

## Genel

**TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FON KURULU FAALİYET RAPORU**  
**(01.01.2025-31.12.2025 DÖNEMİ)**

### 1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.OKS Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	OKS Dengeli Katılım 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 İhtüzüğü Tescili	14/06/2017	144546
Fon İhtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	20/06/2017	9351

### 3- FON KURULU ÜYELERİ

İlhan TİMUR	Fon Kurulu Üyesi	Nurol 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

Ercan GÜNER, İlhan TİMUR, Sinan PAKSOY, Tuğba OĞUZHAN

### 5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

2025 yılı, küresel ölçekte para politikalarında normalleşme adımlarının atıldığı, ancak jeopolitik ve siyasi belirsizliklerin eş zamanlı olarak arttığı bir dönem oldu. Gelişmiş ülke merkez bankaları, enflasyonla mücadelede önemli bir mesafe kat ederken, büyüme ve finansal istikrar arasındaki dengeyi gözetken daha temkinli bir politika izledi.

ABD ekonomisi, yılın ikinci yarısında beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergilese de istihdam piyasasında gözlenen kademeli soğuma, Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) politika alanını belirleyen temel unsur olarak öne çıktı. Bu çerçevede Fed, uzun süredir piyasalar tarafından fiyatlanan faiz indirim döngüsüne girerek politika faizini kademeli şekilde %3,50-%3,75 aralığına çekti. Söz konusu adımlar, küresel likidite koşulları açısından daha öngörülebilir bir zeminin oluşmasına katkı sağladı.

Bununla birlikte, ABD'de yılın son çeyreğinde yaşanan ve 43 gün süren hükümet kapanması, ekonomik veri akışında geçici aksamalara yol açarken, para politikasına ilişkin iletişimin önemini bir

## Genel

kez daha ön plana çıkardı. Fed yönetiminin fiyat istikrarı ve büyüme dengesine yönelik temkinli duruşunu koruması, piyasalarda ani fiyatlamaların sınırlı kalmasını sağladı.

Avrupa tarafında ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE), enflasyon hedeflerine bağlı kalarak daha kademeli ve ihtiyatlı bir gevşeme patikası izledi. Bölge ekonomisi, Fransa'daki mali disiplin tartışmaları ve Almanya'daki büyüme revizyonları nedeniyle baskı altında kalsa da para politikası duruşunun öngörülebilirliği finansal piyasalardaki dalgalanmaları sınırladı. Rusya-Ukrayna savaşına yönelik yaptırımların 2026 ortasına kadar uzatılması, jeopolitik risklerin orta vadede gündemde kalacağını gösterdi.

Asya piyasalarında ise Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ), küresel eğilimin aksine faiz artırarak politika faizini %0,75 seviyesine yükseltmesi dikkat çekti. Bu adım, özellikle küresel tahvil piyasalarında ve carry trade işlemlerinde dönemsel dalgalanmalara neden olurken, yatırımcıların risk yönetimine daha seçici yaklaşmasını beraberinde getirdi.

Emtia ve enerji piyasaları, jeopolitik gelişmeler ve güvenli liman arayışlarının etkisiyle öne çıktı. Altın fiyatları, Fed'in faiz indirim süreci, artan jeopolitik riskler ve merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme eğilimleriyle birlikte tarihi yüksek seviyelere ulaştı. Gümüş fiyatları da arz kısıtları ve yatırım talebindeki artışın etkisiyle güçlü bir performans sergiledi.

Yurt içinde 2025, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) kararlı duruşunun ve dezenflasyon sürecinin meyvelerini vermeye başladığı bir yıl oldu. Ekonomik aktivitede öngörülen yavaşlamaya paralel olarak enflasyonda belirgin bir düşüş kaydettik. TCMB, veri odaklı yaklaşımıyla yıl boyunca toplamda 9,5 puanlık faiz indirimine giderek piyasayı destekledi. Geçen yıl %44,38 olan yıllık enflasyonun bu yıl %30,89 seviyesine gerilemesi, uygulanan programın başarısını teyit etti.

2026, Türkiye ekonomisi için dezenflasyon sürecinin kökleştiği ve para politikasında normalleşme adımlarının belirginleştiği bir yıl olmaya adaydır. TCMB'nin kararlı duruşuyla enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması ve reel faiz ortamının korunması, Türk lirası cinsi varlıklara olan talebin yıl boyunca canlı kalmasını destekleyecektir. Sıkı para politikası duruşunun meyvelerini vermesiyle birlikte, TCMB'nin "ihtiyatlı ve kademeli" bir faiz indirim döngüsü izlemesini bekliyoruz. Para politikasındaki sıkı duruşun, mali disiplin ve bütçe dengesiyle desteklenmesi, yönetilen fiyatlar ve ücret ayarlamalarının enflasyon hedefiyle uyumlu gerçekleşmesi, dezenflasyon sürecinin başarısı için kritik olacaktır. 2026'nın ilk yarısında, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileriyle iç talepte dengelenme ve ekonomik aktivitede görece yatay bir seyir bekliyoruz. Ancak yılın ikinci yarısında, faiz indirimleri ile finansman maliyetlerinin düşmesi ve parasal koşulların gevşemesiyle kapsayıcı ve genele yayılan bir büyüme ivmesi yakalanabilir.

Bu kapsamda, 2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Gücün daha yaygın ve parçalı biçimde dağıldığı, "çok kutuplu" bir küresel düzenle karşı karşıya olduğumuz bu dönemde, jeopolitik risklerin 2026 yılı boyunca da gündemde kalmasını bekliyoruz.

2026 yılı baz senaryomuza göre risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 sabit getirili TL fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %20 yurt dışı hisse senedi fonları ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.

### 6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2025 tarihi itibariyle fonun birim pay değeri 0,101776 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2025 – 31.12.2025 tarihleri arasında fonun getirisi % 41,78 ve Eşik Değer getirisi % 41,42 olarak gerçekleşmiştir.

### 7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2025
Fon Net Varlık Değeri (TL)	778.414.617,22
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	7.648.276.714,963
<b>Birim Pay Değeri (TL/Adet)</b>	<b>0,101776</b>

## Genel

Portföy Dağılımı %	31.12.2025
Hisse	30,09%
Kira Sertifikası TL	17,22%
Diğer	14,07%
Katılma Hesabı (TL)	12,91%
Yatırım Fonları Katılma Payları	11,47%
Özel Sektör Kira Sertifikaları	11,01%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	1,72%
Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları	1,51%
<b>TOPLAM</b>	<b>100,00%</b>

### 8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon' un yatırım amacı; katılımcıların, Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faizsiz yatırım araçları, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık payları, katılım bankalarında açılan katılma hesapları ve diğer faizsiz yatırım araçları kazançlarına iştirak etmesini sağlamaktır. Fon, portföyünü Danışma Komitesi uygunluk görüşü çerçevesinde Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen kira sertifikalarından, faizsiz yatırım araçlarından, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından ve diğer faizsiz yatırım araçlarından oluşturur. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak Yönetmelikte belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir.

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

### 9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2025-31.12.2025 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 11.02.2025 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilité ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilité ve risk değerinin sıklıkla "5" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "6" olan risk değerinin "5" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.
- 2) 21.02.2025 tarih ve 2 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 "Nurol Portföy Yönetimi A.Ş." ile çalışması kararına istinaden fonun izahname, içtüzük ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılması için SPK nezdinde işlemlerin başlatılmasına toplantıya katılanların oy birliğiyle karar verilmiştir.

## Genel

3) 11.03.2025 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilité ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilité ve risk değerinin sıklıkla “4” olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki “5” olan risk değerinin “4” olarak değıştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değışikliğin KAP’ta ilan edilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

4) 25.03.2025 tarih ve 4 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.

5) 27.03.2025 tarih ve 5 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 oy birliği ile karar verilmiştir.

6) 28.03.2025 tarih ve 6 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.

7) 07.05.2025 tarih ve 7 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 toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

8) 19.09.2025 tarih ve 8 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerinde iken daha sonra BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerinden çıkarılmış ortaklık paylarının, yatırımcının gelir kaybına uğramadan ve likidite koşulları göz önünde bulundurularak 30 işgünü içerisinde fon portföyünden satışının yapılmasına toplantıya katılanların oy birliği ile 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

İlhan TİMUR  
Fon Kurulu Üyesi