

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPORU

Bu rapor Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global finans piyasaları, 2024 yılının ilk çeyreğinde merkez bankalarının enflasyonla mücadele kapsamında izlediği şahin politikalar ve resesyon endişeleri nedeniyle dalgalı bir seyir izledi. Jeopolitik riskler, özellikle Rusya-Ukrayna savaşı ve Orta Doğu'da İsrail-Filistin savaşı, petrol arzını tehdit ederek risk iştahını azaltırken yatırımcıları altın-gümüş gibi güvenli limanlara yönlendirdi. Bu gelişmeler, yılın ilk çeyreğini küresel büyüme tahminlerinin gerilemesi, jeopolitik risklerin varlığını koruması ve artan enflasyonun etkisiyle finansal piyasalarda oynaklığın arttığı bir dönem haline getirdi. Dünya genelinde enflasyon, uzun dönem ortalamalarının ve merkez bankalarının hedeflerinin üzerinde seyretmeye devam etti. Bu çeyrekte ABD Merkez Bankası (FED), politika faizini 23 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 5,25-5,50 aralığında sabit tuttu.

Yılın ikinci çeyreğinde, merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne başlama zamanına ilişkin belirsizlikler ve durgunluk riskleri piyasalarda belirsizlikler ve dalgalanmalara neden oldu. Ayrıca, özellikle Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler ve gerginlikler, varlık fiyatlarındaki oynaklığı artıran önemli bir faktör olarak öne çıktı.

Üçüncü çeyrekte, büyük merkez bankalarının faiz indirimleri izlenirken FED, eylül ayında ABD seçimleri öncesinde Mart 2020'den bu yana ilk faiz indirimini gerçekleştirdi ve politika faizini 50 baz puan düşürerek yüzde 4,75-5,00 aralığına çekti.

Dördüncü çeyrekte resesyon endişeleri sınırlı düzeyde devam ederken ABD başkanlık seçim sonuçlarına bağlı olarak ekonomi politikası beklentileri piyasaları etkiledi. Donald Trump'ın korumacı ekonomi politikaları söylemleri, enflasyonist baskı kaygılarını artırdı. Bu dönemde FED'in toplam 50 baz puanlık faiz indirimi ile Trump arasında politika uyumsuzlukları yaşanabileceği endişesi fiyatlamalarda etkili oldu.

Türkiye

2024'ün ilk çeyreğinde Türkiye finansal piyasalarında dalgalı bir seyir izlenirken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini 250 baz puan artırarak %45'e çıkardı. Uygulanan ekonomi politikalarının etkisiyle, yurt dışı borçlanma faizlerinde düşüş ve vadelerde uzama sağlanırken, Türkiye'nin kredi risk priminin (CDS) 280 puan seviyelerine kadar gerilemesine katkıda bulundu. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), serbest fonlara yönelik düzenlemelerle yatırım stratejilerinde esneklik sağladı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) ise katılma hesaplarına yönelik havuz sistemine geçişe izin vererek yönetmelikte değişiklikler yaptı. Fitch Ratings, Mart 2024'te Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çıkardı. Bu gelişmelerle birlikte Borsa İstanbul BIST 100 endeksi, 2024'ün ilk çeyreğini %19 artışla 9.142,40 puandan tamamladı. Bu çeyrekte, Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan, görevinden affını istedi ve Fatih Karahan TCMB Başkanlığı'na atandı.

2024'ün ikinci çeyreğinde Türkiye'de ekonomi yönetiminin adımları olumlu yansımalar gösterdi. TCMB'nin sıkı para politikası ve rezerv yönetimi piyasalarda güveni artırdı. Swap hariç net rezervler 66,5 milyar dolarlık iyileşme ile 1,5 milyar dolara yükseldi. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 210 puana gerileyerek Şubat 2020'den bu yana en düşük seviyesine ulaştı ve Türkiye FATF gri listesinden çıkarıldı. Reel efektif döviz kuru endeksi Türk Lirası'nın Eylül 2021'den bu yana en değerli seviyesine ulaştı. Enflasyon nisan-haziran döneminde düşüş eğilimine girerek %45'ten %42'ye geriledi. BIST 100 Endeksi kapanış değeri olarak 10.899,28 puan ile zirveyi görürken çeyreği 10.647,91

puanda tamamladı. USD/TL ise ikinci çeyreği %1,43 artışla 32,71 seviyesinden tamamladı.

Üçüncü çeyrekte Türkiye’de yeni ekonomi yönetiminin adımlarıyla dezenflasyon süreci ve sıkı para politikası sürdü. Cari işlemler hesabı 407 milyon dolar fazla verdi. TCMB’nin sadeleşme adımlarıyla kur korumalı mevduat (KKM) bakiyesi 68,1 milyar dolardan 51,1 milyar dolara geriledi. BIST 100 endeksi %6,55 düşüşle 9.665,78 puandan kapanırken, USD/TL %4,7 artışla 34,19 seviyesine yükseldi.

Dördüncü çeyrekte Türkiye’de TCMB rezervleri rekor seviyelere ulaşarak 163,5 milyar dolara yükseldi. CDS priminin 250 puanın altına inmesi, finansmana erişimi kolaylaştırdı. Dezenflasyon süreci ve KKM bakiyesindeki düşüş sürdü. Cari işlemler hesabı ekimde 1,88 milyar dolar, enerji ve altın hariç 7,16 milyar dolar fazla vererek, üst üste beş ay pozitif seyir izledi. BIST 100 Endeksi %5,13 artışla 9.830,56 puandan kapanırken, USD/TL %1,48 artışla 34,70’e yükseldi. TÜİK verilerine göre yıl sonu enflasyonu %44,38 olarak gerçekleşti. Yurt dışı yerleşikler 2024 yılında nette yaklaşık 16 Milyar 117 Milyon dolar DİBS alırken, yaklaşık 2 Milyar 696 Milyon dolar hisse senedi satışı yaptı.

Amerika

Yılın ilk çeyreğinde dünya genelinde enflasyon, uzun dönem ortalamalarının ve merkez bankalarının hedeflerinin üzerinde seyrederken, ABD Merkez Bankası (FED) politika faizini 23 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. ABD’de enflasyonun kısmen kontrol altına alınmasıyla birlikte piyasalarda FED’in "şahin" duruşunu ne zaman değiştireceği merak konusu oldu.

İkinci çeyrekte FED, beklentiler doğrultusunda politika faizini değiştirmeyerek yüzde 5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. ABD ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde %1,6 büyüme kaydettikten sonra ikinci çeyrekte %3 büyüyerek tahminlerin üzerinde bir performans gösterdi. Bu büyümede tüketici harcamaları, özel envanter yatırımları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artış etkili oldu.

Temmuz, ağustos ve eylül aylarını kapsayan üçüncü çeyrekte önemli merkez bankalarının faiz indirimleri dikkat çekerken, FED, Mart 2020’den bu yana ilk faiz indirimini eylül ayında gerçekleştirdi. Bu adımla politika faizi 50 baz puan düşürülerek yüzde 4,75-5,00 aralığına çekildi.

Yılın dördüncü çeyreğinde ABD’deki başkanlık seçimlerinde galip çıkacak adayın uygulayacağı ekonomi politikalarına ilişkin beklentiler piyasaların yönü üzerinde belirleyici oldu. Cumhuriyetçi aday Donald Trump’ın korumacı ekonomi politikaları, enflasyonist baskıların artabileceği endişelerini güçlendirdi. Bu dönemde FED’in 50 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmesiyle ekonomi yönetiminde politika uyumsuzlukları gündeme geldi. ABD başkanlık seçimlerinde oy sayımı devam ederken Bitcoin’in fiyatı, Donald Trump’ın kazanabileceği beklentisiyle 100 bin doları aşarak rekor kırdı.

Kasım ayında ABD’nin 47. Başkanı seçilen Donald Trump’ın zaferiyle birlikte tarifeler, göç kısıtlamaları ve vergi indirimlerinin ekonomi üzerindeki etkileri izlenmeye başlandı. Ayrıca Trump’ın ilave gümrük vergileri ve ticaret politikalarının ABD’nin ticaret ortaklarıyla sorun yaratabileceği kaygıları Avrupa’daki risk algısını artırdı. Trump, iş insanı Elon Musk ve girişimci Vivek Ramaswamy’nin Hükümet Verimliliği Bakanlığı’nı yöneteceğini açıkladı.

Kasım ayında FED, politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan düşürerek yüzde 4,50-4,75 aralığına çekti. FED Başkanı Jerome Powell, ABD başkanlık seçimlerinin sonuçlarının para politikası kararları üzerinde hiçbir etkisi olmayacağını ifade etti.

Euro Bölgesi

Euro Bölgesi’nde Avrupa Merkez Bankası (ECB), yılın ilk yarısının sonuna doğru politika faizini %0,25 indirerek %4,25 seviyesine çekmiş oldu. Bu indirim ile birlikte, faiz indirim sürecine başlayarak yıl boyunca toplamda 135 baz puanlık bir indirim yaptı ve politika faizini %3,15 seviyesine çekti. 2024 yılı başında %2,8 olan yıllık enflasyon, yıl içinde %1,7 seviyelerine kadar gerileyerek yıl sonunda %2,4 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi’nde Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) ve istihdam verilerine göre, 2024 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0,3, ikinci çeyreğinde %0,2 ve üçüncü

eyreğinde %0,4 oranında büyüme kaydedilmiştir. Ayrıca, üçüncü çeyrekte GSYH, geçen yılın aynı dönemine göre %0,9 oranında artmıştır.

Asya-Pasifik

Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin mallarına yönelik olası gümrük vergisi artışlarına karşı aldığı önlemler sayesinde, 2024 yılı ihracat oranlarında artış kaydetti. 2024 yılının başında %3,45 seviyesinde olan ve kurumsal ile hane halkı kredileri için referans niteliği taşıyan bir yıllık kredi faiz oranı (LPR), yılı %3,10 seviyesinde tamamladı. Yıl genelinde ülke ekonomisi %5 büyüyerek resmi hedef olan yaklaşık %5 seviyesine ulaştı.

2024 yılı boyunca ülkede iç talep zayıf kalırken, fiyatlar durgun bir seyir izledi. Hükümetin yılın son aylarında uyguladığı canlandırma tedbirleri yalnızca kısmi bir toparlanma sağlayabildi. Üretim ve tüketimde önceki yıla göre toparlanma işaretleri görülse de ülke ekonomisi yıl boyunca üretici ve tüketici fiyatlarında deflasyon baskısını hissetmeye devam etti.

Asya-Pasifik bölgesinin en güçlü ekonomilerinden biri olan Japonya, 2024 senesine %0,10 faiz oranıyla başlarken, yılı %0,25 seviyesinde tamamladı. Yıl başında %2,6 olan Japonya enflasyonu ise yıl sonunda %2,9'a yükseldi. 2024 yılı üçüncü çeyrek verilerine göre Japonya'nın gayri safi milli hasılası, 588 milyar Japon Yeni ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.

Hisse Senedi

2024 yılı, hisse senedi piyasaları açısından durgun bir yıl olarak geride kaldı. Jeopolitik gerginliklerin etkisiyle kıymetli madenlere yönelimin artması ve Türk Lirası'nın diğer yatırım araçlarına göre daha yüksek getiri sağlaması, hisse senetlerine olan ilgiyi azalttı. 2024 yılına 7.470 seviyesinde başlayan BIST 100 Endeksi, yıl sonunda %31,60 oranında yükselerek 9.830 seviyesine ulaştı. Benzer şekilde, 2024 yılına 7.333 seviyesinde başlayan BIST Katılım 100 Endeksi, yılı %25,40'lık bir artışla 9.195 seviyesinde kapattı.

Döviz Piyasaları

2024 yılına 29,47 seviyesinde başlayan USD/TL kuru, yıl içinde %20,05 artış göstererek 35,38 seviyesine yükseldi. EUR/TL kuru ise 32,74 seviyesinden başlayarak %12 artışla yılı 36,67 seviyesinde kapattı. USD/TL kurundaki artış, EUR/TL'ye kıyasla daha yüksek bir oranda gerçekleşti.

Emtia Piyasaları

Brent petrol, 2024 yılına 76,86 USD seviyesinde başladı ve yıl sonunda %2,82 düşüşle 74,69 USD seviyesine geriledi. Yıl içinde en yüksek 90,66 seviyesini ve en düşük 69,52 seviyesini gördü.

2024 yılında en çok değer kazanan yatırım araçlarından biri gram altın oldu. 1.962 TL seviyesinden başladığı yılı %52,05 artışla 2.984 TL seviyesinde kapattı. Gram gümüş de önemli bir değer artışı yaşayarak %45,29'luk yükselişle 22,61 TL seviyesinden başladığı yılı 32,85 TL seviyesinde tamamladı.

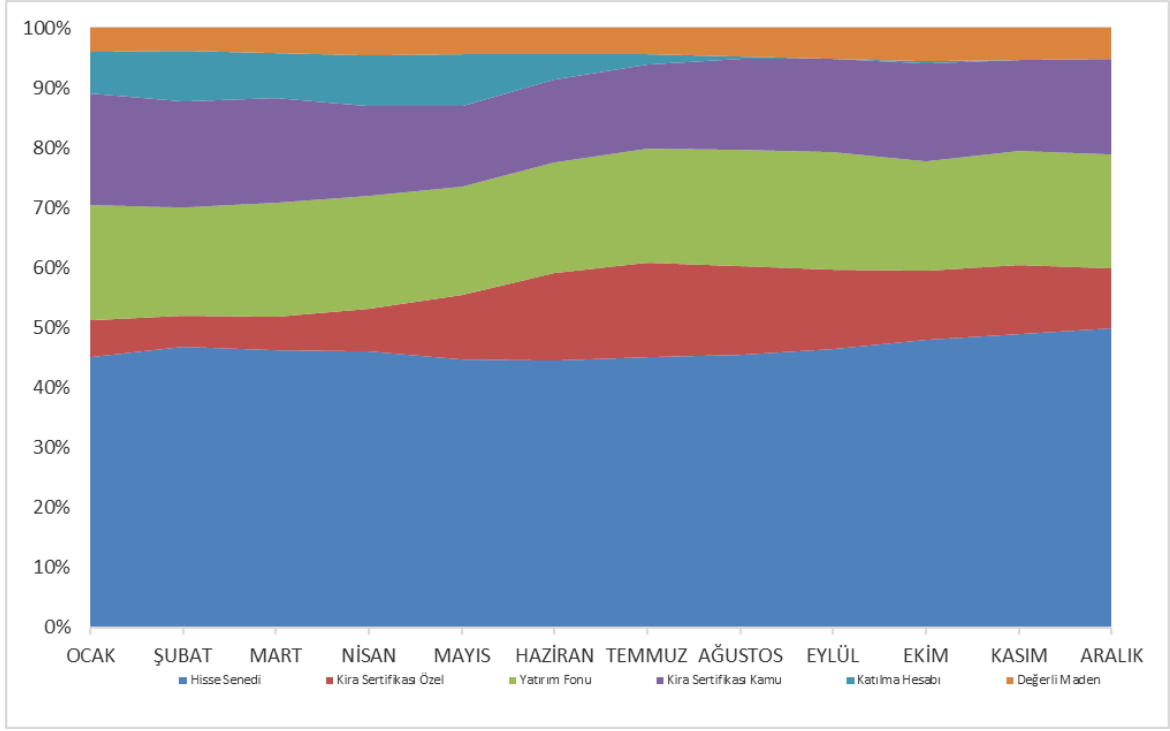
2024 yılı yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir.

Dönem: 01.01.2024 – 31.12.2024

BIST KYD Kamu Eurobond USD TL Endeksi	27.82%
BIST KYD Kira Sertifikası Kamu	27.24%
BIST KYD Kira Sertifikası Özel	49.83%
BIST Katılım 100 Getiri Endeksi	28.27%
BIST Katılım 50 Getiri Endeksi	26.10%
BIST Katılım 30 Getiri Endeksi	25.93%
BIST KYD Kar Payı TL	39.68%
BIST KYD ALTIN A.O	52.44%
BIST KAMU KİRA SERTİFİKALARI USD (TL)	27.82%
BIST KYD GÜMÜŞ A.O	46.44%
Enflasyon	44.38%
Katılım Katkı Fon	37.91%
Katılım Standart Fon	42.46%
Altın Katılım Fon	53.10%
Dengeli Katılım Değişken Fon	38.07%
Katılım Hisse Senedi Fon	36.09%
Katılım Değişken Grup Fon	48.27%
Agresif Katılım Değişken (Döviz) Fon	26.74%
Başlangıç Katılım Fon	55.94%
OKS Atak Katılım Fon	55.22%
OKS Agresif Katılım Fon	55.89%
OKS Katılım Standart Fon	33.07%
Kamu Kira Sertifikaları Fon	39.01%
Gençlere Yönelik Atak Katılım Değişken EYF	42.87%
Kıymetli Madenler EYF	47.37%
Temettü Ödeyen Şirketler Katılım Hisse Senedi Fon	34.26%

BİST KYD: Borsa İstanbul tarafından hesaplanan getiri endeksleri.

01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

Ağırlıklı olarak ortaklık payları, bir miktar kamu ihraçlı kira sertifikasına, özel sektör kira sertifikasına, katılma hesapları, yatırım fonlarına ve değerli madene yatırım yapılmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI VE FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Fon İşletim Ücreti: Her ay başında Kurucu'ya ödenmek üzere fon net varlık değeri üzerinden günlük olarak Yüzbinde 6,20 (Yıllık bileşik %2,26) fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilmektedir.

b) Aracılık Komisyonları: Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden, BSMV dahil aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

İşlem Türü	Aracı Kuruluş	Komisyon Oranı (İşlem Tutarı Üzerinden)
Katılım Endeksi Hisse Senetleri	Oyak Men Değ. A.Ş	onbinde 1+ %5 BSMV
Kamu Kira Sertifikası	Oyak Men Değ. A.Ş	yüzbinde 2,5+ %5 BSMV
Özel Sektör Kira Sertifikası	Oyak Men Değ. A.Ş	yüzbinde 2,5+ %5 BSMV
Borsa Yatırım Fonu	Oyak Men Değ. A.Ş	onbinde 1+ %5 BSMV

c) Diğer Fon Giderleri: Aşağıda 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Yönetim Ücreti	38,743,884.23	2.27%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	146,703.23	0.01%
Saklama Ücreti	403,111.96	0.02%
Kurul Ücretleri	0.00	0.00%
Denetim Ücretleri	37,427.52	0.00%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	600,576.93	0.04%
Toplam Giderler	39,931,703.87	2.34%

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fatih İlker Yiğit
Fon Kurulu Üyesi

İsmail Aydemir
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 31.12.2024 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon Performans Sunum Raporu