

**BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM
FONU (BEF)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2025**

Bu rapor BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun 01 Ocak 2025 - 30 Haziran 2025 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 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

2025'in ilk yarısı, küresel ekonominin toparlanma çabalarının jeopolitik gerilimler ve ticaret kısıtlamaları tarafından sıkça sekteye uğratıldığı bir dönem oldu. Özellikle ABD'de Trump yönetiminin yürürlüğe koyduğu ithalat tarifeleri ve vergi indirim paketi, hem enflasyon görünümünü hem de piyasa fiyatlamalarını önemli ölçüde etkiledi. İran-İsrail arasındaki gerilim, Hürmüz Boğazı'nda tedarik zincirine yönelik tehditleri artırarak Brent petrolün haziran ayında 86 dolara fırlamasına neden oldu. Bu dalgalanmanın ardından sağlanan ateşkesle enerji fiyatları yeniden düşüşe geçerken, altın ve ABD tahvillerine yönelik güvenli liman talebi arttı. ABD ekonomisi, 2024 sonundaki "yumuşak iniş" eğilimini takiben, 2025'in ilk yarısında da ılımlı bir büyüme performansı sergiledi. Resesyon beklentileri zayıflasa da tüketici harcamalarındaki yavaşlama işaretleri devam etti. Ancak yüksek faiz oranlarının kredi kartı ve otomobil kredileri üzerindeki etkisi özellikle dikkat çekiciydi. 2025 başında %2,9 olan manşet enflasyon, sonraki aylarda kademeli olarak %2,4'e gerilese de çekirdek enflasyon daha dirençli kaldı. Bu ortamda Amerikan Merkez Bankası (Fed), politika faizini sabit tutarak "veri bağımlı" yaklaşımını sürdürdü. Fed Başkanı Powell, ABD'nin diğer ülkelere uyguladığı tarife adımları olmasaydı faiz indirimlerinin haziran ayında başlayabileceğini belirtti. Haziran ayı toplantı notları, diğer Fed üyelerinin yüksek belirsizlik ortamında enflasyonun yıl içinde yüksek kalmaya devam edebileceği yönündeki beklentilerini ortaya koyarken, güçlü işgücü piyasasının ekonomiyi desteklemeye devam ettiği ve faiz indirim döngüsü için düşen enflasyondan ziyade güçlü işgücü piyasasının daha destekleyici bir unsur olarak görüldüğü belirtildi. Sonuç olarak, Fed üyelerinin medyan beklentisi, yıl sonuna kadar iki faiz indirimi gerçekleşeceği yönünde oldu. Başkan Trump'ın seçim vaatleri arasında yer alan ithalat tarifelerini hayata geçirmesi küresel belirsizlikleri beraberinde getirse de şubat sonundan itibaren Amerikan borsalarındaki satış trendi kısa sürdü ve kayıplar telafi edildi. Tarifelerin orta-uzun vadeli etkisi konusunda ise tam anlamıyla bir konsensüs henüz sağlanamadı. İthalat tarifelerinin ABD ekonomisi için enflasyonist bir etki yaratmasından ziyade iç talebi baskılayıcı bir durum olarak vuku bulması da ihtimaller arasında görülüyor. Haziran sonu itibarıyla, Yardeni verilerine göre S&P-500 endeksi 26,2x F/K oranıyla tarihsel ortalamaların üzerinde bir çarpanla işlem görmeye devam ediyor. Avrupa'da ise ana gündem maddesi ekonomideki büyüme oldu. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık %0,6 büyüme kaydetti. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, ABD ile yaşanan ticari gerilimlerin ardından Euro Bölgesi'nin bu yılki ekonomik büyüme beklentisini %1,3'ten %0,9'a, gelecek yıl için ise %1,6'dan %1,4'e indirdi. Bu süreçte yıllık enflasyon yılbaşındaki %2,4 seviyelerinden haziranda %2'ye gerilerken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) da %2'lik hedefine yaklaşan enflasyonla birlikte politika faizini yılbaşındaki %3,15'ten %2,15'e düşürdü. Ekonominin diğer unsurlarına bakıldığında, işsizlik oranı genel olarak stabil kalırken (%6,2-%6,4 aralığında), yüksek konut fiyatları ve sıkı mortgage koşulları Avrupa'da da konut piyasasını baskıladı. Tüketici güveni, artan enerji faturaları ve jeopolitik belirsizliklere bağlı olarak kırılgan bir seyir izledi. Yurt dışındaki bu gelişmelerin yanı sıra, 2025'in ilk yarısında Türkiye ekonomisi, 2024'teki yüksek enflasyonun ardından uygulanan sıkı para politikasıyla yavaşlayan iç talep sonucu büyümede belirgin bir ivme kaybı yaşadı. Avrupa'daki kısmi toparlanmanın etkisiyle dış ticaretin ekonomiye katkısı sınırlı kalırken, kamu harcamaları ekonomideki büyümeyi desteklemeye devam etti. Sıkı para politikasının etkisiyle 2024 sonunda %44,4 seviyesinde olan yıllık enflasyon, kademeli olarak haziran ayında %35,1'e gerilerken, politika faizinin görece yüksek kalması sayesinde verilen reel faiz, Türk lirasının diğer para birimleri karşısında daha istikrarlı kalmasına yardımcı oldu. Ekonomiyi desteklemek için atılan adımların etkisiyle, yılın ilk beş ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %37,8 artarak 650 milyar TL'ye ulaştı. Özellikle personel giderleri ve sosyal harcamalar bütçe harcamalarını artırırken, gelir vergisi ve KDV tahsilatları güçlü seyretti. Cari açık ise nisanda 7,86 milyar dolarla Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Mayıs dış ticaret verileri cari dengenin sınırlı toparlanabileceğine işaret etti. Yılın geri kalanına dair beklentilere bakıldığında, haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi verilerinden hareketle yıl sonu enflasyon beklentisi %29,86 seviyesinde. Bu durum, yılın ikinci yarısında enflasyonda bir yavaşlama beklentisi olduğunu gösteriyor (ilgili tahminlere göre yılın ikinci yarısı için yaklaşık %11 seviyesinde bir enflasyon beklentisi mevcut). Ek olarak, yılın geri kalanında yapılacak Merkez Bankası toplantılarıyla politika faizinin %36 seviyelerine çekilmesi öngörülmüyor.

**BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM
FONU (BEF)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2025**

Özetle, 2025'in ilk yarısı, küresel ekonomide arz şokları ve ticaret gerilimleriyle toparlanmanın ne kadar kırılgan olduğunu ortaya koydu. Türkiye özelinde ise sıkı para politikasının etkileri, enflasyonda yavaş da olsa bir iyileşme yaratmaya başladı. Orta Doğu'daki tansiyonun kalıcı şekilde düşmesi, petrol fiyatlarının istikrara kavuşması ve ABD'nin tarife politikalarında bir gevşeme sağlanması, yılın ikinci yarısında risk iştahını destekleyebilecek başlıca unsurlar olacak. Türkiye ekonomisi açısından ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz indirimi döngüsü, mali disiplinin korunması ve ihracattaki toparlanma, büyümenin sürdürülebilirliği açısından kritik öneme sahip olmaya devam edecek.

BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (BEF)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2025

2025 yılının ilk yarısında yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

ATORT	BIST-KYD ALTIN FIYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	39,26%
EUR/TRY	TCMB Euro / Türk Lirası	26,87%
KOZEL	BIST-KYD OZEL SEKTOR KIRA SERTİFİKALARI	20,92%
KARTL	BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL	18,39%
TÜFE	ENFLASYON (TÜFE)	16,67%
XK100_CFCNTLTL	BIST KATILIM 100 GETİRİ	15,49%
USD/TRY	TCMB ABD Doları / Türk Lirası	12,64%
XK050_CFCNTLTL	BIST KATILIM 50 GETİRİ	11,55%
KDEVL	BIST-KYD KAMU KIRA SERTİFİKALARI	10,13%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği

TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜİK)

IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Taşlar Piyasası

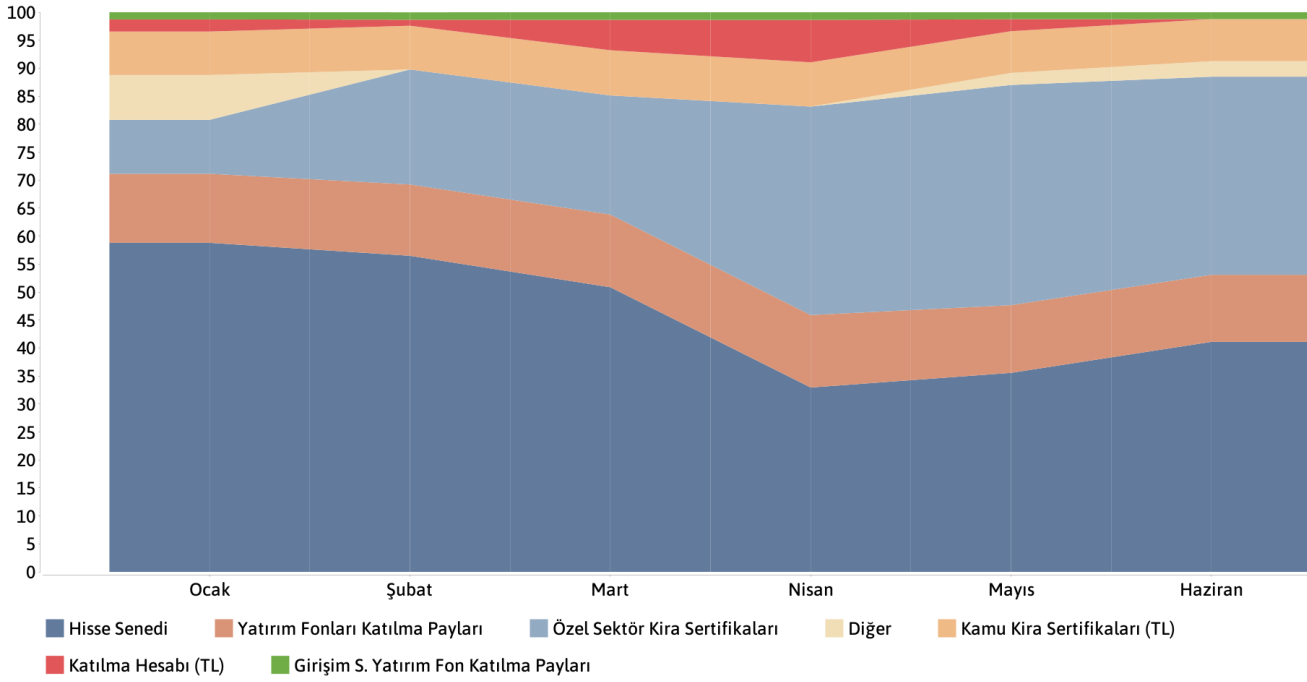
O/N Endeks: Gecelik repo endeksi

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senetleri (vade-gün)

BIST: Borsa İstanbul

ÖST: Özel sektör tahvili

01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

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

**BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM
FONU (BEF)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2025**

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
Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri	Binde 0,21
Kira Sertifikası Alım Satım İşlemleri	Binde 0,021

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda 01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri: 49.024.649,20 TL

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon
Fon Yönetim Ücretleri	205.431,83	0,42%
Denetim Ücretleri	34.200,00	0,07%
Aracılık Komisyonu Giderleri	6.060,04	0,01%
Diğer Faaliyet Giderleri	47.745,76	0,10%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	5.250,62	0,01%
Tescil ve İlan Giderleri	30.495,60	0,06%
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	2.039,24	0,00%
Toplam Giderler	331.223,09	0,68%

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 67.922,71 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar, yukarıda verilen toplam giderlerden düşüldüğünde net gider tutarı 263.300,38 olup, bunun ilgili dönemde ortalama fon toplam değerine oranı 0,54% (yıllık 1,09%) olmaktadır.

EKLER:

- 1-Fon Kurulu faaliyet raporu
- 2-30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
- 3-Fon performans sunum raporu