

BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU

1.Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19.03.2012
İhraç Tarihi	: 21.05.2012
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000 pay

2.Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

2018 Yılı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2017 yılında başlayan yükseliş trendini devam ettiren hisse senedi piyasaları, Ocak sonuna kadar bu trendin devamında BIST 100 endeksinde 120 bin üstü seviyeleri görmemizi sağladı. Aynı yükseliş ivmesini devam ettirmekte zorlanan endeks, Mart ortasına kadar yatay hafif aşağı bir trend izledi. Mart ayı ortasında küresel piyasalarda başlayan satış dalgasının da etkisiyle satıcı bir seyir izleyen BIST 100 endeksi, jeopolitik risklerin de artışına bağlı olarak Nisan başında 106 bin seviyelerine kadar gevşeyip bu seviyeden destek bulmaya çalıştı. Nisan ortasında ortaya çıkan erken seçim ihtimaline önce negatif reaksiyon gösterip tekrar satışa geçen endeksin, erken seçim kararının alınmasına ise ilk tepkisi pozitif oldu. Seçimlerin erkene alınmasını belirsizliğin daha kısa sürede ortadan kalkması şeklinde yorumlayıp olumlu bulan piyasa oyuncuları, kısa sürede fikir değiştirerek seçim sonuçlarına ilişkin belirsizlik nedeniyle satış trendini devam ettirdi. Kur ve faiz tarafındaki zayıf performansın da etkisiyle endekste Mayıs ayı başında 98 bin seviyeleri test edildi. Haziran sonuna kadar dalgalı bir seyir izleyen BIST 100 endeksi yılın ilk yarısını 96.500 seviyesinde kapattı.

TL tarafında sert değer kaybının yaşandığı ve faizlerde ciddi yükselişlerin görüldüğü Ağustos ayına 97 bin seviyelerinde başlayan BIST 100 endeksi, diğer varlık sınıflarındaki yüksek dalgalanmaya bağlı olarak dalgalı ve daha çok aşağı yönlü bir trend izledi. Özellikle ay ortasında TL varlıklardaki sert değer kaybına paralel olarak sert satışların yaşandığı borsada bankacılık sektörü öncülüğünde sert geri çekilmeler yaşandı. Yükselen faizler ve kurdaki değer kaybı özel sektör şirket bilançolarında tahribata yol açarken, piyasanın bankaların varlık kalitesi ile ilgili negatif görüşünü derinleştiren bu dönemin bir sonucu olarak banka hisselerinde ve döviz cinsinden borcu yüksek olan şirket hisselerinde ciddi kayıpların yaşanmasıyla endeks 85 bin seviyesinin aşağısını test etti. Merkez Bankası'nın sözlü müdahalesi ve ekonomi yönetiminden gelen açıklamalar ile TL'nin bir miktar değer kazanması ve dalgalanma boyutunda azalma görülmesiyle beraber, Borsa İstanbul tarafında da tepki hareketleri görülmeye başlandı. Merkez Bankası'nın Eylül toplantısında piyasa beklentisinin üzerinde bir faiz artırımına gitmesi sonucunda TL varlıklarda görünen iyileşmeye paralel olarak endeks yükseliş trendine başladı. Avrupa ve Amerika ile olan ilişkilerde iyileşme sinyalleri, yeni ekonomik programın piyasa tarafından genel olarak olumlu algılanması ve bankaların sendikasyon kerdilerini başarılı bir şekilde roll etmesi endeksin Eylül sonuna doğru 100 bin seviyelerinin üzerini test etmesini sağladı.

Eylül ayı TCMB toplantısındaki agresif faiz artırımını sonrasında TL varlıklarda görülen sert değerlenme ile başladığımız Ekim ayında, BIST-100 endeksi 100 bin seviyelerini test ederken bu direnci kırmayı başaramadı. Ekim ayı enflasyonun tahminlerden yüksek gelmesi, son 6 ayda yükselen faizler ve kurdaki değer kaybı

sonucunda endekste tekrar 92 bin seviyelerine doğru bir geri çekilme yaşandı. Avrupa ülkeleri ile son dönemde yaşanan yakınlaşmanın bir benzerini, Rahip Brunson'un serbest bırakılması sonrası ABD ile de yaşamaya başladık. Ekim ortasında yaşanan bu gelişme sonrası ABD tarafından da normalleşme yolunda atılan adımlara hisse senedi piyasaları olumlu reaksiyon vererek tekrar 100 bin seviyelerine doğru bir yükseliş hareketi başlattı. Çin başta olmak üzere global ekonomilerdeki yavaşlama sinyalleri ve teknoloji şirketlerinin geleceğe dönük beklentilerindeki bozulmanın tetiklediği küresel piyasalardaki satış dalgasının da etkisiyle satıcılar bir seyir izleyen BIST 100 endeksi Ekim ayı sonunda 90 bin seviyesini test etti. Kasım ayında kararsız bir seyir izleyen endeks, Aralık ayında küresel ekonomilerdeki yavaşlama korkuları nedeniyle global borsalara paralel aşağı yönlü bir seyir izleyerek yılı %21'lik kayıpla 91 bin seviyesinde kapattı.

2018 Yılı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

Hazine Müsteşarlığı 2018 yılında 4 farklı kira sertifikası ihraç etti. Hazine Müsteşarlığı bu sene de 5 yıl vadeli ve TÜFE'ye endeksli ihraç gerçekleştiren; diğer ihraçlar ise 2 yıl vadeli ve sabit kupon ödemeli olarak gerçekleştirildi. 2018 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 2018 yılında kamu kira sertifikalarının getirisi ise %10.52 seviyesinde gerçekleşti.

2018 Yılı Döviz Piyasası Değerlendirmesi - USD

Seneye 3.7879 seviyesinde başlayan USD/TL kuru sene içerisinde gelen alımlarla yılı 5.2934 seviyesinde tamamladı. Bu süreçte artan cari açık ve finansmanına yönelik kaygılar TL'nin zayıflamasında önemli rol oynadı. Bu dönemde TL tarafında yaşanan aşırı değer kayıplarını önlemek için TCMB politika faizini 24 seviyesine çıkardı ve neticesinde hem spot kurda hem de oynaklığında önemli ölçüde bir geri çekilme yaşandı. Önümüzdeki dönemde içeride yerel seçimler, jeopolitik gelişmeler; dışarıda ise küresel merkez bankalarının faiz kararları TL üzerinde etkili olacaktır.

3. Fon Portföy Bilgileri

Fon Toplam Değeri	112.810.785,42 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	6.248.777.739,876
Dolaşımdaki Pay Oranı %	6,25

Portföy Dağılımları %

Yatırım Fonu	15,44
Kamu Kira Sertifikası	0,42
Özel Kira Sertifikası	47,36
Pay	9,72
Katılma Hesabı	13,64
Kıymetli Maden(Altın)	13,42

4. Fon Performansına İlişkin Bilgiler

İhraç Değeri	0,009959
29.12.2017 Pay Değeri	0,015595
31.12.2018 Pay Değeri	0,018053
İhraç Tarihine Göre Getiri %	81,27
01.01.2018-31.12.2018 Fon Basit Net Getirisi %	15,76

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

2018 yılı faaliyet dönemi içerisinde Fon Kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

25.04.2018 tarihinde fon kurulu tarafından;

"Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Muhafazakar Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun fon portföyünde bulunan ve ihraççısı Asya Katılım Bankası A.Ş. olan XS0907295942 ISIN kodlu USD cinsi kira sertifikası 28.03.2018 tarihinde ödemesi gereken kupon bedellerini ödememiştir.

Hukuk danışmanlığı hizmeti alınan Göksu Safi IŞIK hukuk bürosu yetkilileri tarafından edinilen bilgide Asya Katılım Bankası A.Ş. için İstanbul 1. İflas Müdürlüğü tarafından alacak kayıt başvurularının 20.05.2018 tarihine kadar uzatıldığını, sıra cetvelinin düzenlenmesi ve alacak başvurularına ilişkin karar tesisi ile itiraz aşamalarına geçilmesinin beklenen süreden daha fazla süreceği bilgisi ihraççının ödeme gücünün mevcut olduğuna ve iflas başvurusu süresi sonunda kupon ödemelerin gerçekleşeceğine dair kanaatimiz neticesinde, bir sonraki kupon ödemesi sonucunun da beklenerek mevcut durumda karşılık ayrılmadan alacaklar kısmında takip edilmesi yönünde olup Kamu Aydınlatma Platformunda konuya ilişkin açıklama yapılması" kararı alınmıştır.

28.09.2018 tarihinde yapılmış olan Yönetim Kurulu toplantısında 303 sayı numarası ile alınmış kararın fon kurulu tarafından da imza altına alınması gereğinden hareketle;

Fon portföyünde, Müflis Asya Katılım Bankası A.Ş. tarafından ihraç edilen XS0907295942 ISIN kodlu USD cinsi kira sertifikasının 28.03.2018 ve 28.09.2018 tarihlerinde gerçekleştirilmesi gereken kupon ödeme yükümlülüğü yerine getirilmemiştir.

Müflis Asya Katılım Bankası A.Ş.'nin ihraççısı olduğu söz konusu kira sertifikasının kupon ödemelerini 2 dönemdir gerçekleştirmemesi ve bundan sonraki süreçte de gerçekleştirmeyeceği bilgisinin alınmasından hareketle, portföyüne dahil olduğu fonların değerlemesinde ilgili kıymete ait fiyatlamanın kuponsuz olarak devam etmesi, kupon alacaklarının fon toplam değerlerinin yaklaşık %1'i oranında olması sebebiyle fon değerlemelerine konu edilmeyecek şekilde muhasebeleştirilmesi ve katılımcı kararını etkileyecek bir büyüklük içermemesi düşüncesi ile KAP'ta açıklama yapılmayacağı hususu karara bağlanmıştır.

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.

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

Fon Kurulu

Mahmut GÜNGÖR
Başkan

Davut MENTEŞ
Üye

Özlem POLAT
Üye

Murat VANLI
Üye