BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU (TKV)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024

Bu rapor BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun 2024 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

I - Dönem İçinde Fon İçtüzük ve İzahnamesinde Meydana Gelen Değişiklikler

Bu raporun eki olarak verilen Faaliyet Raporu'nda 'Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler' başlığı altında açıklanmıştır.

II - Döneme İlişkin Ekonomi ve Piyasa Gelişmeleri Özeti

Makro veriler, Merkez Bankaları kararları, siyasi ve jeopolitik haber akışları ile teknolojik gelişmeler 2024 yılında takip edilen konu başlıkları oldu. Makro tarafta ABD'de yılın ilk çeyreğinde bazı enflasyon göstergeleri beklentilerin üzerinde gerçekleşse de yılın geri kalanında enflasyon baskısının azaldığı ve gündemde ikinci plana gerilediği gözlendi. Diğer yandan, ABD ekonomisi dünyadan pozitif ayrışarak dirençli bir görüntü sergiledi. ABD'de önümüzdeki yıllarda yapay zeka alanına yapılması beklenen yüksek yatırımlar teknoloji hisselerinde etkisini gösterdi. Fed tarafında, enflasyondaki görüntüye bağlı olarak 2024 yılında politika faizi 100 baz puan düşürülerek %4,25 - %4,50 bandına çekildi. Avrupa'da ise ekonomideki yavaşlamaya ek olarak özellikle Fransa ve Almanya'da siyasi belirsizlikler takip edilirken, enflasyondaki belirgin düşüşle birlikte Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz indirimlerine gitti. Banka faizi 2024 yılında 100 baz puan düşürdü. Bu arada Eski ECB Başkanı Mario Draghi'nin AB Komisyon Başkanı'na sunduğu rapor 2024 yılında dikkat çeken detay oldu. Avrupa'da inavasyon eksikliğine dikkat çeken Draghi, ABD ve Çin'e karşı rekabet gücünün korunabilmesi için öneriler sunarken, harcamaların daha çok teknoloji ve enerji alanına yapılması gerektiğini belirtti. Özellikle otomotiv sektöründeki görünüm Avrupa'da bir miktar karamsar bir hava oluşturdu. Küresel piyasalarda oynaklığa neden olan Japonya Merkez Bankası'nın kararları da yakından izlendi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) temmuz ayının son gününde gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini %0,25'e çıkartırken, devlet tahvil alımlarının ise azaltmasına karar verdi. Politika faizinin yükseltilmesiyle pozisyonlamalarda bazı çözülmeler küresel piyasalarda yüksek oynaklığa neden oldu. Japon Yen'inde önemli bir yükseliş yaşandı. Ancak, BoJ Başkan Yardımcısı'nın piyasa dostu açıklamalarıyla faiz artırım beklentilerinin azalması piyasaları rahatlattı. Asya'da takip edilen bir diğer gelişme ise Çin'deki yapısal sorunlardı. Konut sektöründeki yavaşlama, şirket karlılıklarındaki azalma, istihdam ve nüfus dengelerinin değişmesi ve borç dinamikleri Çin büyümesi üzerindeki başlıca önemli riskler olarak izlendi. Bu risklerle Çin Şanghay borsasında pandemi öncesi seviyeler görüldü. Çin otoriteleri ise bu gelişmelere karşı bu yılın en kapsamlı teşvik paketini eylül ayının sonunda duyurdu. Faizlerin ve zorunlu karşılıkların düşürüldüğü pakette konut sektörüne yönelik adımlar da yer alırken, hisse piyasalarının desteklenmesine yönelik bazı önlemler açıklandı. Bu teşvik paketi sonrasında Çin borsalarında sert yukarı yönlü hareketler gözlenirken, demir çelik fiyatlarında da önemli yükselişler gözlendi. Jeopolitik tarafta ise Orta Doğu'da tırmanan gerginlik ve Rusya – Ukrayna tansiyonun tekrar artış göstermesi 2024 yılında piyasalarda kısmi dalgalanmalara neden olan gelişmeler olarak takip edildi. Siyasi tarafta özellikle ABD'de yılın son çeyreğinde Başkanlık seçimi ön plandaydı. Tartışmalı geçen seçim süreci sonrasında Cumhuriyetçi aday Trump net zafer elde ederken; Cumhuriyetçiler, Kongre'nin iki kanadında da üstünlüğü sağladı. Trump'ın ekonomiyi desteklemek için vergi indirimleri ve bazı ithalat ürünlerine yüksek tarifeler getirebileceği gündemde yer aldı. Fiyatlamalar tarafına bakıldığında, ABD borsalarının pozitif ayrıştığı gözlendi. Küresel risk endeksi de olarak izlenen S&P500 endeksi 2024 yılında %23,3 oranında yükseldi. Almanya DAX endeksindeki yükseliş ise %18,8 olarak gerçekleşti. Bununla etkisiyle MSCI Gelişmiş Ülke Endeksi %17 oranında prim yaparken, MSCI Gelişmekte Olan Ülke Endeksi %5,2 oranında değer kazandı. Pariteler tarafında, Avrupa'daki zayıf ekonomik görünüm ve siyasi belirsizliklerle EURUSD %6,2 oranında düşüş kaydetti. ABD on yıllık tahvil faizinin 69 baz puan arttığı yılda, Dolar Endeksi (DXY) de %7,1 oranında prim yaptı. Öte yandan, Ons Altın 2024 yılında %27,2 oranında yükselirken, Brent petrol yatay bir görüntüyle yılı tamamladı. Çin ekonomisindeki zayıflama eğilimi ile birlikte demir cevheri %29,3 oranında geriledi. Pamuk ve Buğday gibi emtialarda düşüş yaşandığı, diğer yandan doğal gaz fiyatlarının sert bir yükseliş kaydettiği yılda Bloomberg Emtia Endeksi önemli bir değişim göstermedi. Yurtiçinde ise enflasyon, takip edilen ana makro değişken oldu. Merkez Bankası'nın sıkı duruşu ve baz etkisinin katkısıyla yıllık enflasyonda düşüş görüldü. Mayıs ayında %75,45 ile zirve seviyesini gören enflasyon, yılı %44,38 oranında kapattı. Normalleşme adımlarının sonucu olarak cari dengede yıl sonuna doğru iyileşmeler gözlenirken, sanayi üretiminde daralmalar gözlendi. Bunda ihracat pazarlarımızdaki zayıflık, kur- enflasyon uyumsuzluğu da etkili oldu. Buna karşın enflasyonda düşüşe destek sağlayan kararlı politikalarla ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) 2024 yılında 22 baz puan iyileşerek 263 baz puan geriledi. Derecelendirme kuruluşları kredi notumuzda yukarı yönlü revizyonlar yaparken, Türkiye 2024 yılında üç büyük kredi derecelendirme

kuruluşundan not artırımı alan tek ülke oldu. Yurtiçi yerleşiklerin ve tüzel kişilerin döviz pozisyonu azalırken, Merkez Bankası rezervlerinde artış görüldü. Kur Korumalı Mevduat'ta da belirgin düşüş gözlendi. 2024 yılında TCMB faizi %50'ye çıkartarak uzunca bir süre burada tutarken, enflasyon beklentilerindeki iyileşmelere bağlı olarak aralık ayında politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB Karar Metni'nde sıkı duruşun süreceğine yönelik şahin tutumunu sürdürdü. Sermaye akımları tarafında özellikle sanayi şirketlerinin zayıf finansallarının etkisiyle yabancıların hisse tarafında satıcılı olduğu gözlendi. Öte yandan, devlet tahvillerine giriş yaşandı. 2024 yılında BIST10 endeksi bankacılık hisseleri katalizörlüğünde %31,6 oranında prim yaptı. Dolar bazında ise yükseliş %10 olarak gerçekleşti. Dolar/TL'deki yükseliş ise %20 olarak oldu. Diğer yandan, gösterge iki yıllık tahvil faizi 88 baz puan gevşeyerek %40,56 ile yılı kapattı.

2024 yılı içerisinde yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

ATORT	BIST-KYD ALTIN FIYAT AGIRLIKLI ORTALAMA	52,44%
KOZEL	BIST-KYD OZEL SEKTOR KIRA SERTIFIKALARI	49,83%
TÜFE	ENFLASYON (TÜFE)	44,38%
KARTL	BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL	39,68%
XK100_CFCNTLTL	BIST KATILIM 100 GETIRI	28,27%
KDEVL	BIST-KYD KAMU KIRA SERTIFIKALARI	27,24%
XK050_CFCNTLTL	BIST KATILIM 50 GETIRI	26,10%
USD/TRY	TCMB ABD Doları / Türk Lirası	19,84%
EUR/TRY	TCMB Euro / Türk Lirası	12,78%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği
TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜİK)
IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Taşlar Piyasası
O/N Endeks: Gecelik repo endeksi
DİBS: Devlet İç Borçlanma Senetleri (vade-gün)
BIST: Borsa İstanbul
ÖST: Özel sektör tahvili

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Aracılık Komisyonu

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

İşlemler	BSMV Dahil
Kira Sertifikası Alım Satım İşlemleri	Binde 0,021

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri: 29.093.224,81 TL

Gider Türü	*Tutarı*	*Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon*
Fon Yönetim Ücretleri	247.888,24	0,85%
Denetim Ücretleri	21.600,00	0,07%
Aracılık Komisyonu Giderleri	3.533,21	0,01%
Diğer Faaliyet Giderleri	54.147,48	0,19%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	7.258,87	0,02%
Tescil ve İlan Giderleri	10.594,80	0,04%
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	1.254,54	0,00%
Toplam Giderler	346.277,14	1,19%

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 28.616,06 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar, yukarıda verilen toplam giderlerden düşüldüğünde net gider tutarı 317.661,08 olup, bunun ilgili dönemde ortalama fon toplam değerine oranı 1,09% (yıllık 1,09%) olmaktadır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu