

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

Bu rapor BERKET EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. Muhafazakar Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017-30.06.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun giderlerini ve portföy içeriğini gösteren rapordur.

**BÖLÜM A: 01.01.2017-30.06.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Trump'ın başkan olmadan önce vermiş olduğu sözleri başkanlığı devraldıktan sonra yılın ilk yarısında gerçekleştirememesi piyasalarda hayal kırıklığına sebep oldu ve Fed faiz artırım beklentilerinin ötelenmesine sebep oldu. Yurt içerisinde ise jeopolitik riskler ve terör olayları takip eden aylarda etkisini azalttı. Nisan ayındaki referandumun ardından ise siyasi istikrarın devam edeceğine yönelik beklentiler güçlendi. Merkez Bankaları cephesinde; Amerikan Merkez Bankası Fed, piyasa beklentileri doğrultusunda Mart ve Haziran ayında faiz artırımına gitti. Bununla birlikte bilanço küçültme işlemine yılın geri kalanında başlayabileceğine dair sinyaller verdi. Avrupa Merkez Bankası politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmezken; içeride ise TCMB, TL'deki değer kaybını önleyebilmek adına likidite koşullarını önemli ölçüde sıkılaştırmaya gitti ve koridorun üst bandı ile geç likidite penceresi oranını yükseltti.

**BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01.01.2017-30.06.2017 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 EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.****MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU****30 Haziran 2017 İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu****(Birim-Türk Lirası)**

Fon portföy değeri tablosundaki menkul kıymetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Hisse Senedi</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Toplam Değer</b>	<b>Toplam (%)</b>
ADANA	0,054	0,38	0
ALBRK	1.612.071,97	2.063.452,12	1,95
ASYAB	1.500.000,00	1.305.000,00	1,23
CUSAN	200.000,00	644.000,00	0,61
DESPC	30.806,00	113.982,20	0,11
DGATE	210.000,00	1.058.400,00	1
ENKAI	0,564	3,03	0
IZMDC	0,25	0,8	0
MERKO	200.000,00	268.000,00	0,25
PETUN	50.000,00	486.500,00	0,46
PNSUT	25.000,00	367.750,00	0,35
SODA	0,638	4,19	0
TRKCM	0,515	1,98	0
TURGG	0,812	32,89	0
<b>Toplam</b>	<b>3.827.880,80</b>	<b>6.307.127,59</b>	<b>5,95</b>

<b>Kira Sertifikası</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Toplam Değer</b>	<b>Toplam (%)</b>
TRDTFVK71717	2.000.000,00	2.100.095,41	1,98
TRDZKVK81713	5.030.000,00	5.115.281,72	4,82
TRD160817T11	16.300.000,00	16.884.567,58	15,92
TRDZKVK81721	300.000,00	303.159,16	0,29
TRDTFVKK1715	2.030.000,00	2.064.987,71	1,95
TRDKTVKK1718	100.000,00	101.280,07	0,1
TRDTFVKA1717	9.400.000,00	9.474.545,52	8,93
TRD140218T18	6.020.000,00	6.245.056,33	5,89
TRD260918T17	14.243.000,00	14.233.833,06	13,42
TRDKTSK61912	5.000.000,00	5.021.996,61	4,74
TRD140721T18	200.000,00	202.650,54	0,19
TRD211118T18	7.600.000,00	7.616.808,50	7,18
TRD130219T18	1.655.480,00	1.726.369,79	1,63
TRD220921T16	4.742.000,00	5.149.683,97	4,86
<b>KRS Toplam</b>	<b>74.620.480,00</b>	<b>76.240.315,97</b>	<b>71,90</b>

<b>Sukuk</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Toplam Değer</b>	<b>Toplam (%)</b>
XS1303467077	200.000,00	713.247,19	0,67
XS1505149325	1.100.000,00	4.052.524,23	3,82
XS0907295942	3.381.000,00	2.984.960,93	2,81
XS1301525207	1.900.000,00	7.177.250,73	6,77
<b>Toplam</b>	<b>6.581.000,00</b>	<b>14.927.983,08</b>	<b>14,08</b>

<b>Kıymetli Maden</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Toplam Değer</b>	<b>Toplam (%)</b>
TRKIABO00016	61,00	8.567.602,76	8,08
<b>Toplam</b>	<b>61,00</b>	<b>8.567.602,76</b>	<b>8,08</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>85.029.421,80</b>	<b>106.043.029,40</b>	<b>100</b>

**Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Muhafazakar Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**  
**30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla**  
**Fon Net Varlık Değeri Tablosu**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

<b>Muhafazakar Katılım Değişken EYF</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Toplam(%)</b>
Fon Portföy Değeri	106.043.029,57	100,93
Hazır Değerler	629.329,93	0,6
Alacaklar	0	0
Borçlar	1.607.005,20	1,53
Fon Toplam Değeri	105.065.354,30	100
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,00	100
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7.293.429.804,16	7,29
Müşterideki Pay Sayısı	7.293.429.804,16	7,29
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	0
Birim Pay Değeri	0,014405	0

**BÖLÜM F: 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. Kıymetli Maden Alım-Satım İşlemleri : %0,10**

**iv. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı**

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

**Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

<b>Gider Türü</b>	<b>Tutar</b>	<b>Fon Giderlerinin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %</b>
1. İhraç İçin Ödenen Ücretler	0	0,000000
2. Tescil ve İlân Giderleri	3.960,17	0,000000
3. Sigorta Ücretleri	0	0,000000
4. Aracılık Komisyonu Giderleri	7.286,88	0,000067
5. Fon İşletim Ücretleri	1.188.120,09	0,010860
6. Denetim Ücretleri	3.829,60	0,000035
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	324,50	0,000003
8. Alınan Kredi Faizi	0	0,000000
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	17.439,83	0,000000
10. Noter Giderleri	115,00	0,000001
12. SPK Ek Kayda Alma Ücreti	6.753,38	0,000062
13. KAP Hizmet Bedeli	1.280,30	0,000012
14. Diğer	2.119,26	0,000019
14. KYD Benchmark Kullanım Bedeli	1.770	0,000016
<b>Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı</b>	<b>1.232.999,01</b>	<b>0,011270</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>109.403.323,75</b>	

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu

**Saygılarımızla,**

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

**Fon Kurulu**

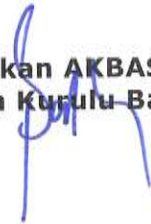
**Murat VANLI**  
Fon Kurulu Üyesi



**Abdullah YILDIRIM**  
Fon Kurulu Üyesi



**Balkan AKBAŞ**  
Fon Kurulu Başkanı



**BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş**  
**MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2017 - 30.06.2017 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

### 1.Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28.03.2012
İhraç Tarihi	: 21.05.2012
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000

### 2.Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

#### 2017 Yılı İlk Yarı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

Hazine Müsteşarlığı 2017 yılının ilk kira sertifikası ihracını 1,9 milyar TL büyüklük ile Şubat ayında gerçekleştirdi. Yılın ikinci ihracını Haziran ayında düzenleyen Hazine Müsteşarlığı'nın bu ihracının büyüklüğü 600 milyon TL olurken; kira sertifikaları 2 yıl vade ile ihraç edildi. Bu yıl toplamda 3 kere kira sertifikası ihracına çıkacak olan Hazine Müsteşarlığı yılın son ihracını ise Ağustos ayında düzenleyecek ve 1,9 milyar TL büyüklüğünde olacak. 2017 yılının ilk 6 ayına bakıldığında TL cinsi kira sertifikalarının küresel konjonktür, ekonomik ve politik gelişmeler karşısında diğer borçlanma araçlarına kıyasla daha stabil hareket ettiği söylenebilir. Bu stabil harekete paralel 2017 yılının ilk 6 ayında kamu kira sertifikalarının getirisi %4.42 seviyesinde gerçekleşti.

#### 2017 Yılı İlk Yarı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

BIST-100 Endeksi, Trump'ın ABD Başkanı seçilmesinden sonra gelişmekte olan ülke borsalarında gözlenen volatilité ile yıla 78 bin seviyesinden başladı. Yılın ilk 10 gününde kur tarafında yaşanan zayıflık nedeniyle, gelişmekte olan borsalarda yaşanan ralliye pek iştirak edemeyen endeks, TCMB'nin sıkı duruşu ile TL'nin değerlendirme sürecine girmesi ve global tarafta devam eden risk iştahının katkısıyla hızlı bir yükseliş ivmesi yakaladı. Son dönemde benzer endekslere göre, değer bazlı ciddi iskontolu işlem gören endeks, Nisan ayındaki referandumunun ardından siyasi istikrarın devam etmesi ile yükselişini hızlandırarak bu iskontoyu azaltmaya başladı. Terör olaylarının azalması, jeopolitik tarafta yaşanan sakinleşme ve şirket karlarındaki güçlü kar artışı beklentileri ilk 6 ayda endeksi destekleyen temel unsurlar olarak sıralanabilir. İlk 6 ayda gelişmekte olan ülke varlıklarına dönük güçlü risk iştahının da katkısıyla, önemli bir düzeltme yaşamadan yükselişine devam eden BIST-100 Endeksi, yılın ilk yarısını %28.5'lik değer kazancı ile 100,440 seviyesinden tamamladı.

#### 2017 Yılı İlk Yarı Döviz Piyasası Değerlendirmesi - USD

Seneye 3,5287 seviyesinde başlayan TL, öncelikle yurtiçi kaynaklı gelişmelerden dolayı ciddi anlamda değer kaybına maruz kaldı ve bu değer kaybını önleyebilmek adına TCMB likidite koşullarını önemli ölçüde sıkılaştırmaya gitti. TCMB'nin koridorun üst bandını ve geç likidite penceresi oranını yükseltmesi ve fonlama ihtiyacı duyan finansal sistemi geç likidite penceresinden fonlaması

neticesinde ağırlıklı ortalama fonlama faizi kısa bir süre içerisinde %12 seviyesine kadar yükseldi. Bu hamle sonucunda TL'de yaşanan sert satışlar ve değer kaybı ciddi şekilde azaldı ve TL diğer gelişmekte olan ülke para birimleri ile paralel hareket etmeye başladı. İlgili dönem içerisinde 3,9422 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru, ABD verilerinin beklentilerin altında kalması ve uygulanan sıkı para politikası ile birlikte 3,4750 seviyesine kadar gevşedi. Bununla beraber, jeopolitik risklerin devam etmesi ve içeride yaşanan sorunların devamı ile birlikte TL 3,50 seviyesinin altına kalıcı bir şekilde yerleşemedi ve gelen satışlarla birlikte ilk 6 aylık donemi 3,5210 seviyesinde tamamladı. Önümüzdeki dönemde, başta Suriye'de yaşanan gelişmeler ve gelişmiş merkez bankaları (FED) kararları TL'nin performansında belirleyici olacaktır.

### **2017 Yılı İlk Yarı Ay Kıymetli Madenler Değerlendirmesi**

Seneye 1151 USD seviyesinde başlayan ons altın, ABD'den gelen zayıf veriler ve jeopolitik gerginliklerden dolayı ilgili dönem içerisinde 1280 USD seviyesine kadar yükseldi. Bu süreçte dönemsel olarak güçlü gelen ABD verileri neticesinde FED' in beklenenden daha fazla faiz artışına gidebileceği beklentisi altının ons bazında satış baskısı altında kalmasına neden oldu, ancak ABD kaynaklı büyüme ve talep verilerinin, FED' in beklenenin ötesinde faiz artışına gidemeyeceği beklentisini canlı tutması, altına teknik seviyelerden alım gelmesine sebep oldu. Önümüzdeki dönemde ons altının belli bir aralıkta ABD verilerini yakından izleyerek işlem görmesi beklenmektedir.

### **3. Fon Portföy Bilgileri**

Fon Toplam Değeri	105.065.354,30 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7.293.429.804,158
Dolaşımdaki Pay Oranı %	7,29

### **Portföy Dağılımları %**

Hisse Senedi	5,96
Kamu Kira Sertifikası	49,74
Özel Kira Sertifikası	36,22
Kıymetli Maden (Altın)	8,08

### **4. Fon Performansına İlişkin Bilgiler**

İhraç Değeri	0,009959
01.01.2017 Pay Değeri	0,013604
30.06.2017 Pay Değeri	0,014405
İhraç Tarihine Göre Getiri %	44,64
01.01.2017-30.06.2017 Fon Basit Net Getirisi %	5,89

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

Değişiklik olmamıştır.

## **Fon Kurulu Kararı:**

**Karar No 1:** 1. 03.03.2016 tarihinde yayınlanan "Emeklilik Yatırım Fonları Rehber" ine uyum kapsamında Rehber'in Risk Yönetim Sistemi'ne ilişkin esasları düzenleyen 6.madde'sinde yer alan "günlük olarak tüm işlemlerden kaynaklanan risklerin takip edilmesi, söz konusu riskler ve risklerin olası sonuçları ile alınması gereken önlemlerin günlük olarak bağlı bulunduğu yöneticiye; haftalık olarak fon kuruluna ve fon denetçisine; yıllık olarak kurucu yönetim kuruluna yazılı olarak sunulması kapsamında Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföy yöneticisi Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Risk Yönetim Hizmeti Prosedürünün kabulüne ve bu kapsamda yapılacak raporlamanın "günlük, haftalık ve yıllık" olarak gerçekleştirilmesine,

2.Yine aynı Rehber'de "İç kontrol Sistemi" hususlarını düzenleyen 10/3 maddesi kapsamında fon iç kontrol personeli tarafından hazırlanmış olan "Emeklilik Yatırım Fonları İç Kontrol Prosedürü" nün kabulüne karar verilmiştir.

**Karar No 2 :** 03.03.2016 tarihinde yayımlanan "Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi"ne uyum kapsamında tadil edilen fonlarımızın Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir:

**İleri Valörlü Altın İşlemleri:** BİAŞ'ın Günlük Bülteni'nde ilgili valörlü USD/ons [(T+1) ilâ (T+9)] işlemleri için açıklanan ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılır. Söz konusu işlemlerin portföye alımında alış fiyatının, alım tarihinden başlamak üzere ise BİAŞ'ta değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının; Yönetmelik'in 25'inci maddesi uyarınca hesaplanması ile elde edilir. Değerleme aşağıdaki şekilde olacaktır:

1) İleri valörlü alınan altın işlemleri valör tarihine kadar diğer Altın Menkul Kıymetlerinin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan Altın'lar ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü Altın alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

2) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

**Yabancı Kira Sertifikaları (SUKUK):** Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat) fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla birikmiş olan kira getirisinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması (temiz fiyat) kullanılarak yapılır.

Alış yada satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi güne iç verim oranı ile ilettilmesiyle elde edilir.

**İleri Valörlü Kira Sertifikaları:** İleri valörlü alınan kira sertifikaları valör tarihine kadar diğer kira sertifikalarının arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan kira sertifikaları ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve

değerlenmeye devam eder. İleri valörlü kira sertifikaları alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

**İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:**

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1 + Getiri Oranı/100) (vkg/365)

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan Kira Sertifikasının nominal değeri

**Bileşik Getiri:** Varsa değerlendirme gününde BİAŞ'ta valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa değerlendirme gününde BİAŞ'ta aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama getiri oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik getiri oranıdır.

**Yabancı Ortaklık Payları:** Yurtdışı borsalardan alınan kıymetlerde değerlendirme fiyatı olarak Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 15.30-16.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılır. Bu hesaplama tam işgünü olmayan günlerde TSİ 12.00-12.30 arasında alınan alış ve satış fiyat kotasyonlarının ortalaması kullanılarak yapılır. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise bir önceki günün değerlendirme fiyatı kullanılır.

**Karar No 3:** 31.12.2016 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ilişkin finansal tabloların yer aldığı bağımsız dış denetim raporlarının kabulüne katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

**Karar No 4:** 11.04.2017 tarihinde alınan yönetim kurulu kararına istinaden Fon denetçisi olan Mehmet Latif Akdağ'ın fon denetçisi görevinin sonlandırılmasına ve yerine fon denetçisi olarak Gürkan DOĞAÇ'ın atanmasına katılanların oybirliğiyle karar verilmiştir.

**Saygılarımızla,**

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

**Fon Kurulu**

**Murat VANLI**  
Fon Kurulu Üyesi



**Abdullah YILDIRIM**  
Fon Kurulu Üyesi



**Balkan AKBAŞ**  
Fon Kurulu Başkanı

