

**01/01/2024-31/12/2024 DÖNEMİNE İLİŞKİN**

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş**

**KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YILLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş**

**KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YILLIK RAPOR**

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş "Katkı Emeklilik Yatırım Fonu"nun 01/01/2024 – 31/12/2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01/01/2024 – 31/12/2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Küresel Ekonomi**

2024 yılı, küresel ekonomide enflasyonla mücadelenin sürdüğü, büyüme oranlarının ise ılımlı seyrettiği bir yıl oldu. ABD ve Euro Bölgesi başta olmak üzere büyük merkez bankaları, sıkı para politikalarını devam ettirerek enflasyonu kontrol altına almaya çalıştı. Yılın ilk yarısında faiz oranları yüksek seviyelerde kalırken, yılın ikinci yarısında düşen enflasyon beklentileriyle birlikte faiz indirimlerine yönelik beklentiler güçlendi. ABD Merkez Bankası (Fed), 2024 yılı içerisinde faiz artırım sürecini sonlandırırken Eylül ayından itibaren faiz indirimlerine başladı.

Avrupa ekonomisinde düşük büyüme oranları dikkat çekerken, Çin ekonomisi ılımlı toparlanmasını sürdürdü ancak beklentilerin altında kaldı. IMF, küresel büyüme tahminini 2024 yılı için %3.2'ye yükseltirken 2025 ve 2026 yıllarında da küresel büyümenin benzer düzeylerde süreceğini öngörüyor.

2024 yılı boyunca küresel enflasyon kademeli olarak gerilerken, ABD ve Euro Bölgesi'nde enflasyon oranları %3 seviyelerine düştü. Ancak gıda ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ile jeopolitik riskler, fiyat istikrarı konusunda belirsizlik yaratmaya devam ediyor.

## **Türkiye Ekonomisi**

Türkiye ekonomisi, 2024 yılında görece ılımlı bir büyüme performansı gösterdi. Yılın ilk çeyreğinde iç talebin gücünü korumasıyla %5.3 büyüyen ekonomi, ikinci çeyrekte itibaren ivme kaybederek durgunluğa girdi. Sanayi ve hizmetler sektörlerindeki yavaşlama büyüme üzerinde baskı yaratırken, inşaat ile finans ve sigortacılık faaliyetleri büyümeye olumlu katkı sağladı.

2024 yılı boyunca yüksek seyreden enflasyon, Mayıs ayında %75.5 ile zirve yaptıktan sonra, yılın ikinci iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sonucunda baz etkisinin de yardımıyla düşüş eğilimine girdi. Bununla birlikte kira tavanlarının kaldırılması, enerji ve gıda fiyatlarındaki dalgalanmalar ve maliye politikasındaki genişleyici adımlar, enflasyonun beklenenden daha yavaş gerilemesine neden oldu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın başında %36 olarak öngördüğü yıl sonu enflasyon tahminini Kasım 2024'te %44'e revize etti.

TCMB, yıl boyunca sıkı para politikasını sürdürdü ve Mart 2024'te politika faizini %45'ten %50'ye yükselttikten sonra Aralık ayına kadar politika faizini bu seviyede tuttu. Ayrıca TCMB, parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla likiditeyi sıkılaştırıcı ek tedbirler devreye alırken, kredi büyümesine yönelik sınırlamalar getirdi. Bu önlemler iç talebi kısıcı etki yaparken cari dengenin de küçülmesine katkı sağladı.

2024 yılında yabancı yatırımcı girişlerinin artması, sıkı para politikası ile desteklenen rezerv birikimini hızlandırırken Türkiye'nin dış finansman dinamiklerini olumlu etkiledi.

Dış ticaret tarafında, ithalatta belirgin bir gerileme sağlandı ve bu durum cari dengeye olumlu katkı sağladı. 2023 sonunda 39,9 milyar dolar seviyesinde olan cari açık, 2024 yılı sonunda 10 milyar dolara geriledi.

Öte yandan, 2023 yılında yaşanan büyük depremlerin ardından artan bütçe harcamaları, 2024 yılında da mali dengeler üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Deprem bölgelerine yönelik desteklerin devam etmesi ve artan faiz giderleri, Hazine'nin nakit bütçe açığının 2,1 trilyon TL'ye ulaşmasına neden oldu. Bu durum, maliye politikasının enflasyonla mücadeleye katkısını sınırladı.

2025 yılına girerken, Türkiye ekonomisinin seyri açısından para ve maliye politikalarının koordinasyonu, küresel gıda ve emtia fiyatlarının seyri ve dış finansman koşulları belirleyici unsurlar olarak öne çıkıyor. Sıkı para politikalarının sürdürülebilirliği ve maliye politikasındaki dengeli adımlar, enflasyonla mücadelede kritik rol oynamaya devam edecek.

## **Faiz**

TCMB, 2023 yılında başladığı faiz artırım sürecine 2024 yılında da devam etti. Bu kapsamda 2023 yılında politika faizini 34 puan yükselterek %42.5 seviyesine çeken TCMB, 2024 yılının ilk üç ayında 7.5 puan daha faiz artırarak %50 seviyesinde faiz artırım sürecini sonlandırdı. Enflasyonun %40'lı düzeylere indiği Aralık ayından itibaren ise TCMB faiz indirim döngüsüne girdi ve ilk adımı Aralık ayında 250 baz puan faiz indirimiyle attı. Böylece politika faizi 2024 yılını %47.5 seviyesinden kapattı.

Yıla %25.2 seviyesinden başlayan Türkiye'nin 10 yıllık TL tahvil getirisi, yıl genelinde ılımlı bir yükseliş eğilimi sergileyerek 2024 yılını %27 civarında kapattı. Aynı dönemde, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 40 puan düşüş ile 260 civarına geriledi.

## **Döviz**

Seneye 102 seviyesinden başlayan dolar endeksi ABD seçimleri öncesinde 100 puana kadar geriledikten sonra Donald Trump'ın başkan seçilme ihtimalinin belirginleşmesiyle birlikte hızlı bir yükseliş trendine girdi ve 2024 yılını 109 seviyesinden kapattı. ABD dolarının güçlendiği 2024 yılında TL sepet kur yaklaşık %15.9 yükseldi. Böylece nominal sepet kurdaki gerileme %44.4'lük yıllık enflasyon oranının bir hayli gerisinde kaldı. Nitekim, TL'nin reel değerini yansıtan TÜFE bazlı reel efektif kur endeksi 2024 yılında 59.50 seviyesinden 72.46'ya %21.8'lik bir artış sergiledi.

## **Emtia**

Küresel büyümeye ilişkin kaygıların ön plana çıktığı ve özellikle Çin ekonomisinin zayıf seyrettiği 2024 yılında enerji fiyatları gerilerken sanayi grubu emtialar sınırlı prim yaptı. Brent petrol fiyatı 76.9 dolar seviyesinden 74.2 dolara geriledi. Jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle altın ons fiyatı 2024 yılında %27.2 yükselişle 2,625 USD seviyesine ulaştı. Gümüşte de %20'nin üzerinde prim gördük. Son olarak tarımsal emtialarda ciddi değer kayıpları gözlemlendi.

## **Hisse Senedi**

Yurt içi hisse senetleri 2024 yılında yüksek para politikası faizi ve makroihtiyati önlemlerin etkisiyle zayıf bir performans sergiledi. Yavaşlayan iktisadi faaliyet şirket karlılıklarını etkilerken yüksek mevduat ve para piyasası faizleri alternatif yatırımların cazibesini artırıp hisse senedi piyasalarında satışları tetikledi. BIST-100 endeksi, son çeyrekte %1.7 civarında değer kazanırken yıl genelinde ise %31.6'lık yükseliş kaydetti. Böylece BİST-100 endeksinin getirisi enflasyonun gerisinde kalmış oldu.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Dönem içerisinde Fon Kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, Fonun Performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir. Fon Kurulu faaliyet yıllık raporun eki olarak sunulacaktır.

Fon ile ilgili diğer tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu' nda (KAP) yer almaktadır.

## **BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, yıllık raporun eki olarak sunulmaktadır.

## **BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fon portföyünün asgari %50'i ve azami %70 ilgisine göre Hazine ve Maliye Bakanlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne asgari %30 ve azami %50 oranında BIST 100, BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, BİST Kurumsal Yönetim Endeksi ve BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar alınabilir. Ayrıca fon portföyüne azami %20 oranında Türk Lirası cinsinden; vadeli mevduat veya katılma hesabı fon portföyünün azami %15 oranında ise Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipoteğe dayalı menkul kıymetler dahil edilebilir. Fon portföyünün azami %5'lik kısmı ise BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo ve Takasbank ve/veya yurt içi para piyasası işlemlerinde değerlendirilebilir.

Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü, ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetleri başta olmak üzere ortaklık payları, Türk Lirası Cinsinden Mevduat, banka tahvil/bonolarından oluşan bir portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırım yapılmak suretiyle gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasına yönelik olarak oluşturulacaktır.

Fon, Şirket tarafından münhasıran devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün tamamı, Devlet Katkısı Hakkında yönetmeliğin 11.maddesinde belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

<b>VARLIK TÜRÜ</b>	<b>EN AZ %</b>	<b>EN ÇOK %</b>
İlgilisine göre Hazine ve Maliye Bakanlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	50	70
Türk Lirası Cinsinden; Vadeli Mevduat veya Katılma Hesabı	0	20
Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipoteye dayalı menkul kıymetler	0	15
BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki paylar BIST 100, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar.	30	50
BIST Repo-Ters Repo Pazarında Gerçekleştirilen Ters Repo ile Takasbank ve/veya Yurt İçi Para Piyasası İşlemleri	0	5

- a) Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.
- b) Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz.
- c) Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde beşinden fazla yatırım yapılamaz.
- d) "BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki paylara" asgari %10 oranında olmak üzere 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında anılan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma payları aracılığıyla yatırım yapılır.
- e) Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20'sini geçemez.

**Fonun karşılaştırma ölçütü:** BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi (%30) + BIST-KYD DİBS Orta Endeksi (%30) + BIST100 Getiri Endeksi (%20) + BIST30 Getiri Endeksi (%15) + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (%5)

Fon performansına ilişkin ayrıntılı Fon Performans Sunum Raporu Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer almaktadır.

**BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER****Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar**

Günlük Net varlık değeri üzerinden % 0.00099 (milyonda dokuzvirgüldokuz) işletim gideri kesilmektedir.

**Fon Portföyüne Alınan Varlıkların Alım Satımlarında Aracı Kuruluşa İşlem Tutarı Üzerinden Ödenen Komisyon Oranlarına İlişkin Açıklama**

<b>TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	
<b>İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>KOMİSYON ORANI</b>
Repo/Ters Repo	Yüzbinde 0.7875 (BSMV dahil)
Vadeli Repo/Ters Repo	Yüzbinde 0.7875*gün sayısı (BSMV dahil)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Kesin A/S	Yüzbinde 2,055 (BSMV dahil)
VİOP	0.021%(onbindeyirmibir) (BSMV dahil)
Takasbank Para Piyasası(7 Güne Kadar)	0,0035% (milyondaotuzbeş) (BSMV dahil)
Takasbank Para Piyasası(8 Gün +)	0,0042% (milyondakırkiki)* gün sayısı (BSMV dahil)
Ortaklık Payları(Hisse Senedi)	0.04%(onbindedört) (BSMV dahil)

<b>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	
<b>İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>KOMİSYON ORANI</b>
Repo/Ters Repo	Yüzbinde 1.1 (BSMV dahil)
Vadeli Repo/Ters Repo	Yüzbinde 1.1*gün sayısı (BSMV dahil)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Kesin A/S	Yüzbinde 2,5 (BSMV dahil)
VİOP	0.03%(onbindeüç) +BSMV
Takasbank Para Piyasası(7 Güne Kadar)	0,002952% (yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki) + BSMV
Takasbank Para Piyasası(8 Gün +)	Milyonda 5*gün sayısı(BSMV dahil)
Ortaklık Payları(Hisse Senedi)	0.03%(onbindeüç) +BSMV
YURT DIŞI HİSSE	0.0008(BSMV dahil Onbinde 8)

<b>Kıymetli Maden Piyasası İşlemleri Komisyonu:</b>	
BIST'e ödenen Altın İşlem Komisyonu	Onbinde 1,05 ile Onbinde 1,575 arasındadır. (BSMV dahil)

**Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

<b>Gider Türü</b>	<b>Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı %</b>
İhraç İzni Giderleri	0.00000%
Tescil ve İlan Giderleri	0.00036%
Sigorta Giderleri	0.00000%
Noter Ücretleri	0.00005%
Bağımsız denetim Ücreti	0.01106%
Alınan Kredi Faizi	0.00000%
Saklama Ücretleri	0.01152%
Fon İşletim Gider Kesintisi	0.36243%
Hisse Senedi Komisyonu	0.01308%
Tahvil Bono Komisyonu	0.00210%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0.00002%
vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00000%
Borsa Para Piyasası Komisyonu	0.00027%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0.00000%
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00000%
Türev Araçlar Komisyonu	0.00000%
Merkezi Kayıt Kuruluşu Komisyonu	0.00000%
Diğer	0.02304%
<b>TOPLAM</b>	<b>0.423935%</b>

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 1,339,300.26TL ödenmiştir.

**BÖLÜM F: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER**

01/01/2024-31/12/2024 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Katkı Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödunc Menkul Kıymet İşlemi gerçekleştirilmemiştir.

**EKLER:**

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. 31/12/2024 tarihi itibari ile Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları