

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

Bu rapor Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Muhafazakar Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2020 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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2020 – 31.12.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Fed'in 2020 yılında faizlerde değişikliğe gitmeyeceğinin sinyalini vermesi, ABD'de tarihi düşük seviyelerde bulunan işsizlik oranı ve toparlanmaya başlayan Avrupa ekonomileri, yıla başlarken iyimser beklentileri beraberinde getirdi. ABD'deki Başkanlık seçimlerinde Trump'ın hatırı sayılır bir farkla önde olması da özellikle hisse senedi tarafında risk alma iştahının canlı kalmasını sağladı. Ancak, Çin'de 2019 yılının sonunda ortaya çıktığı tahmin edilen ve bulaşıcılığının yanı sıra öldürücülüğü de görece yüksek olan yeni tip bir koronavirüsün şubat ayı itibarıyla küresel çapta gündeme oturması tüm fiyatlamaları ve beklentileri değiştirdi. Dünya Sağlık Örgütü tarafından ancak mart ayında pandemi olarak ilan edilmesi ile önlemler konusunda geç kalındığına yönelik endişelerle küresel varlık fiyatlarında tarihi oynaklıklar, reel ekonomilerde ciddi tahribatlar oluştu. COVID-19 olarak adlandırılan yeni salgının ardından çoğu ülke tam kapanmaya geçerken, virüsün net olarak tanınmaması ve virüse karşı tedavilerde yetersiz kalınması ilave endişe kaynağı oldu. Hükümetler, tahmini 20 trilyonu aşan teşvik paketleri (vergi indirimleri, kredi ötelemeleri dahil) açıklarken, merkez bankaları ultra gevşek para politikası uyguladılar. Fed, faizi sıfıra yaklaştırırken, 2023 yılına kadar faizlerin düşük kalacağını sinyalini verdi. Çeşitli ülkelerle swap anlaşması yapan Fed'n bilançosu yaklaşık 3 trilyon büyüyerek 7 trilyonu aştı. Benzer şekilde ECB de varlık alımlarının vadesini ve süresini uzatarak piyasalara destek vermeye çalıştı. Ekonomik göstergelerde pandemi ile dip seviyeler gözlenirken, yaz aylarında açılmaların etkisiyle özellikle imalat sanayi tarafında toparlanmalar görüldü. Diğer yandan, hizmetler sektöründe istihdam kayıpları devam etti ve bu sektörde zayıf görüntü yılın genelinde sürdü. Fiyatlamalara bakıldığında, "Evde Kal" hisselerinde başta teknoloji olmak üzere sert yükselişler görüldü. Bazı teknoloji firmaları

oldukça yüksek değerlemelere ulaşırlarken, perakende hisseleri prim yapan diğer sektörlerin başında geldi. Pandemide en olumsuz etkilenen sektör ise ulaştırma olurken, bankacılık gibi geleneksel sektörler de görece zayıf bir görüntü sergiledi. 2020 yılında MSCI Gelişmiş Ülke Endeksi %14, MSCI Gelişmekte Olan Ülke endeksi ise %16 oranında değerlendirildi. Diğer yandan, Fed'in gevşek para politikası ve teşvikler Dolar'ın ciddi değer kaybıyla sonuçlandı. Dolar endeksi (DXY) 2020 yılında %7 oranında geriledi. Düşük faiz, bol likidite ortamında para hisse senetleri dışında altın, emtia gibi varlıklara da girerken, Çin ekonomisindeki görece olumlu seyrin de desteğiyle çelik %56, demir cevheri %80 değer kazandı. Ons Altın ise %25 prim yaparken, vadelielerde eksi fiyatları gören petrol, sonrasında toparlansa da yılı eksi bölgede tamamladı. Ek olarak, kuraklığın da etkisiyle buğday, pamuk gibi tarım emtialarında da çift haneli yükselişler görüldü.

Ülkemizde pandeminin olumsuz ekonomik etkisini en aza indirmek için mali ve parasal destekler açıklandı. Hükümet, koronavirüs salgının etkilerini azaltmak için mart ayında Ekonomik İstikrar Kalkanı adını verdiği paketle 100 milyar liralık bir kaynak setini devreye aldığını duyurdu. Diğer yandan, TCMB likidite koşullarını gevşetirken politika faizini de %8,25'e kadar indirdi. Kamu bankaları öncülüğünde tüketici kredileri yıllık tek haneli rakamlara indirilerek ekonomin canlanması sağlandı. Ayrıca BDDK'nın açıkladığı ve daha fazla kredi verilmesini teşvik eden aktif rasyosu ile bankacılık sektörünün kredi hacminde ciddi artışlar yaşandı. Haziran ayından itibaren koronavirüs nedeniyle kısmi kapanmaların yerini tekrar kademeli açılışa bırakılırken, teşvikler, yüksek para arzı ve düşük faiz oranı ile birlikte finansal istikrara yönelik endişelerle birlik döviz kurlarında ciddi yükselişler yaşandı. Bu süreçte kredi derecelendirme kuruluşları Fitch Türkiye'nin görünümünü negatife çekerken, Moody's notumuzu bir basamak indirdi. Enflasyon beklentilerindeki artış ve döviz kurlarındaki yükseliş sonrasında TCMB ekonomideki ısınmanın bir nebze önüne geçmek için eylül ayında 200 baz puan artırdı. Ayrıca, BDDK swap kısıtlamalarında esnemeye ve aktif rasyosunda düzenlemeye giderken, mevduatta ve döviz alımlarında vergiler indirildi. Para politikasında sıkı duruş mesajları verildikten sonra politika faizinde toplamda 675 baz puan (475+200) artışa gidildi ve bir hafta vadeli repo faizi %17'ye kadar yükseltildi. Ayrıca, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılacağını belirtilerek sadeleşme yoluna gidildi. Zorunlu karışıklarda değişiklik, aktif rasyosunun kaldırılması gibi normalleşme yönünde adımlar atıldı. Ekonomide reform beklentileriyle birlikte piyasa dostu adımlarının atılması yılın son aylarında TL varlıklarda pozitif fiyatlamalara neden oldu. TL'deki değer kaybının azalması ve banka hisselerindeki satış baskının da kalkmasıyla BIST100 endeksinde yılın son iki

ayında ralli yaşandı. Ancak, yıl genelinde eksi reel faiz veren TL'deki belirgin baskı nedeniyle TL, 2020 yılında sepet bazında (1 USD 1 EUR ortalaması) yaklaşık %23 oranında değer kaybetti. BIST100 endeksi ise yılı %29 primle 1.500 seviyesine yakın bir yerde kapatırken, MSCI Türkiye endeksi %12 oranında primle yılı kapattı. Ekonomi tarafında, düşük faiz ve teşvik paketleriyle birlikte imalat tarafı görece olumlu bir seyir izlerken, 2020'de önemli bir konu başlığı olan enflasyon %14,60 olarak gerçekleşti. Ek olarak, Karadeniz'de bulunan 320 milyar metreküp doğalgaz rezervi 2020 yılının öne çıkan gelişmelerinden biri olurken, yılın genelini meşgul eden Doğu Akdeniz konusunda Avrupa'dan Türkiye'ye yönelik önemli bir yaptırım çıkmaması olumlu bir gelişme olarak izlendi. ABD'nin de S-400'lerin alımı nedeniyle yumuşak sayılabilecek ve sürpriz içermeyen bazı yaptırımları uygulama kararı alması da yılın son aylarında öne çıkan diğer gelişme idi.

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

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş 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

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
- 3. Kıymetli Maden Alım Satım İşlemleri:** Binde 1

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	0,02196
Aracılık Komisyon Gideri	0,00006

Denetim Gideri	0,00005
Saklama Gideri	0,00054
Noter Gideri	0,00000
SPK Ek Kayda Alma Ücreti	0,00012
BIST-KYD Benchmark Bedeli	0,00003
Vergi, Resim, Harç Giderleri	0,00003
Tescil ve İlân Giderleri	0,00004
Kamu Aydınlatma Platformu	0,00001
E-Defter	0,00002
Diğer	0,00004
Toplam	0,02290

EKLER:

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