QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2025-6 AYLIK RAPORU

Bu rapor QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2025-30.06.2025 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, bağımsız denetimden geçmiş fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş. ve OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer aldığı şekildedir;

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş (Komisyon Oranlarına BSMV dahildir.)
1) Pay senedi alım satım komisyonu: %0,042
2) Sabit getirili menkul kıymet alım satım komisyonu: %0,0021
3) Repo – Ters Repo komisyonu: %0,0007878
4) Takasbank Para Piyasası: %0,00273
5) VİOP Opsiyon piyasası komisyonu: %0,021
6) Ödünç menkul kıymet işlem komisyonu: %0,0021

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,
Pay senedi alım satım komisyonu: %0.03 + BSMV

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Pay senedi alım satım komisyonu: %0.03 + BSMV

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pay senedi alım satım komisyonu: %0.03+BSMV

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların yıllık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Sınıflandırma: Genel / Kişisel Veri İçermez

Fon Gider Bilgileri	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)	Giderler (TL)
Fon Yönetim Ücreti	0.49%	212,379.000
Denetim Ücreti Giderleri	0.02%	7,818.000
Saklama Ücreti Giderleri	0.01%	2,571.690
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.14%	59,041.720
Kurul Kayıt Ücreti	0.01%	2,667.940
Diğer Faaliyet Giderleri	0.20%	84,705.540
Toplam Giderler	0.86%	369,183.890
Ortalama Fon Toplam Değeri	**1.72%**	**43,048,912.68**

Ergün Özlü
Fon Kurulu Üyesi

Elif BİLMEZ
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Performans sunum raporu
3. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Sınıflandırma: Genel / Kişisel Veri İçermez