkilileri ile yapılan görüşmeler neticesinde ödenmemiş

olan ana paranın %26 basit getiri ile kupon ödemelerini de içerecek şekilde taksitler halinde 1 yıl içerisinde ödenmek üzere yapılandırılması teklifi diğer yatırımcılar gibi tarafımızdan da uygun görülmüştür.

- Konu ile ilgili; söz konusu menkul kıymet yapılandırma teklifinin uygun görülmesi, karşılık ayrılmaması ve keyfiyetin KAP'ta açıklanması” kararı alınmıştır.

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. GRUP KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu

Gökçen Yaman AKGÜN
Üye

Özlem POLAT
Üye

Davut MENTEŞ
Üye

Mahmut GÜNGÖR
Başkan