

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2025 - 30.06.2025 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000.- TL (birmilyarTL) 100.000.000.000 (yüzmilyar) Adet
Avans Tutarı	Bulunmamaktadır.

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05/06/2017	23/772
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	12/06/2017	E.7264
Fon İçtüzüğü Tescili	14/06/2017	144546
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	20/06/2017	9351

3- FON KURULU ÜYELERİ

Ünlü Emre COŞKUN	Fon Kurulu Üyesi	Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Ünlü Emre COŞKUN

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Yılın ilk yarısında, ABD'nin gümrük vergisi politikalarının küresel ekonomiye etkisine ilişkin belirsizlik varlığını korurken, jeopolitik risklerin değişkenlik göstermesi de piyasalarda dalgalanmalara neden oldu.

2025'in ilk çeyreğinde bazı ülkelere ek gümrük vergisi uygulayacağını açıklayan ABD'nin, 2 Nisan'da karşılıklılık esaslı tarifeleri duyurması risk algısının daha da yükselmesinde etkili oldu. Trump'ın ABD'ye karşılık vermeyen tüm ülkeler için tarifeleri 90 gün ertelediğini bildirmesi ise pay piyasalarındaki risk iştahını artırdı. ABD'nin Çin ile yürüttüğü müzakereler birkaç kez sekteye uğrasa da nihai olarak; ABD, Çin ile anlaştıklarını duyurdu ve toplamda %55 tarife aldıklarını ve Çin'in %10 aldığını açıkladı. Tarihler 13 Haziran'ı gösterdiğinde ise İsrail'in İran'a karşı başlattığı saldırılar ile iki ülke arasında başlayan savaş, piyasalarda oynaklığı artırırken, petrol fiyatlarındaki sert yükseliş öne çıktı. Brent petrolün varil fiyatı, Mayıs sonuna göre %24,3 yükselişle 77,8 doları test etti. ABD, İran'ın Fordo, Natanz ve İsfahan'daki üç nükleer tesise hava saldırısı gerçekleştirdi. Söz konusu saldırıların ardından Trump, "Ateşkes yürürlüğe girdi, lütfen ihlal etmeyin." açıklamasında bulundu ve

Genel

İsrail ile İran arasında 12 gün süren savaş sona erdi. Söz konusu ateşkes birkaç kez ihlal edilse de şimdilik iki ülkenin de anlaşmaya uyduğu görülüyor. Bu gelişmelerin ardından Brent petrolün varil fiyatı ilgili haftayı %12,6 düşüşle 66,3 dolardan kapatırken, altının ons fiyatı da %3,3 değer kaybıyla 3.274 dolardan tamamladı. Öte yandan, ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler doğrultusunda politika faizini %4,5 seviyesinde sabit bırakırken, faiz projeksiyonunda da değişikliğe gitmeyerek bu yıl 2 faiz indirimi öngörüsünü korudu. Ancak tarife etkilerinin belirsiz olduğunu öne sürerek iki kez enflasyon tahminini yukarı, büyüme öngörüsünü ise aşağı yönlü revize etti. Fed'in attığı bu adımların ardından Trump, Powell'a sert eleştiriler yönlendirmeye devam ederken, 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'ın yerine önereceği ismi yakında açıklayabileceğine yönelik haber akışı yatırımcıların odağına yerleşti.

Avrupa'da ise ABD ile sürdürülen tarife müzakereleri ve Rusya-Ukrayna savaşı, siyasi ve ekonomik gündemin odağında bulunmaya devam etti. Para politikası tarafında, Avrupa Merkez Bankası (ECB) 3 temel politika faizini her toplantıda indirdi ve toplamda 100'er baz puanlık indirim kararı aldı. Son toplantısına ilişkin açıklanan karar metninde ECB, faiz indirim döngüsünde sona yaklaştığını ima etti. Öte yandan, AB'nin 800 milyar avroluk savunma sanayi yatırımı yapma kararının ardından NATO ülkeleri de savunma harcamalarına ayırdıkları payı, 2035'e kadar GSYH'nin %5'ine çıkarmayı kabul etti.

Asya tarafında Çin'de açıklanan veriler ABD'nin gümrük tarifelerinin de etkisiyle ülkede deflasyonist baskının sürdüğüne işaret etti. Japonya'da Japonya Merkez Bankası (BoJ) sadece Ocak toplantısında 25 baz puanlık artışa gitti ve geriye kalan dönemde enflasyonun beklentilerin altında kalmaya devam etmesiyle faizi sabit tutma kararı aldı.

Yurt içinde ise yılın ilk yarısında enflasyon yavaşlamaya devam ederken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yeniden faiz artırımına gitti. Ocak'ta %5,03 artış kaydeden TÜFE'nin, Mayıs'ta %1,53 ile tahminlerin oldukça altında gelmesi pay piyasalarında risk iştahını artıran önemli gelişmeler arasında yer aldı. TÜFE Haziran'da da %1,37 artışla öngörülerin altında kaldı. Böylece, 2024 sonunda %44,38 olan enflasyon Haziran'da %35,05 oldu.

Öte yandan, ilk faiz indirimini Aralık 2024'te gerçekleştiren TCMB, Ocak ve Mart toplantılarında da 250'er baz puanlık faiz indirimine devam etti. Banka, Nisan ayında ise piyasa beklentiler dışında politika faizini 350 baz puan artırarak %42,5'ten %46'ya çıkardı. Haziran ayında ise sabit bıraktı. TCMB aynı zamanda yılın ikinci Enflasyon Raporu sunumunda yıl sonu enflasyon tahminini 2025 yılı için %24'te, 2026 için ise %12'de sabit bıraktı. Yurt genelinde gerçekleşen zirai don hadisesinin gelecek dönem için yukarı yönlü riskleri arttırdığını belirten TCMB Başkanı Fatih Karahan, gıda fiyat enflasyonunun yıl sonu değişim tahminini %24,5'ten %26,5'e revize edildiğini dile getirdi.

Ayrıca, Dünya Bankası, Türkiye'nin bu yıla ilişkin ekonomik büyüme tahminini %2,6'dan %3,1'e yükseltti. Uluslararası Para Fonu (IMF) ise Türkiye'ye ait büyüme beklentisini 2025 için %2,7'ye yükseltti. Küresel piyasalarda her ne kadar gümrük tarifeleri ile ilgili karamsar bir görünüm hâkim olsa da bu sürecin çok uzamayacağını düşünüyoruz. Özellikle en büyük ticaret partnerimiz olan Avrupa ekonomisinden pozitif sinyaller alırken bu durumun ülkemize de olumlu yansıtacağını ve başta sanayi sektörü için güçlü bir destek unsuru olacağını tahmin ediyoruz.

Tüm bu gelişmeleri göz önünde bulundurduğumuzda TCMB'nin Temmuz toplantısında 250 baz puanlık bir indirime gideceğini öngörüyoruz. Son dönemde tahvil piyasasında dalgalı bir seyir gözlemlense de 2025 yılı için favori varlık grubumuz TL cinsi sabit getirili enstrümanlar olmaya devam ediyor. Özellikle borçlanma araçları ve para piyasası fonlarından iyi performans beklentimizi koruyoruz. Bu çerçevede, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %60 sabit getirili TL fonlar, %20 hisse ağırlıklı fonlar ve hedge (korunma) amaçlı %20 emtia ya da döviz ağırlıklı fonları bulundurmanın görece pozitif ayrıştırabileceği kanaatindeyiz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2025 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0,121695 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2025 – 30.06.2025 tarihleri arasında fonun getirisi %12,78 ve BIST TL Ref Endeksi getirisi %25,70 (*) olarak gerçekleşmiştir.

Genel

(*) 01.01.2025 – 30.06.2025 tarihleri arasında fonun eşik değer getirisi %23,92 BIST TL Ref Endeksi getirisinin %25,70 altında gerçekleştiği için eşik değer getirisi olarak BIST TL Ref Endeksi kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2025
Fon Net Varlık Değeri (TL)	223.508.009,01
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	1.836.621.135,55
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,121695

Portföy Dağılımı %	30.06.2025
Finansman Bonosu	43,75%
Hisse	22,38%
T. Repo	8,11%
Devlet Tahvili	7,95%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	7,71%
Bono	4,39%
Özel Sektör Tahvili	3,34%
Yatırım Fonları Katılma Payları	2,00%
Takasbank Para Piyasası	0,36%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	0,01%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir.

Fon'un eşik değeri BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %1,5 olarak belirlenmiştir.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2025-30.06.2025 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 21.02.2025 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Şirket Yönetim Kurulu'nun 20.05.2025 tarih ve 3/6 sayılı toplantısında; Fon portföyünü yöneten "Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş." yerine "Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş." ile çalışması kararına istinaden fonun izahname, içtüzük ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılması için SPK nezdinde işlemlerin başlatılmasına karar verilmiştir.

Genel

2) 25.03.2025 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; 18.03.2025 ve 20.03.2025 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmamasına karar verilmiştir.

3) 27.03.2025 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2024 - 31.12.2024 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2024 tarihli "Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları" Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir.

Hazırlanmış finansal tabloların Fon'un aktifleri, pasifleri, finansal durumu, kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.

Fon'un 01.01.2024- 31.12.2024 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

4) 28.03.2025 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2024- 31.12.2024 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.

5) 07.05.2025 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonlar için 2025 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile sözleşme yapılmasına karar verilmiştir.

6) 12.05.2025 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon adına Ters Repo Pazarında sehven 1.000.000.-TL fazladan satış yapılmış bu nedenle fonda nakit ihtiyacı doğmuştur. Nakit ihtiyacı karşılamak için kurucu Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'den 1.000.000.-TL Ters Repo işlem oranı olan %48,99 net faizden 12.05.2025 başlangıç 13.05.2025 dönüş tarihli kredi alınmasına karar verilmiştir

İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Sürekli Bilgilendirme" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'ta da yayımlanmaktadır.

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi

Ünlü Emre COŞKUN
Fon Kurulu Üyesi