

**BEREKET EMEKLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN KATILIM EMEKLİK YATIRIM FONU**  
**(AGA) YILLIK RAPOR**  
**31 Aralık 2022**

Bu rapor BERKEM EMEKLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN KATILIM EMEKLİK YATIRIM FONU'nun 2022 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırılarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değerleri ve net varlık değerleri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01 Ocak 2022 – 31 Aralık 2022 DÖNEMİNDE ERLENENLER**

Pandemi sonrasında çözümlenmesiyle artan talep koşulları ve tedarik konusunda yaşanan sorunların yarattığı enflasyon, 2022 yılının başından itibaren Rusya – Ukrayna savaşı ile derinleşen emtia fiyatları sonrasında oldukça yüksek seviyelere yükseldi. Rusya'nın hareketi sonrasında Batı, Rusya'ya sert yaptırımlar uygularken, Rusya'dan gerilimi artıran hamleler gelmiş ve önemli bir petrol ve gaz ihracatçısı olan Rusya'ya yönelik ambargolarla enerji fiyatlarında sert yükseltiler gözlemlenmiştir. Savaşın, Rusya – Ukrayna arasında bölgesel olarak kalması ise uç riskleri gündemden uzaklaştırsa da gelişimin etkisi ekonomilerde önemli bir tahribata yol açtı: ABD'de yıllık enflasyon %9,1 oranına kadar çıkarken, Euro Bölgesi'nde %10,9 seviyesi görüldü. Enflasyondaki görüntü de merkez bankalarının faiz artışlarını beraberinde getirdi. Yılın başında varlık alım programının sonlandırılması kararı alan Fed 2022 yılında faizleri %4,25-4,50 aralığına çıkardı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) de 2022 yılının temel refinansman faiz oranını %2,50'ye kadar yükseltti. Yılın son ayında ise uzun süre ultra gevrek politikası uygulayan Japonya Merkez Bankası'nın sürpriz bir şekilde 10 yıllık tahvil faiz oranlarının %0,25 yerine yaklaşık %0,5'e kadar yükselmesine izin vermesi küresel tahvil faizlerinde artışa yol açması açısından önemlidir. ABD'de faiz artışlarının etkisiyle enflasyonda yılın sonuna doğru kısmi gevşeme yaşanırken, istihdam piyasasının sıkı kalması Fed'in tahminlerini korumasına neden oldu. Piyasanın politika faizindeki zirve beklentisi %4,75 – 5,0'de kalırken, Fed üyelerinin median beklentisi %5,1'e kadar çıktı. Avrupa'da ise enflasyondaki yüksek seviyeler ECB'nin de tahmin bir tutum sergilemesine neden olurken, ekonomide artışa yönelik riskler artırdı. PMI'lar daralma bölgesine kadar geldi. Diğer yandan, yılın sonuna doğru havalara iyi geçmesi yüksek enerji tüketimine yönelik beklentileri azalttı ve bu da enerji fiyatları üzerinden piyasalara rahatlatıcı bir etkisi oldu. Asya'da ise Çin'in zayıflayan konut sektörüne yönelik destekleyici adımları ve sıfır covid politikasını terk etme kararı 2022 yılının öne çıkan gelişmelerden oldu. Bu gelişme, yılın son döneminde Çin varlık fiyatlarını destekledi. Fiyatlamalar tarafına bakıldığında, jeopolitik risklerle 131 Dolar seviyesine kadar yükselen Brent petrol, yılı 86 Dolar seviyesinden kapattı ve yılı %19,2 yükseltiler tamamladı. Emtialar tarafında resesyon endisleri ile demir cevheri, kok kömürü, pamuk gibi varlıklar düşüş kaydederken, gıda emtiaları prim yaptı. Doğalgaz ise %20 değer kazandı. Bloomberg emtia endeksi ise %13,8 oranında prim yaptı. Savaş ile sert yükseltiler kaydeden doğalgaz fiyatları resesyon endisleri, savaşın bölgesel kalması ve Avrupa'da iyi geçen havalarla yılın son aylarında savaş öncesi seviyelere geri döndü. Değerli metaller tarafında, Ons Altın yılı 1.824 ile yatay seviyede tamamladı. Borsalar ise son yılların en kötü performansını gösterdi. ABD'de faiz artışlarına duyarlı teknoloji şirketleri en çok satışla karşılanan varlıklar olurken, küresel risk endeksi de olarak izlenen S&P500 endeksi 2022 yılında %19,6 oranında gerileme kaydetti. Avrupa'da Euro Stoxx endeksi ise %11,7 değer kaybetti. Sonuç olarak, MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke endeksleri sırasıyla %19,5 ve %22,4 düşüldü. Pariteler tarafında yıl içerisinde 115 seviyesine yaklaşan Dolar endeksi (DXY) yılı 103,5 seviyesinden ve %8,2 oranında yükseltiler tamamladı. Gelişmekte Olan Ülke para birimleri ise değer kaybetti. Yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin yurtdışına de yansıdığı ortamda, Türkiye'de yıllık enflasyon %85,51 seviyesine kadar yükseldi; ancak baz etkisiyle 2022 yılında enflasyon %64,27 olarak gerçekleşti. Enflasyonun yarattığı etki ve yurtdışı gelişmelere bağlı olarak imalat PMI'ı 50 ekin seviyesinin hafif altında kalsa da güçlü sayılabilecek kredi büyümesinin önemli etkisiyle ekonomide ivmenin genel olarak korunmasıyla güven endeksleri görece iyi seyretti. Diğer yandan, dış ticaret açığında artış gözlenirken, Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreinde yıllık %3,9 oranında büyüme kaydetti. Makro verilerde 2022 yılı otoritelerin yaptığı birçok düzenleme ile geçti. Kredi verilmesinin artışıyla beraber bankalardaki TL mevduat oranını artırmak (TL liralama strateji hedefi %60 olarak belirlenmiştir) için döviz piyasasına yönelik düzenlemeler önemli idi. TCMB ise politika faizini 5 puan düşürerek %9 seviyesine çekti. Fiyatlamalar tarafında; Dolar/TL kurunda düzenlemelerin etkisiyle daha düşük bir oranda artış gözlenirken (TL Dolar kurunda %29 oranında düşüş), yılın ikinci yarısının önemli kısmında bant hareketi gözlemlendi. Enflasyondaki yüksek seviyelere karşın yine düzenlemelerin etkisiyle piyasa faizleri de tek haneye kadar geriledi. Öte yandan, jeopolitik gelişmelere karşın iyi bir diplomasi yürüten Türkiye'nin bu barışı risk primimize de yansıdı ve ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) 2022 yılında 53 baz puanı ile önceki yılın 510 baz puanına geriledi. Ayrıca, diplomatik temaslar ve Çin'deki pandemi kısıtlamalarının Türk şirketlerini avantajlı konuma getirmesinin yanı sıra, enflasyon ve yatırım araçlarındaki alternatiflerle birlikte yurtdışı yerleşiklerin Borsa İstanbul pay piyasasına ilgisi arttı. Pay piyasasındaki yatırımcı sayısı 3,7m kişiye kadar çıkarken, BIST100 endeksi 2022 yılında %197 oranında yükselerek 5.509 seviyesinden yılı tamamladı. Dolar bazında da %112 oranında yükseltiler kaydeden BIST100 endeksi emsallerinden önemli ölçüde pozitif ayrıldı.

Küresel piyasalarda 2022 yılındaki ana gündem maddelerinin 2023 yılında da geçerliliğini korumasını bekliyoruz. Yüksek enflasyon, dünya merkez bankalarının faiz artırımı politikası ile beraber gelen resesyon korkuları, Çin'deki açılma süreci ve Rusya-Ukrayna savaşı gibi konular özellikle 2023 yılının ilk çeyreinde öne çıkmaya devam etmesini bekliyoruz. 2022 yılında yurtdışındaki belirgin hareketlere ve yurtdışındaki gelişmelere net bir tepki vermeyen Dolar/TL'de sınırlı yükseltiler ilimi devam edebilir. Ekonomideki ivme kaybı, Kur Korunmalı Mevduat, yabancıların düşük pozisyonları, döviz mevduatındaki azalma, risk primimizdeki iyileşme ve düzenleyici kurumların koordinasyon avantajı oynaklığın düşük kalmasına neden olurken diğer yandan, para arzındaki artış ve cari denge tarafındaki riskler kurda yukarı yönlü sınırlı olsa baskı yapmaya devam edebilir. Endekste yaşanan artışın ardından, yılın ilk aylarında kısmi düzeltmelerle daha temkinli bir hava yaşanabilir. Daha temkinli olunması gerektirecek konulara bakıldığında; endeks için önemli bir katalizör olan enflasyonun, baz etkisi ile birlikte Gelişmekte Olan Ülkeler gibi düşüş ve geçme ihtimalinin yüksek olması psikolojik etki yaratabilir. Bununla birlikte, 2023 yılının ilk döneminde şirket kar marjlarına yönelik baskıların fiyatlanmasıyla birlikte kazanabilir ki Fed bağımlı olmak üzere majör merkez bankalarının faiz artışları ile birlikte yılın ilk aylarında yurtdışında da bu konu ana tema olarak takip edilecektir. Öte yandan yaklaşan seçim ve beraberinde getirdiği siyasi belirsizlik 2023 yılı için risk unsuru arttıran gelişmeler arasında sayılabilir.

**BEREKET EMEKLİ K VE HAYAT A. . ALTIN KATILIM EMEKLİ K YATIRIM FONU**  
**(AGA) YILLIK RAPOR**  
**31 Aralık 2022**

2022 yılı içerisinde enflasyon, para ve sermaye piyasası araçlarının getirileri aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

TÜFE	ENFLASYON (TÜFE)	64,27%
XK050_CFCNTLTL	BIST KATILIM 50 GETİRİ	220,48%
XK100_CFCNTLTL	BIST KATILIM 100 GETİRİ	202,00%
ATORT	BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	40,86%
USD/TRY	USD/TRY	40,28%
EUR/TRY	EUR/TRY	32,14%
KDEVL	BIST-KYD KAMU KIRA SERTİFİKALARI	27,06%
KOZEL	BIST-KYD ÖZEL SEKTÖR KIRA SERTİFİKALARI	21,10%
KARTL	BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL	17,16%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği

TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜİK)

IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Tahvil Piyasası

O/N Endeks: Gecelik repo endeksi

DBS: Devlet Çıkarım Senetleri (vade-gün)

BIST: Borsa İstanbul

ÖST: Özel Sektör Kira Sertifikaları

**BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇEN MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERLERİ - NET VARLIK DEĞER TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmi son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla 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 kurulu lara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmiştir.

İlemler	BSMV Dahil
Hisse Senedi Alım Satım İlemleri	Binde 0,21
Kıymetli Maden Alım Satım İlemleri	Binde 0,1575 ve Binde 1

**BEREKET EMEKLİ K VE HAYAT A. . ALTIN KATILIM EMEKLİ K YATIRIM FONU**  
**(AGA) YILLIK RAPOR**  
**31 Aralık 2022**

**Fon Malvarlı ından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık De erine Oranı**

A a ıda 01 Ocak 2022 – 31 Aralık 2022 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam de erine oranı yer almaktadır.

**Günlük Ortalama Fon Toplam De eri:** 315.360.590,59 TL

<i>Gider Türü</i>	<i>Tutarı</i>	<i>Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam</i>
Fon Yönetim Ücretleri	3.156.762,12	1,00%
Di  er Giderler	74.573,78	0,02%
Saklama Ücretleri	61.492,76	0,02%
Ba ımsız Denetim Ücreti	14.394,19	0,00%
Tahvil Bono Komisyonu	5.715,07	0,00%
Tescil ve lan Giderleri	3.633,81	0,00%
Hisse Senedi Komisyonu	1.781,23	0,00%
Noter Giderleri	122,68	0,00%
<b>Toplam Giderler</b>	<b>3.318.475,64</b>	<b>1,05%</b>

\* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti a ılmamı tır.

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Ba ımsız denetimden geçmi finansal tabloları içeren ba ımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu