

QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN 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. Altın Emeklilik Yatırım Fonu

Fonun Türü: Altın

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi: 08.08.2019

İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi: 12.09.2019

Halka Arz Tarihi: 09.10.2019

Fon Tutarı: 10.000.000.000 (onmilyar) TL

Portföy Yöneticisi: 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 değişim olduğu vurgulanmıştır. Enflasyon açısından ise Haziran metninde enflasyon ana eğilimindeki düşüşün Mayıs ayında da sürdüğü ve Haziran öncü verilerinin bu trendin devamına işaret ettiği aktarılmıştır. Ancak her iki metinde de enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon açısından risk oluşturduğu yinelenmiştir. Politika iletişimi açısından bakıldığında, Nisan metninde yer alan, enflasyon görünümünün bozulması durumunda "para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesi Haziran metninde daha genel bir ifadeyle "tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" şeklinde değiştirilmiştir. Yurt içi talebin dezenflasyona katkısı, enflasyona yönelik değerlendirmeler ve politika iletişimi birlikte düşünüldüğünde, metnin genelinden Temmuz ayındaki PPK toplantısında faiz indirimlerine başlanabileceği çıkarılmaktadır.

Türkiye ekonomik güven endeksi haziran ayında yatay kalarak 96.7 olmuştur. Tüketici güven endeksi, haziran ayında önceki aya göre 0.3 puan (%0.3) artarak 85.1 olmuştur. Endeks Nisan ayındaki düşüşün ardından toparlanmaya devam etmiştir.

Nisan ayında cari işlemler açığı 7.9 milyar dolar ile 7.4 milyar dolarlık piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Böylece, 12 aylık kümülatif cari açık Nisan ayında 15.8 milyar dolara (GSYH'nin %1.1'i) yükselmiştir. Öte yandan, altın ve enerji hariç 12 aylık kümülatif cari fazla önceki aya göre 1.9 milyar dolar daralarak 49.5 milyar dolar (GSYH'nin %3.6'sı) seviyesine gerilemiştir.

Haziran ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri reel sektörde 1.2 yüzde puan azalarak %39.8 olurken, hanehalkında 6.9 puan azalarak %53 olmuştur. Geçen yıl düşüş eğiliminde olan fakat Şubat-Mayıs döneminde yataya dönen hanehalkı beklentileri, Haziran ayında belirgin bir düzeltme kaydetmiştir. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE enflasyonu beklentisi ise 0.5 yüzde puan azalarak %24.6'ya gerilemiştir. Gerek reel sektör gerekse de tüketici enflasyon beklentilerinin ima ettiği reel faiz oranları ekonomik aktivite açısından oldukça kısıtlayıcı seviyelere ulaşmıştır. Bu durum finansal koşulların ekonomik aktivite açısından oldukça kısıtlayıcı olduğunu ima etmektedir.

TÜİK 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-ÜFE 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:

Türk Lirası haziran ayında dolar karşısında değer kaybı yaşamıştır. Mayıs ayı sonunda 39.20 USD/TL olarak gerçekleşen kur seviyesi %1.57 düzeyinde yükselerek Haziran ayı sonunda 39.81 seviyesinde gerçekleşmiştir. Euro/TL ise bir önceki aya göre %5.42 yükselerek ile haziran ayını 46.96 seviyesinde kapatmıştır.

Hisse Senedi Piyasası ve Katılım Ürünleri:

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

Katılım Ürünleri:

Mayıs ayındaki katılım ürünlerinin getiri performanslarına bakıldığı zaman, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık olarak %46.0 – 47.0 kâr 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 düzeyinde değer kazanmıştır

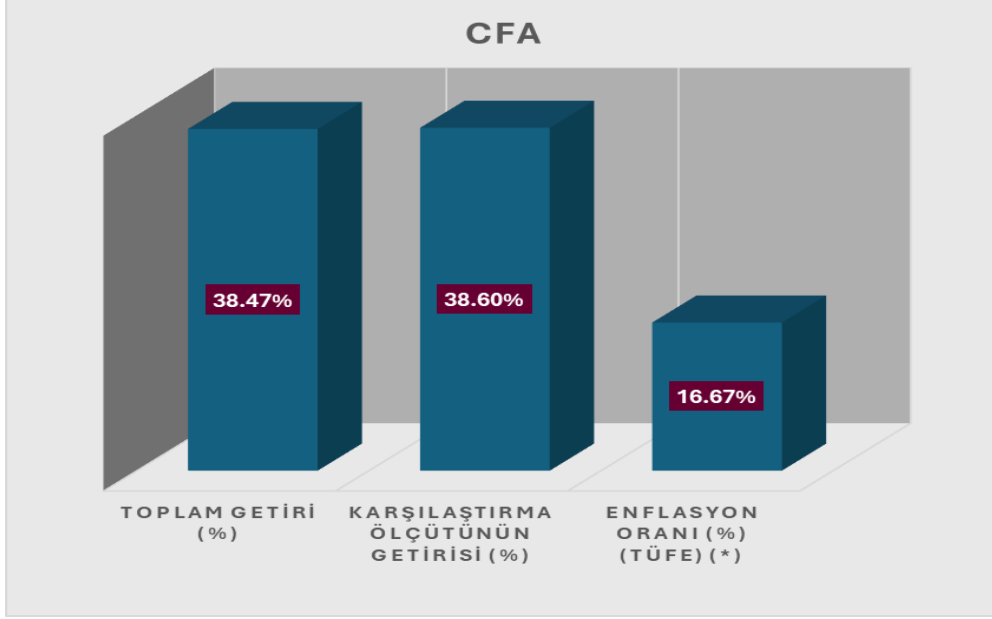
III. FON PORTFÖY DAĞILIMI

Fonun 30.06.2025 tarihli portföy dağılımı aşağıdaki gibidir.

Portföy Dağılımı (%)	Oran (%)
Hisse Senedi	1.06
Kıymetli Madenler	9.86
Kıymetli Madenler Cinsinden İhraç Edilen Kamu Borçlanma Araçları	16.25
Kıymetli Madenler Cinsinden İhraç Edilen Kamu Kira Sertifikaları	62.52
Takasbank Para Piyasası	0.54
Ters-Repo	1.48
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	8.07
Yatırım Fonları Katılma Payları	0.22

IV. FON PERFORMANS BİLGİ

01.01.2025-30.06.2025 tarihleri arasında fon getirisi %38,47 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %38,60 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
09/05/2025	4	HATALI FİYAT
05/06/2025	5	AVANS KULLANIMI
08/08/2025	6	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/bireysel-emeklilik> 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	271,678,716.270
VOB Nema	19,105,221.060
VOB Karı	378,786,483.790
VOB Zararı	18,171,292.950
VOB Komisyonları	291,272.880

Ergün ÖZLÜ
Fon Kurulu Üyesi

Elif BİLMEZ
Fon Kurulu Üyesi