

AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2025 – 30.06.2025 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (VVM)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.06.2017 tarih ve 12233903-310.01.01-E.7177 sayılı izni doğrultusunda 1.000.000.000 TL (bir milyar) sermaye ve 400.000 TL (dört yüz bin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon 02/01/2018 tarihinde halka arz edilmiştir.

Fon ünvanı 10/12/2021 tarih ve E.12233903-323.07-14230 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu izni ile 03/01/2022 tarihinden itibaren AgeSA Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değişmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	233.434.194
İhraç Değeri	0,010003
01.01.2025 Pay Değeri	0,058278
01.07.2025 Pay Değeri	0,071020
İhraç Tarihine Göre Verim	609,99 %
Faaliyet Dönemindeki Verimi	21,86 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.286.870.870
Pay Doluluk Oranı	3,29 %

30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Döviz	684	27.222	0,00
Hisse Senetleri	200.367	15.187.086	6,50
Borçlanma Senetleri	60.740.000	67.219.557	28,81
Ters Repo	22.028.141	22.028.141	9,45
Vadeli Mevduat	49.790.531	50.263.203	21,54
Borsa Para Piyasası	22.229.119	22.229.119	9,53
Yatırım Fonu	13.898.337	39.997.076	17,13
Viop Nakit Teminat	16.416.301	16.416.301	7,04
Fon Portföy Değeri		233.340.486	100,00

30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	233.340.486	99,96
Hazır Değerler	235.751	0,10
Takastan Alacaklar	0	0,00
Diğer Alacaklar	49.818	0,02
Borçlar	-191.861	-0,08
Net Varlık Değeri	233.434.194	100,00

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

2025 yılının ikinci çeyreğinde küresel ekonomi ve piyasalar, ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir görünüm sergiledi. ABD Başkanı Trump'ın ticaret politikaları çeyrek boyunca küresel makroekonomik beklentilerin şekillenmesinde belirleyici olurken, Haziran ayında patlak veren İran-İsrail gerginliği de belirsizlikleri artırdı.

Nisan ayında açıklanan veriler, küresel ekonomik büyümede yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Küresel bileşik PMI endeksi 1,3 puan gerileyerek 50,8 seviyesine düştü. Küresel büyüme tahminleri, yıl başındaki %3,0 seviyesinden %2,6'ya geriledi. ABD'de Mart ayı enflasyonu beklentilerin altında kalarak aylık bazda %0,1 azaldı ve yıllık enflasyon %2,4'e geriledi.

Ticaret politikalarının küresel ekonomi üzerindeki baskısı Mayıs ayında da devam etti. ABD'de Nisan enflasyonu beklentilerin altında kalmaya devam ederken, yıllık enflasyon %2,3'e gerileyerek Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi. Fed, Mayıs toplantısında politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit bırakırken, Başkan Powell gümrük tarifelerinin ekonomik görünümdeki belirsizlikleri artırdığını vurguladı.

Haziran ayında ise jeopolitik riskler ön plana çıktı. İran-İsrail arasında yaşanan gerilim ve ABD'nin dahil olduğu gelişmeler, küresel risk iştahını olumsuz etkiledi. Ancak taraflar arasında sağlanan ateşkes, piyasalarda kısmi rahatlama sağladı. ABD'de enflasyon Mayıs ayında beklentilerin altında kaldı; yıllık bazda %2,35 ile sınırlı bir artış gösterdi. Fed, Haziran toplantısında politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit bırakırken, 2025 yılı büyüme tahminini %1,7'den %1,4'e düşürdü. Çekirdek PCE beklentisi %2,8'den %3,1'e, işsizlik oranı beklentisi ise %4,4'ten %4,5'e yükseltildi. Powell, gümrük vergilerinin fiyatları artırması ve ekonomik aktiviteyi baskılamasının muhtemel olduğunu, ancak bu etkinin büyüklüğünün gümrük vergilerinin kapsamına ve süresine bağlı olduğunu söyledi. Öte yandan, ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin veriler güçlü seyretti. Haziran ayında bileşik PMI endeksi 52,9 ile büyüme bölgesinde kalırken, tarım dışı istihdam 147 bin ile piyasa beklentisinin üzerinde artış gösterdi ve işsizlik oranı %4,1'e geriledi.

Özetle, ikinci çeyrek boyunca küresel ekonomi üzerinde ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmeler belirleyici olurken, küresel büyüme tahminleri aşağı yönlü revize edildi. ABD ve Euro Bölgesi'nde enflasyon baskıları sınırlı kalırken, merkez bankaları temkinli duruşlarını sürdürdü. Çeyrek sonunda ise ABD'de ekonomik aktivite güçlü sinyaller vererek büyümeye yönelik endişeleri kısmen hafifletti.

Piyasalarda ise Dolar Endeksi'ndeki değer kaybı ön plana çıktı. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi, ikinci çeyrekte %7 değer kaybederek 96,9 seviyesine geriledi. Amerikan tahvil faizleri dalgalı bir seyrin ardından çeyreği başladığı noktaya yakın %4,23 seviyesinde sonlandırdı. Altın ise dolar endeksindeki değer kaybı ve artan jeopolitik risklerden faydalanarak %6 dolayında değerlendirilerek 3.300 civarına yükseldi. S&P500 endeksi ise ekonomik ve jeopolitik risklere rağmen teknoloji devleri önderliğinde %10 değer kazandı.

2025 yılının ikinci çeyreğinde yurt içinde ekonomik aktivite yavaşlarken, enflasyonist baskılar zayıfladı ve sıkı para politikası kararlılıkla sürdürüldü. Çeyrek başında, Nisan ayında, İmalat PMI Endeksi 47,3 seviyesinde gerçekleşerek daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Bu durum, ekonomik aktivitede ivme kaybının sürdüğünü gösterdi. Merkez Bankası, Nisan ayı PPK toplantısında politika faizini 350 baz puan artırarak %46,00'dan %49,00'a yükseltti. Gecelik borçlanma ve borç verme faizleri de artırılırken, TL'nin yatırım cazibesinin korunması ve döviz rezervlerinin güçlendirilmesi amacıyla makro ihtiyati önlemler devreye alındı. Nisan ayında aylık TÜFE %3,0 ile beklentilerin altında kalırken, yıllık enflasyon %37,90'a geriledi.

Mayıs ayında açıklanan büyüme verileri, Türkiye ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,0 büyüdüğünü gösterdi. Özel tüketim büyümenin temel itici gücü olmayı sürdürürken, dış talep büyümeyi aşağı çekmeye devam etti. İmalat PMI Endeksi Nisan ayında da zayıf seyrini sürdürerek 47,2 seviyesinde gerçekleşti. TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon tahminlerini sırasıyla %24,0 ve %12,0 seviyesinde sabit tuttu. Aylık enflasyon ise Mayıs ayında %1,53 ile beklentilerin oldukça altında kaldı.

Haziran ayında enflasyonist baskılardaki gevşeme sürdü. Aylık TÜFE %1,37 ile piyasa beklentisinin altında kalırken, yıllık enflasyon %35,41'den %35,05'e geriledi. TCMB, Haziran PPK toplantısında politika faizini %46,00 seviyesinde sabit bıraktı. Gecelik borçlanma ve borç verme oranları da aynı seviyelerde korundu. PPK karar metninde ise parasal duruşta değişiklik sinyali verildi; önceki

toplantılarda kullanılan “parasal duruş daha da sıkılaştırılacaktır” ifadesi, “parasal araçlar etkin kullanılacaktır” şeklinde revize edildi. Merkez Bankası rezervlerinde görülen toparlanma, döviz talebindeki yavaşlama ve enflasyon beklentilerindeki iyileşme, Temmuz toplantısında faiz indirimi olasılığını güçlendirdi. İmalat PMI Endeksi ise Haziran’da 46,7 seviyesine gerileyerek ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Nisan ayında cari işlemler açığı 7,8 milyar \$ olarak gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif açık 15,8 milyar \$’a çıktı.

Özetle, 2025 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisinde enflasyon gerilemeye devam ederken, iktisadi faaliyette yavaşlama sinyalleri güçlendi Enflasyondaki düşüş trendine paralel, TCMB’den faiz indirimi beklentileri ikinci çeyrek sonuna doğru güç kazandı.

Piyasalara baktığımızda ise faiz indirim beklentilerinin olumlu yansımaları dikkat çekiyor. BIST-100 ikinci çeyreği %3 yükselişle 9.948 seviyesinde kaparken, bankacılık endeksi faiz indirim ihtimallerinin kuvvetlenmesi ile %22 yükselerek olumlu ayrıştı. 10 yıllık tahvil faizleri is %33,6’dan %31,0 civarına geriledi. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi de 30 baz puan gerileyerek 289 seviyesine çekilirken, Dolar/TL 39,80 civarında çeyreği sonlandırdı.

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun ilgili yatırım döneminde yapılmış olan tüm mevzuatsal ve yatırım stratejisindeki değişikliklere, güncel karşılaştırma ölçütü bilgilerine ve içtüzük-izahname tadil metinlerine <https://ksbf.agesa.com.tr/fonsbf/agesa/fon/VVM> ve Kamuyu Bilgilendirme Platformu www.kap.gov.tr internet adresinden ulaşabilirsiniz.

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Başkanı

Mehmet Ali ERSARI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

Zeliha Ersen ALTINOK
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

Emrah AYRANCI
Fon Kurulu Üyesi