

QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2025-30.06.2025 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU

I. FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonun Ünvanı: QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Fonun Türü: Değişken

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi: 20.06.2017

İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi:16.08.2017

Halka Arz Tarihi: 22.05.2018

Fon Tutarı: 10.000.000.000.(yirmimilyar) TL

Portföy Yöneticis : QNB Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Denetçisi: Adem YORAT

Fon Müdürü: Şeref DURNA

Fon Kurulu Üyeleri:

AD-SOYAD	GÖREVİ	BAĞLI OLDUĞU KURUM
Ziya ÇAKMAK	Fon Kurulu Başkanı	QNB Portföy Yönetimi A.Ş.
Bahar ÇAKAN	Fon Kurulu Üyesi	QNB Portföy Yönetimi A.Ş.
Umut HİSARLIOĞLU	Fon Kurulu Üyesi	QNB Portföy Yönetimi A.Ş.
Ümit SÖNMEZ	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
Ergün ÖZLÜ	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
Elif BİLMEZ	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.

II. 01.01.2025-30.06.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Küresel piyasalarda haziran ayında risk iştahının yönünü jeopolitik gelişmeler belirlemiştir. Ay ortasında İsrail'in İran'a saldırı düzenlemesinin ardından küresel piyasalarda riskten kaçış hareketleri gözlenmiş, artan jeopolitik risklerle birlikte saldırıya ilk tepki olarak brent petrol fiyatı yükselmiştir. Savaşın yönünün kestirilmeye çalışıldığı sonraki günlerde İran'ın Hürmüz Boğazı geçişlerini engelleyip engellemeyeceği ve brent petrolün yükseldiği seviyelerde kalıcı olup olmayacağı senaryoları tartışılmıştır. Petrol fiyatlarındaki artışın, dünya genelinde enflasyon baskılarını artırma riski ve sonucunda para politikası gevşeme adımlarını aksatma ihtimali küresel risk iştahını sınırlanmıştır. İran-İsrail gerginliğinin ilerleyen safhalarında ABD'nin İran'ın nükleer tesislerine düzenlediği saldırı sonrasında, İran'ın sınırlı misillemesi ve Trump'ın İsrail ile İran arasında ateşkes konusunda anlaşma sağlandığını açıklaması ardından petrol fiyatları gerilemiştir. Böylece haziran ayının son haftasında jeopolitik gerginlik gerilemeye başlamıştır.

Diğer taraftan Fed Haziran toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %4.25-4.50 aralığında sabit tutmuştur. Böylece bu seneki dördüncü toplantıda da faiz değişmeden kalmıştır. Kararla birlikte açıklanan Fed üyelerinin tahminlerinde, bu yıl için iki faiz indirimi öngörülmeye devam edilmektedir. 2026 için iki olan indirim beklentisi ise bire düşürülmüştür. Fed üyelerinin 2025 büyüme tahmi %1.7'den %1.4'e düşürülürken, çekirdek enflasyon tahmini %2.8'den %3.1'e yükseltilmiştir. Basın toplantısında konuşan Başkan Powell, tarifelerin enflasyona etkilerinin görülmeye başlandığına ve önümüzdeki aylarda etkinin büyüyeceğine dikkat çekmiştir. Ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin sürdüğünü belirten Powell, para politikasında iyi bir konumda olduklarını ve bir değişiklik yapmadan önce ekonomik gidişata dair daha fazla bilgi edinmek istediklerini söylemiştir.

Yurt içinde TCMB Haziran PPK toplantısında piyasa beklentileri ile uyumlu olarak politika faizini %46 seviyesinde, faiz koridorunun üst bandını %49 seviyesinde sabit bırakmıştır. Nisan toplantı metnine kıyasla ikinci çeyreğe ait verilerin yurt içi talebin yavaşladığını gösterdiği belirtilerek, talep koşullarında

dezenflasyon lehine bir deęişim olduęu vurgulanmıřtır. Enflasyon açısından ise Haziran metninde enflasyon ana eęilimindeki dūřuřun Mayıs ayında da sūrdūęu ve Haziran ncū verilerinin bu trendin devamına iřaret ettięi aktarılmıřtır. Ancak her iki metinde de enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranıřlarının dezenflasyon açısından risk oluřturduęu yinelenmiřtir. Politika iletiřimi açısından bakıldıęında, Nisan metninde yer alan, enflasyon grūnūmūn bozulması durumunda “para politikası duruřu sıkılařtırılacaktır” ifadesi Haziran metninde daha genel bir ifadeyle “tūm para politikası araçları etkili řekilde kullanılacaktır” řeklinde deęiřtirilmiřtir. Yurt içi talebin dezenflasyona katkısı, enflasyona yönelik deęerlendirmeler ve politika iletiřimi birlikte dūřūnūldūęunda, metnin genelinden Temmuz ayındaki PPK toplantısında faiz indirimlerine bařlanabileceęi çıkarılmaktadır.

Tūrkiye ekonomik gūven endeksi haziran ayında yatay kalarak 96.7 olmuřtur. Tūketici gūven endeksi, haziran ayında önceki aya göre 0.3 puan (%0.3) artarak 85.1 olmuřtur. Endeks Nisan ayındaki dūřuřun ardından toparlanmaya devam etmiřtir.

Nisan ayında cari iřlemler açıęı 7.9 milyar dolar ile 7.4 milyar dolarlık piyasa beklentisinin ūzerinde gerçekleřmiřtir. Böylece, 12 aylık kūmūlatif cari açık Nisan ayında 15.8 milyar dolara (GSYH’nin %1.1’i) yūkselmiřtir. Öte yandan, altın ve enerji hariç 12 aylık kūmūlatif cari fazla önceki aya göre 1.9 milyar dolar daralarak 49.5 milyar dolar (GSYH’nin %3.6’sı) seviyesine gerilemiřtir.

Haziran ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri reel sektörde 1.2 yūzde puan azalarak %39.8 olurken, hanehalkında 6.9 puan azalarak %53 olmuřtur. Geçen yıl dūřuř eęiliminde olan fakat řubat-Mayıs döneminde yataya dönen hanehalkı beklentileri, Haziran ayında belirgin bir dūzeltme kaydetmiřtir. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TūFE enflasyonu beklentisi ise 0.5 yūzde puan azalarak %24.6’ya gerilemiřtir. Gerek reel sektör gerekse de tūketici enflasyon beklentilerinin ima ettięi reel faiz oranları ekonomik aktivite açısından oldukça kısıtlayıcı seviyelere ulařmıřtır. Bu durum finansal kořulların ekonomik aktivite açısından oldukça kısıtlayıcı olduęunu ima etmektedir.

TūİK verilerine göre, 2025 yılı haziran ayında bir önceki aya göre %1,37 artış, bir önceki yılın aralık ayına göre %16,67 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %35,05 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %43,23 artış olarak gerçekleşti. Yİ-ŪFE 2025 yılı haziran ayında bir önceki aya göre %2,46 artış, bir önceki yılın aralık ayına göre %15,71 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %24,45 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %28,34 artış gösterdi.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler:

2-yıllık gösterge tahvil faizi haziran ayını %40.13 ile kapatarak 393 baz puan gerilemiştir. 10-yıllık tahvil faizi ise 259 baz puan gerileyerek ayı %30.93 seviyesinden kapatmıştır. Eurobond fiyatlamalarında ise Nisan ayını kısa tarafta 2-yıllık %5.70 ve uzun tarafta 10-yıllık ise %7.36 seviyesinden kapatmıştır.

Döviz Piyasası:

Tūrk Lirası haziran ayında dolar karřısında deęer kaybı yařamıřtır. Mayıs ayı sonunda 39.20 USD/TL olarak gerçekleřen kur seviyesi %1.57 dūzeyinde yūkselerek Haziran ayı sonunda 39.81 seviyesinde gerçekleřmiřtir. Euro/TL ise bir önceki aya göre %5.42 yūkselerek ile haziran ayını 46.96 seviyesinde kapatmıřtır.

Hisse Senedi Piyasası ve Katılım Ūrūnleri:

BİST-100 Endeksi aya 9019,57 seviyesinden başlayıp ayı %10,3 kazançla 9948,51 seviyesinden kapatmıştır.

Katılım Ūrūnleri:

Mayıs ayındaki katılım ūrūnlerinin getiri performanslarına bakıldığı zaman, Taahhūtlū İşlemler Pazarı’nda aylık olarak %46.0 – 47.0 kār payından işlemler gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadede Katılım Hesabı ise aylık %46 – 47 civarında gerçekleşti. Hisse senedi tarafında ise Katılım 100 Endeksi XK100 10,529 seviyesinden kapanarak aylık bazda %8.9 dūzeyinde değer kazanmıştır

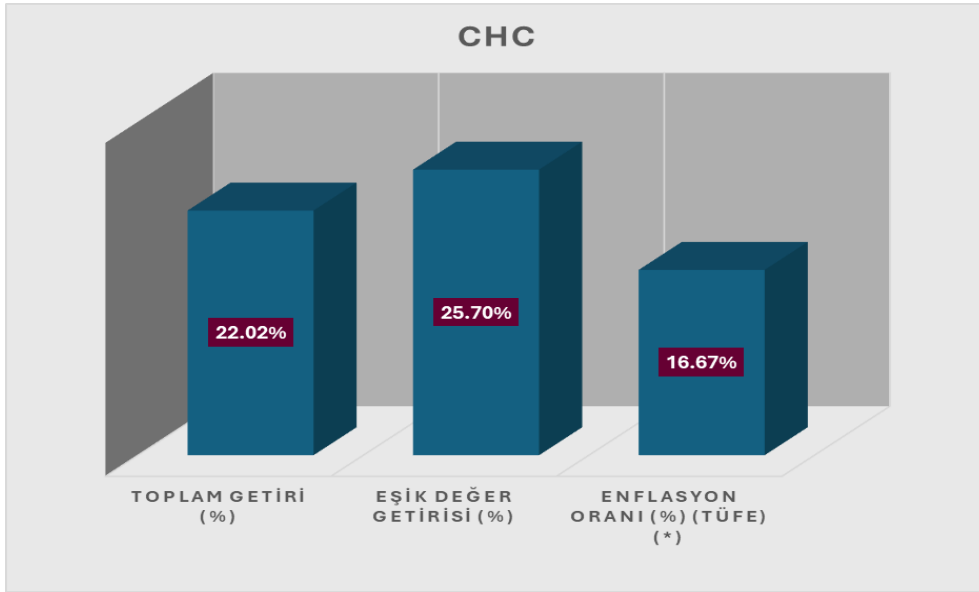
III. FON PORTFÖY DAĞILIMI

Fonun 30.06.2025 tarihli portföy dağılımı aşağıdaki gibidir.

Portföy Dağılımı (%)	Oran (%)
Devlet Tahvili	40.47
Finansman Bonosu	15.31
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	0.08
Hisse Senedi	6.72
Özel Sektör Tahvili	10.08
Takasbank Para Piyasası	0.18
Mevduat (TL)	18.60
Yatırım Fonları Katılma Payları	0.09
Diğer	8.47

IV. FON PERFORMANS BİLGİ

01.01.2025-30.06.2025 tarihleri arasında fon getirisi %22,02 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %25,70 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde TÜFE %16,67 olmuştur.



(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

V. DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2025-30.06.2025 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiş ve aşağıda belirtilen kararlar alınmıştır.

Tarih	Sayı	Karar
25/03/2025	1	YILLIK RAPORLAR
25/03/2025	2	DENETİM RAPORU - RISK YONETİM SİSTEMİ YETERLİLİĞİ
15/04/2025	3	BAGIMSIZ DENETİM SİRKETİ BELİRLENMESİ
08/08/2025	4	ALTI AYLIK RAPORLAR

VI. FONUN İÇTÜZÜK, İZAHNAME VE TANITIM FORMU DEĞİŞİKLİKLERİ

Fonun içtüzük, izahname ve tanıtım formu dokümanlarına, fona ilişkin genel bilgilere ve raporlara, fon ile ilgili yatırım stratejisi, risk sınıfı, benchmark değişikliklerine ve fon işletim gideri kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere şirketin <https://www.qnbsigorta.com.tr/otomatik-katılım> internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu **KAP** adresinden ulaşılabilir.

VII. FONUN 01.01.2025-30.06.2025 TARİHLİ TÜREV İŞLEMLERİ

Dönem içerisinde gerçekleştirilen türev araç işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İşlem Tipi	Tutar (TL)
VOB TL Teminat Hesabı	0.000
VOB Nema	505,088.840
VOB Karı	162,380.000
VOB Zararı	330,200.000
VOB Komisyonları	2,444.360

Ergün ÖZLÜ
Fon Kurulu Üyesi

Elif BİLMEZ
Fon Kurulu Üyesi