

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN  
EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU 01.01.2025 – 30.06.2025 DÖNEMİ  
FON KURULU FAALİYET RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**I- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                         |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | OKS Değişken Fon                                                        |
| <b>Fon'un Adı</b>               | AXA OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu                         |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000                                   |
| <b>Avans Tutarı</b>             | YOK                                                                     |

**A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>                     |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 05.06.2017   | 23/773                        |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 07.06.2017   | 12233903-<br>310.01.01-E.7055 |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 07.06.2017   | E.7055                        |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 14.06.2017   | 9347                          |

**B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ**

|                                                | <b>Tarih</b> | <b>NO</b> |
|------------------------------------------------|--------------|-----------|
| İzahname Kurul Kararı                          | 29.11.2017   | 107-1/773 |
| İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil | 11.12.2017   | 9470      |
| İlk Halka Arz Tarihi                           | 13.03.2018   |           |

## C. FON KURULU ÜYELERİ

| Adı Soyadı              | Görev              | Göreve Atanma Tarihi | Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl) | Sahip Olunan Lisanslar | Bağımsız Üye |
|-------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------|--------------|
| Cengiz Kılıç            | Fon Kurulu Başkanı | 02/01/2018           | 25                                        |                        | Hayır        |
| İbrahim Olgun Kuntay    | Fon Kurulu Üyesi   | 02/01/2018           | 33                                        |                        | Hayır        |
| Tekinel Özdemir         | Fon Kurulu Üyesi   | 31/03/2023           | 24                                        |                        | Hayır        |
| Özgü Aytış              | Fon Kurulu Üyesi   | 13/06/2023           | 16                                        |                        | Hayır        |
| Furkan Benisan Özgürsoy | Fon Kurulu Üyesi   | 13/06/2023           | 9                                         |                        | Hayır        |

## D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

| Adı Soyadı         | Göreve Atanma Tarihi | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki) | Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl) | Sahip Olunan Lisanslar                |
|--------------------|----------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| HASAN BASRİ TARMAN | 11/07/2025           | Portföy Yöneticisi                           | 10                                        | Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 |
| İDİL SAZER         | 02/01/2018           | Portföy Yöneticisi                           | 17                                        | Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 |

## E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

## F. FON DENETÇİLERİ

| Adı Soyadı | Göreve Atanma Tarihi | Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl) | Sahip Olunan Lisanslar |
|------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------|
|------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------|

|             |            |    |  |
|-------------|------------|----|--|
| Özlem Zaman | 02/01/2018 | 24 |  |
|-------------|------------|----|--|

## II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

### 1 ) Dünya ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

2025'in ilk yarısı küresel ekonomi açısından enflasyonun yavaşladığı ancak belirsizliklerin ve temkinli bir toparlamanın olduğu bir dönem olmuştur. Küresel büyüme hızı yıllık olarak %2,8 olarak tahmin edilmiş, ilk 6 ay için ise %1,4 olduğu hesaplanmıştır. IMF ve Dünya Bankası'nın tahminleri doğrultusunda büyüme tahminleri 2025 için zayıf kalmıştır. ABD Merkez Bankası (FED) faiz oranlarını bu yıl da hala %5 seviyelerinde tutarken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise faizi %2 seviyelerine indirmiştir. Özellikle düşüş trendinde olan AB enflasyonu ve ekonomik durgunluk en önemli sebepleri arasındadır. Çin ekonomisi ilk yarıda %5,3 büyüme kaydederek kısa vadede olumlu bir performans göstermiş, özellikle küresel talepteki toparlanma ve ABD ile ticaret ilişkilerindeki kısmi yumuşama bu oranı desteklemiştir. Global ölçekte özellikle AB ve Çin'de uygulanan enerji politikaları ve ekonomik yavaşlamalardan dolayı düşen petrol talebi ve üretici ülkelerin rekor arzları nedeniyle de petrol fiyatları ilk altı ayda 62-78 dolar bandında seyretmiştir. Küresel enflasyon ilk altı ay için ortalama %4,3 seviyesinde öngörülmüşken, gelişmiş ekonomilerdeki enflasyon oranlarının hedeflenen değerlere yaklaşmasıyla geçen seneye oranla düşüş beklenmektedir.

2025 yılı ilk altı ayda Türkiye ekonomisi, enflasyonla mücadele, sıkı para politikası ve büyüme dengesi ekseninde şekillenmiştir. İlk altı ay boyunca enflasyon %35 seviyesinde gerçekleşirken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini %46'da sabit tutarak parasal sıkılaştırma politikalarını sürdürmüştür. Büyüme tarafında, 2025 ilk yarı için %1'lik bir GSYH artışı kaydedilmiş, yüksek faizler ve iç talepteki yavaşlama ekonomik büyümeyi sınırlamıştır. Altı aylık periyotta ihracat %4 artarak 131 milyar dolara ulaşırken, ithalat %7 artarak 180 milyar dolar seviyesine yükselmiştir. Böylece, dış ticaret açığı 49 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Turizm sektörü ilk çeyrekte güçlü bir performans sergileyerek 9,45 milyar dolarlık gelir sağlamış ve döviz rezervlerini desteklemiştir. Cari açık ilk yarı için 18 milyar dolar olarak kaydedilirken, toplam dış borç yükü ilk çeyrek sonunda 525 milyar dolara ulaşmıştır. Borsa İstanbul, 2025 yılının ilk yarısında yatırımcı hareketleri açısından net satış baskısıyla karşılaşmış ve makroekonomik belirsizliklerin etkisiyle yarıyılı %4'lük kazançla kapatmıştır. Maliye politikalarındaki sıkılaştırma ve likidite koşullarındaki daralma, reel getirilerin negatif seviyelerde seyretmesine yol açarak piyasa performansını olumsuz etkilemiştir. Bankacılık ve sigortacılık sektörleri ise 2025'in ilk yarısında sermaye piyasalarındaki dalgalanmaya rağmen likidite yönetimindeki yaklaşımları ve risk iştahının kontrollü dağılımı sayesinde görece istikrarını korumuştur. Kamu maliyesinde bütçe açığı altı ay sonunda 980,5 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bütçe açığının GSYH'ye oranı %1,35 olmuştur.

Özetle, 2025'in ilk altı ayında Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler genelinde merkez bankaları enflasyonla mücadele ve ekonomik istikrarı koruma ekseninde politikaları

odaklanmıştır. Gelişmiş ekonomilerde sıkı para politikaları baskınlığını sürdürmüş, enflasyonun hedef seviyelere çekilmesi amacıyla faiz arttırım süreçleri kademeli olarak sona erdirilmiştir. Türkiye özelinde de düşük enflasyonu hedefleyen bir strateji uygulamaya konulmuş, dış finansmanı güçlendirmeye çalışan ve mali disiplini sürdürülebilir kılmaya yönelik politikalar dönemine girilmiştir. Enflasyon kontrol altına alınmaya çalışılırken, büyüme sınırlı seviyede kalmıştır. Önümüzdeki dönemde ise küresel ekonomik belirsizlikler, ticaret savaşları, faiz politikaları, jeopolitik gelişmeler ve iç politikadaki durum Türkiye ekonomisinin yönünü şekillendirecek önemli faktörler arasında olacaktır.

## 2 ) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Portföy varlık dağılımında agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Fonda yıllık pozitif getiri söz konusudur.
- Fon portföyleri belirlenen risk seviyesine uygun yönetilmeye devam edecektir.

## 3 ) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.
- Fon performans tebliğine göre nötr alanda (alt ve üst eşik değer aralığında) yer almaktadır.

### Fonun eşik değeri:

| Eşik Değer Kriteri          | Kriterin Üzerine Eklenecek Değer (%) |
|-----------------------------|--------------------------------------|
| BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL | 1.5                                  |

## Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye

| Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları                                                                                                                                                             | İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| ORTAKLIK PAYLARI-Yurtiçi Ortaklık Payları                                                                                                                                                             | 0-100                                         |
| BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtiçi Kamu Borçlanma Araçları (TL veya Döviz);BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL);BORÇLANMA ARAÇLARI - Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz) | 0-100                                         |
| BORÇLANMA ARAÇLARI-Yabancı Borçlanma Araçları                                                                                                                                                         | 0-40                                          |
| ORTAKLIK PAYLARI-Yabancı Ortaklık Payları;BORÇLANMA ARAÇLARI-Yabancı Borçlanma Araçları                                                                                                               | 0-40                                          |
| Ters Repo İşlemleri                                                                                                                                                                                   | 0-10                                          |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri                                                                                                                                   | 0-10                                          |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları                                                                                                                                                                      | 0-10                                          |

| Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0-15                                          |
| KİRA SERTİFİKALARI-Yurtiçi Kamu Kira Sertifikaları (TL veya Döviz);KİRA SERTİFİKALARI-Yurtdışı Kamu Kira Sertifikaları (Döviz);KİRA SERTİFİKALARI-Yurtiçi Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL);KİRA SERTİFİKALARI-Yurtiçi Özel Sektör Kira Sertifikası (Döviz);KİRA SERTİFİKALARI-Yurtdışı Özel Sektör Kira Sertifikaları (Döviz);KİRA SERTİFİKALARI-Yabancı Kira Sertifikaları | 0-100                                         |
| Mevduat/Katılma Hesapları (TL, Altın veya Döviz)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0-25                                          |
| DİĞER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0-100                                         |
| FON-Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları;FON-Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları;FON-Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları;FON-Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları;FON-Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları;DİĞER                                                                                                                                           | 0-20                                          |
| İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0-100                                         |
| İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0-100                                         |
| DİĞER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0-50                                          |
| Gelire Endeksli Senetler (TL veya Döviz)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0-100                                         |
| Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0-100                                         |
| BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtdışı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz);BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtdışı Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz)                                                                                                                                                                                                                                                 | 0-100                                         |

\* Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün % 6'sını aşamaz.

\*\* Fon portföyünün en fazla %10'u Kurul kaydına alınan şartı aranmaksızın yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonu katılma paylarında değerlendirilebilir.

Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası

araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde portföy yöneticisi teminatın

tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde Türkiye’de kurulu borsalarda portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50’si tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilir ve portföyünde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10’una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

#### IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2025-30.06.2025 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek kararlar tarafınıza sunulmuştur.

#### V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yıllık Fon Performans Sunuş Raporu 31.01.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/api/file/download/4028328d949955a90194bc4e125970fb>

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DENGELİ DEĞİŞKEN**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU /AJV**  
**FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 21.01.2025

Toplantı Sayısı : 2

Karar No: : 2025 / 2

Şirketimizin Fon Yönetim departmanı çalışanı 12488878422 T.C kimlik nolu Canan Orhan fon kurulu üyeliğinden iş değişikliği nedeniyle çıkartılmasına karar verilmiştir.

**Fon Kurulu Başkanı**

Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**

İbrahim Olgun Küntay

**Fon Kurulu Üyesi**

Cem Tekinel Özdemir

**Fon Kurulu Üyesi**

Özgü Aytış

**Fon Kurulu Üyesi**

Benisan Furkan Özgürsoy

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DENGELİ DEĞİŞKEN**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU /AJV**  
**FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 12.03.2025

Toplantı Sayısı : 5

Karar No: : 2025 / 5

Şirketimizin kurucusu olduğu AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA ait 12 aylık (Ocak, Şubat, Mart, Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos, Eylül, Ekim, Kasım, Aralık 2024) dönemlerine ilişkin 12.03.2025 tarih, 2024-AJV sayılı iç kontrol sistemine ilişkin denetim raporu görülmüş ve onaylanmıştır.

**Fon Kurulu Başkanı**

Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**

İbrahim Olgun Küntay

**Fon Kurulu Üyesi**

Benisan Furkan Özgürsoy

**Fon Kurulu Üyesi**

Cem Tekinel Özdemir

**Fon Kurulu Üyesi**

Özgü Aytış



**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DENGELİ DEĞİŞKEN**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU /AJV**  
**FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 12.03.2025

Toplantı Sayısı : 4

Karar No: : 2025 / 4

Şirketimizin kurucusu olduğu AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA ait 12 aylık (Ocak, Şubat, Mart, Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos, Eylül, Ekim, Kasım, Aralık 2024) dönemlerine ilişkin 12.03.2025 tarih, 2024-RISK-APY sayılı risk yönetimi sistemi denetim raporu görülmüş ve onaylanmıştır.

**Fon Kurulu Başkanı**

Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**

İbrahim Olgun Küntay

**Fon Kurulu Üyesi**

Benisan Furkan Özgürsoy

**Fon Kurulu Üyesi**

Cem Tekinel Özdemir

**Fon Kurulu Üyesi**

Özgü Aytış

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DENGELİ DEĞİŞKEN**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU /AJV**  
**FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 27.05.2025

Toplantı Sayısı : 10

Karar No: : 2025 / 10

2025 Dönemi bağımsız, yasal, dış denetiminin KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Şirketi'ne 910,00 Euro (KDV hariç) yıllık ücretler karşılığında yaptırılmasına, işin planlanması ve ücret ödeme koşullarının belirleneceği sözleşmenin imzalanması için Fon kurulunun yetkili kılınmasına oy çokluğu ile karar verildi.

**Fon Kurulu Başkanı**

Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**

İbrahim Olgun Küntay

**Fon Kurulu Üyesi**

Benisan Furkan Özgürsoy

**Fon Kurulu Üyesi**

Cem Tekinel Özdemir

**Fon Kurulu Üyesi**

Özgü Aytış

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DENGELİ DEĞİŞKEN**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU /AJV**  
**FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 30.05.2025

Toplantı Sayısı : 11

Karar No: : 2025 / 11

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyesi 13468619592 T.C kimlik numaralı İbrahim Olgun Küntay Fon Kurulu

üyeliğinden emeklilik kararı aldığı için çıkarılmıştır. Yerine, Başkan ve İcra Kurulu Üyemiz 39517008834

T.C kimlik numaralı Selçuk Adıgüzel' in atanmasına karar verilmiştir.

**Fon Kurulu Başkanı**

Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**

Selçuk Adıgüzel

**Fon Kurulu Üyesi**

Cem Tekinel Özdemir

**Fon Kurulu Üyesi**

Özgü Aytış

**Fon Kurulu Üyesi**

Benisan Furkan Özgürsoy

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**

**OXS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
OXS DENGELİ DEĞİŞKEN  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Başkanı

Benisan Furkan Özgürsoy

Fon Kurulu Üyesi