

**BEREKET EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**KATILIM HİSSE SENEDİ**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**YILLIK RAPOR**

Bu rapor Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017 - 31.12.2017 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: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**01.01.2017-31.12.2017 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler**

2017 senesi gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin artarak devam ettiği bir yıl oldu. Para birimleri değerlendirirken, faiz seviyeleri geriledi. Türkiye genelinde ise bu sene de bir önceki sene olduğu gibi jeopolitik gelişmelerin belirleyici olduğu bir sene oldu. Bu dönemde Suriye konusu özelinde yaşanan sorunlar finansal piyasalarda oynaklığın artmasına ve sermaye girişlerinin Türkiye özelinde azalmasına neden oldu. Seneye 3,5268 seviyesinde başlayan USD/TL kuru yaklaşık %7.5 değer kazanarak 3.7903 seviyesinde seneyi tamamladı. Bu noktada, TL'deki değer kaybı mevcut riskler paralelinde normal gibi görünse de, TL ile birlikte işlem gören para birimleri ile kıyasladığımızda, 2015 seviyesinde başlayan değer kaybının 2017 senesinde de hem dolara hem de rakip para birimlerine karşı devam ettiğini ifade edebiliriz. Bu durum, enflasyon dinamiklerinde bozulmaya neden oldu ve sonuç olarak Merkez Bankası enflasyon beklentilerini kontrol altında tutabilmek adına geç likidite penceresi oranında artışa gitti. Bu artış ile birlikte piyasa faizi yüzde 12.75-13.00 aralığına yerleşti. Genel anlamda bakıldığında, bölgede ve dünyada dengelerin yeniden şekillenmesi ve Türkiye'nin ihtilaf yaşanan bölgelere olan yakınlığı, TL varlıkların performansı üzerinde belirleyici rol oynadı.

Önümüzdeki dönemde, jeopolitik risklerin hafiflemesi ile birlikte içeride makroekonomik görünümün iyileşmesini beklenebilir. Küresel piyasalara baktığımızda ise başta Amerikan Merkez Bankası(FED) olmak üzere önde gelen Merkez bankalarının faiz politikaları piyasaların genel seyri üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

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

01.01.2017-31.12.2017 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir. Fon Kurulu faaliyet raporu yıllık raporun eki olarak sunulmuştur.

**BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar yıllık raporun eki olarak sunulmuştur.

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

**Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**  
**31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla tarihi itibarıyla**  
**Fon Portföy Değeri Tablosu**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

<b>MENKUL KIYMET</b>	<b>NOMİNAL DEĞER</b>	<b>GÜNLÜK BİRİM DEĞER</b>	<b>TOPLAM DEĞER</b>	<b>TOPLAM (FPD GÖRE)</b>
<b>HİSSE SENETLERİ</b>				
AKCNS	160.000,00	10,88	1.740.800,00	3,54
ALBRK	100.000,71	1,55	155.001,10	0,32
ALBRK	200.000,00	1,55	310.000,00	0,63
ALKIM	96.000,00	25	2.400.000,00	4,87
ASYAB	2.450.000,00	0,87	2.131.500,00	4,33
AYGAZ	111.219,00	16,07	1.787.289,33	3,63
BIMAS	12.500,00	78,1	976.250,00	1,98
BOLUC	205.000,00	5,38	1.102.900,00	2,24
BUCIM	50.000,00	5,25	262.500,00	0,53
CUSAN	705.000,00	2,93	2.065.650,00	4,2
CUSAN	45.000,00	2,93	131.850,00	0,27
DESPC	200.000,00	3,59	718.000,00	1,46
EGEEN	1.000,00	322	322.000,00	0,65
EGSER	370.000,00	4,6	1.702.000,00	3,46
EGSER	25.000,00	4,6	115.000,00	0,23
EKGYO	1.000.000,00	2,81	2.810.000,00	5,71
ENKAI	0,94	6,03	5,67	0
GEDZA	130.000,00	7,23	939.900,00	1,91
GEDZA	8.000,00	7,23	57.840,00	0,12
GOODY	275.000,00	4,25	1.168.750,00	2,37
IZMDC	0,25	3,24	0,81	0
JANTS	20.000,00	32,36	647.200,00	1,32
KNFRT	79.940,00	14,292	1.142.502,48	2,32
KONYA	2.000,00	255	510.000,00	1,04
KRONT	20.000,00	18,5	370.000,00	0,75
KRONT	12.500,00	18,5	231.250,00	0,47
KUTPO	342.500,00	7,17	2.455.725,00	4,99
PETUN	207.500,00	9,657	2.003.827,50	4,07
PNSUT	100.000,00	12,5	1.250.000,00	2,54
SODA	525.000,65	5,04	2.646.003,28	5,38
TATGD	410.000,00	5,31	2.177.100,00	4,42
THYAO	0,5	15,69	7,85	0
TKNSA	200.000,00	5,15	1.030.000,00	2,09

TMSN	0,77	7,59	5,84	0
TRKCM	0,51	4,62	2,36	0
TTRAK	45.183,00	76	3.433.908,00	6,96
TTRAK	1.500,00	76	114.000,00	0,23
TURGG	0,25	37,43	9,36	0
VESBE	150.000,00	9,57	1.435.500,00	2,92
<b>GRUP TOPLAMI</b>			<b>41.341.278,58</b>	<b>83,97</b>
<b>KİRA SERTİFİKALARI</b>				
<b>Kamu Kesimi Kira Sertifikaları</b>				
TRD140218T18	460.000,00	103,822477	477.583,40	0,97
TRD211118T18	700.000,00	99,429633	696.007,43	1,41
TRD130219T18	1.898.686,00	102,207243	1.940.594,61	3,94
TRD220921T16	900.000,00	112,874367	1.015.869,30	2,06
<b>GRUP TOPLAMI</b>			<b>4.130.054,74</b>	<b>8,38</b>
<b>Özel Sektör Kira Sertifikaları</b>				
TRDKTVK11812	1.250.000,00	103,419143	1.292.739,29	2,63
TRDTFVK21811	800.000,00	101,02801	808.224,08	1,64
TRDKTSK21817	360.000,00	101,380133	364.968,48	0,74
TRDABVK11811	100.000,00	111,050334	111.050,33	0,23
TRDTFVK41835	100.000,00	100,699633	100.699,63	0,21
TRDABVK81814	690.000,00	104,166162	718.746,52	1,46
TRDKTLME1815	350.000,00	104,106468	364.372,64	0,74
<b>GRUP TOPLAMI</b>			<b>3.760.800,97</b>	<b>7,65</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>			<b>7.890.855,71</b>	<b>16,03</b>
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>			<b>49.232.134,29</b>	<b>100</b>

**Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**  
**31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla**  
**Fon Net Varlık Değeri Tablosu(Para Birimi-Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

	<b>TUTAR (TL)</b>	<b>GRUP %</b>	<b>TOPLAM %</b>
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>49.232.134,29</b>		<b>106,49</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>191.782,97</b>		<b>0,41</b>
b) Bankalar	191.782,97	100,00	0,41
<b>C.ALACAKLAR</b>	<b>535.085,37</b>		<b>1,16</b>
a)Takastan Alacaklar Toplamı	508.000,00	100,00	1,10
ii) T2 Alacakları	332.000,00		0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	176.000,00		0,00
b) Diğer Alacaklar	27.085,37		0,06
i) Diğer Alacaklar	27.085,37		0,06
<b>D. BORÇLAR</b>	<b>-3.725.220,97</b>		<b>-8,06</b>
a) Takasa Borçlar	-1.450.067,59	38,93	-3,14
ii) T2 Borçları	-493.942,91		
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	-956.124,68		

iv) İhbarlı FonPay Takas	-54.548,12		
b) Yönetim Ücreti	-82.780,61	2,22	-0,18
e) DİĞER_BORÇLAR	-2.136.437,67	57,39	-4,62
i) Diğer Borçlar	-2.131.915,63		-4,61
ii) Denetim Reeskontu	-4.522,04		-0,01
f) Kayda Alma Ücreti	-1.386,98	0,04	0,00
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>46.233.781,66</b>		<b>100,00</b>

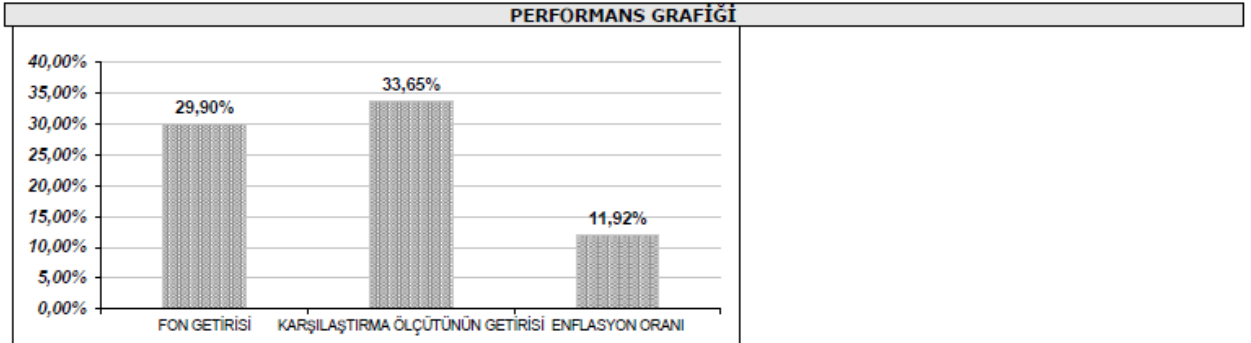
## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2017 itibariyle Fon portföyünün %83,97'si Ortaklık Paylarından, %7,65'i Özel Sektör Kira Sertifikalarından ve %8,38'i Kamu Kira Sertifikalarından oluşmuştur.

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı**	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Fon Toplam Değeri
1. yıl*	23,46	18,24	2,71	0,73	0,72	3,45	3.196.624,21
2.yıl	4,75	2,75	7,40	1,35	1,52	0,97	25.024.956,73
3.yıl	26,28	20,60	8,71	0,80	0,92	3,58	58.324.335,65
4.yıl	4,03	-6,86	8,81	0,99	1,05	9,37	78.890.657,34
5.yıl	5,76	9,31	8,53	1,00	1,00	-3,65	44.015.733,89
6.yıl	29,90	33,65	11,92	0,67	0,71	-3,18	46.233.770,88

\* Fon'un halka arz dönemi olan 28.05.2012 - 31.12.2012'yi kapsamaktadır.

\*\* Enflasyon oranı: Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim.



GEÇMİŞ GETİRİLER, GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILAMAZ.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

**1. Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri:** Binde 0,21 ve Binde 0,43

**2. Kira Sertifikası Alım Satım İşlemleri:** Binde 0,021 ve Binde 0,105

## Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların yıllık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,02190
Aracılık Komisyon Gideri	0,00082
Denetim Gideri	0,00016
Saklama Gideri	0,00011
SPK Ek Kayda Alma Ücreti	0,00015
Kamu Aydınlatma Platformu	0,00000
BIST-KYD Benchmark Bedeli	0,00009
Tescil ve İlân Giderleri	0,00015
Vergi, Resim, Harç Giderleri	0,00001
Diğer	0,00000
<b>Toplam</b>	<b>0,02340</b>

### 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

**KATILIM HİSSE SENEDİ**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİ**  
**FON KURULU FAALİYET RAPORU**

Kuruluş Tarihi	: 19.03.2012
İhraç Tarihi	: 28.05.2012
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000 pay
Dolaşımdaki Pay Sayısı	: 2.077.506.974,569 pay
Fon Toplam Değeri	: 46.233.770,88 TL
İhraç Değeri	: 0,009542 TL
31.12.2017 Birim Pay Değeri	: 0,022254 TL

Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017 31.12.2017 tarihleri arası getirisi %29,90 karşılaştırma ölçütünün getirisi %33,65 olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2017 itibariyle tüm katılma belgelerinin %2,08'i dolaşımda kalmıştır.

31.12.2017 itibariyle Fon portföyünün %83,97'si Ortaklık Paylarından, %7,65'i Özel Sektör Kira Sertifikalarından ve %8,38'i Kamu Kira Sertifikalarından oluşmuştur.

Fonun güncel içtüzük, izahname ve tanıtım formlarına Kamuyu Aydınlatma Platformu ve şirket internet sitesinden ulaşılabilir.

**Fon Kurulu Kararları:**

**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 değerleme 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 itibariyle 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

değerlenir. 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 ilerletilmesiyle 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 değerlendirilmeye 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 değerlendirilmesi 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.

**Karar No 5:** İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Takasbank tarafından 22.08.2017 tarihinde yayınlanan duyuruya göre aşağıdaki uygulama esas alınarak değerlendirilmesine karar verilmiştir.

Esas alınacak bu duyuruya göre; fon portföyünde bulunan yatırım fonlarının değerlemesinde, değerlendirme gününde açıklanan fiyat yerine bir önceki iş günü açıklanan fon birim pay değeri kullanılacaktır.

#### **Fon içeriği değişikliği:**

Değişiklik yoktur.

#### **2017 Yılı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi**

2016 Kasım ayında ABD seçimlerinde Trump'un başkanlığı seçilmesiyle piyasalarda başlayan volatilité, Aralık ayından itibaren yerini hisse piyasalarında kalıcı bir ralliye bıraktı. Yıla 78 bin seviyesinden başlayan BIST-100 Endeksi, ABD ve Avrupa ekonomileri başta olmak üzere global ekonomilerde yaşanan toparlanma sinyalleri ile beraber diğer piyasalardaki uzun soluklu yükselişe ara ara kesintiler olsa da ayak uydurmayı başardı. Küresel piyasaların çoğunda tarihi yüksek seviyeler görülürken özellikle Nisan ayındaki referandum belirsizliğinin ortadan kalkmasıyla beraber Borsa İstanbul en iyi performans gösteren piyasalar arasındaki yerini aldı.

Kredi Garanti Fonu'nun devreye alınması sonrası ekonomideki ivmelenme, bankacılık sektöründeki kredi büyümesi ve aktif kalitesinin desteklenmesi gibi temel destekleyici unsurların katkısıyla gerçekleşen yüksek büyüme ve güçlü ihracatın desteğiyle şirket karlarında yaşanan büyümelerin katkısıyla endeks Ağustos ayı sonuna kadar soluksuz bir yükseliş trendinde devam etti. Kuzey Irak referandumu, Suriye'deki belirsizliğin devam etmesi, A.B.D ve bazı Avrupa ülkeleri ile yaşanan siyasi gerilimlerin etkisiyle Eylül- Kasım ayları arasında dalgalı bir seyir izledi. Aralık ayında küresel risk iştahının katkısıyla tekrar yükselişe geçen BIST-100 Endeksi yılı %47.60'lık bir değer artışıyla 115 bin seviyesine yakın bir yerde tamamladı.

#### **2017 Yılı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi**

Hazine Müsteşarlığı 2017 yılında geçtiğimiz yıl olduğu gibi 5 farklı kira sertifikası ihraç etti. İlk kez 2016 yılında ihraç ettiği 5 yıllık ve TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihracını bu sene de tekrarlar; geriye kalan dört ihraç ise sabit kupon ödemeli ve 2 yıl vadeli olarak gerçekleştirildi. 2017 yılının geneline bakıldığında TL cinsi kira sertifikalarının global konjonktür, yurtiçi ekonomik ve politik gelişmeler karşısında diğer borçlanma araçlarına görece daha stabil hareket ettiği söylenebilir. Bu stabil harekete paralel 2017 yılında kamu kira sertifikalarının getirisi ise %7.85 seviyesinde gerçekleşti.

### **BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

#### **Fon Kurulu**

**Murat VANLI**  
Fon Kurulu Üyesi

**Abdullah YILDIRIM**  
Fon Kurulu Üyesi

**Mahmut GÜNGÖR**  
Fon Kurulu Başkanı