

QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2024 – 30.06.2024 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU

I. FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonun Unvanı: QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fonun Türü: Değişken		
İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi: 20.06.2017		
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi: 16.08.2017		
Halka Arz Tarihi: 17.05.2018		
Fon Tutarı: 10.000.000.000.(yirmimilyar) TL		
Portföy Yöneticisi: QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.		
Fon Denetçisi: Adem Yorat		
Fon Müdürü: Şeref Durna		
Fon Kurulu Üyeleri:		
Ziya ÇAKMAK	Fon Kurulu Başkanı	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Bahar ÇAKAN	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Umut HİSARLIOĞLU	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Didem BOLAT	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Ümit SÖNMEZ	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
Elif Bilmez	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
Ergün ÖZLÜ	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
Portföy Yöneticisi: QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.		
Saklayıcı: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.		
İletişim Bilgileri: QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.'nin		
Merkez Adresi: Barbaros Mah. Kardelen Sk. Palladium Tower No:2 Kat:28-29 34746 Ataşehir / İstanbul		
Web Adresi: www.qnbsigorta.com		
Telefon numarası: 0216 4680300		

II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI

2.1. Kurucu, portföy yöneticilerinin, şirketin genel fon yönetim stratejisine ve kararlarına göre fon portföyünü yönetmesini sağlamakla sorumludur.

2.2. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Yönetmelik ve Rehber'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

2.3. Fon portföyünde, ağırlıklı olarak yurt dışında veya Türkiye'de ihraç edilen faiz içermeyen yatırım araçlarına, kira sertifikalarına, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılma hesaplarına, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar ve diğer getirisi faize bağlı olmayan yatırım araçlarına yer verilir. Ortaklık payları yatırımlarından sermaye ve temettü kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon'un risk değeri 4-5 aralığı olarak belirlenmiştir. Fon portföyünün katılım esaslarına uygunluğu, Danışma Komitesi tarafından İcazet Belgesi ile tevsik edilecektir.

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için fon portföy değerine göre belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu Kira Sertifikaları	0	100
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	100
Yabancı Kira Sertifikaları	0	50
Yabancı Paylar	0	30
Katılma Hesapları(TL/Döviz)	0	25
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Vaad sözleşmeleri ve/veya BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri	0	10
Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	100
Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10

Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin en çok %10'una kadar işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunması şartıyla borsa dışında satılabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde sözleşmenin fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Tek bir yatırım fonunun ve yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %4'ünü, Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı ise fon portföyünün %20'sini geçemez. Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere Türkiye'de kurulu borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım mevzuatta ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir.

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

Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına fon portföy değerinin %50'sinden fazlası yatırılmaz. Döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına fon portföy değerinin %80 ve fazlası yatırılmaz.

2.5. Fonun eşik değeri; BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL) + %2'dir.

2.6. Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler: Fon portföyüne yabancı ülkelerin borsalarında işlem gören yabancı ortaklık payları ile yabancı borsa yatırım fonları dahil edilebilir. Bunun yanı sıra portföye yalnızca derecelendirmeye tabi tutulmuş yurtdışında ihraç edilen kira sertifikaları ve katılım bankacılığı esaslarına uygun diğer yatırım araçları alınır. Rehber'in 3.1.2. ve 3.1.5 kısmında yer alan esaslara uyulur.

2.7. Portföye Kurul düzenlemeleri çerçevesinde, borsa dışı alım vaadiyle satım / satım vaadiyle alım işlemleri (Vaad sözleşmeleri) dahil edilebilir. Söz konusu işlemler taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile yapılabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi veya nakit fazlasının değerlendirilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur. Vaad sözleşmelerinin karşı tarafının yönetim kontrolü kamu kurum ve kuruluşlarına ait olan bir banka olması ve derecelendirme yapılabilmesi için gerekli olan şartları sağlamaması halinde notun ilk defa alınmasına kadar geçen sürede anılan banka için yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olma şartı aranmaz. Ayrıca, borsa dışı vaad sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum vb.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur. Fonun nakit ihtiyacı olması halinde, ihtiyaç duyduğu nakdi karşılamak için borsa dışında, portföyünde yer alan herhangi bir varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak satması 9 mümkündür. Söz konusu işlem, fon portföylerinde yer alan varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar yapılabilir. Fon'un nakit fazlası olması halinde, fon elindeki nakitlerle nakit ihtiyacı duyan kurumlardan borsa dışında, portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdü ile alarak nakit fazlalıklarını değerlendirebilir. Söz konusu işlem fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yapılabilir.

III. 01.01.2024– 30.06.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Fed Haziran toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %5.25-5.50 aralığında sabit tutmuştur. Karar metninde, ekonomik aktivite ve işgücü piyasasındaki güçlü seyre dikkat çekilirken, Başkan Powell konuşmasında açıklanan enflasyon verisini ilerleme olarak gördüklerini ancak para politikasında gevşeme için henüz yeteri kadar güvene sahip olmadıklarını belirtmiştir. Fed üyelerinin tahminlerini içeren projeksiyon dokümanında öne çıkan unsurlar PCE tahmininin yukarı yönlü güncellenmesi ile uyumlu olarak medyan politika faizi indirimlerinin sayısının 3'ten 1'e gerilemesi olmuştur. Uzun dönemli denge reel faiz oranı ise Mart projeksiyonları ardından Haziran ayında da yukarı güncellenmiştir.

Türkiye'de Haziran ayında Ekonomik Güven Endeksi %2.5 oranında azalarak 95.8 düzeyinde gerçekleşmiştir. Haziran ayında ekonomik güven endeksini oluşturan alt endekslerin tamamı gerilemiştir. Tüketici güven endeksi Haziran ayında önceki aya göre 2.2 puan (%2.7) azalarak 78.3 olmuştur. Endeks Mayıs ayına kadar yataya yakın bir seyir izlemiş ve yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe kıyasla sınırlı gerilemiştir. Detaylara baktığımızda, hanenin mevcut maddi durum algısıyla beraber, gelecek 12 aydaki hanenin maddi durumu ve genel ekonomik durum beklentilerinde bozulma gözlemlendi. Enflasyon görünümüne ilişkin takip ettiğimiz, geçen 12 aylık döneme göre gelecek 12 aylık dönemde tüketici fiyatlarının değişimine ilişkin beklenti ise, son üç aydır istikrarlı şekilde iyileşerek tüketicinin enflasyon beklentilerinde bir miktar düzelme olduğuna işaret etmektedir.

TCMB, enflasyon raporlarında yer verdiği, hanehalkı ve reel sektörün enflasyon beklentileri verilerini yayınlamaya başlamıştır. Veriler, son aylarda hanehalkı enflasyon beklentilerinin iyileşme eğiliminde olduğunu yansıtmakla birlikte, halen piyasa profesyonelleri ve reel kesim enflasyon beklentilerinin üzerindeki yüksek seyrini sürdürmektedir. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi, son 3 ayda 8.5 puan düşüş göstermekle birlikte, Haziran ayındaki %71.5'lik seviyesi oldukça yüksektir. Tüketicilerin %66.5'lik kesimi önümüzdeki dönemde tüketici fiyatlarının daha hızlı veya aynı oranda artacağını beklemektedir ki bu oran, son 3 ayda 8.6 puan gerilese de yüksek seyrini sürdürmektedir.

Reel kesim tarafında 12 ay sonrası TÜFE enflasyonu beklentisi Haziran ayında %56.2 seviyesindedir ve sene başından beri önemli bir değişiklik göstermemiştir. Reel sektörün ÜFE enflasyonu beklentisi ise son 2 ayda 1.9 puan düşüşle %53.6 seviyesine gerilemiştir ki bu oran son 28 ayın en düşüğüdür. Reel sektör, üretim maliyetlerindeki düşüşe rağmen, bunun tüketici fiyatlarına yansımalarının sınırlı olacağını düşünmektedir. Benzer eğilim, piyasa katılımcıların anketinde, kur beklentilerindeki düşüşe rağmen yılsonu enflasyon tahminlerinin gerilememesinde de gözlenmiştir. Bu da enflasyon ataletinin halen yüksek seyrettiğini yansıtmaktadır.

Nisan ayı Cari İşlemler Hesabı 5.3 milyar dolar açık vermiştir. 12 ay birikimli cari açık 31.3 milyar dolardan 31.5 milyar dolara (GSYH'nin %2.7'si) yükselmiştir. Ekonomik aktivitenin yavaşlamasıyla birlikte cari açığı dengelenme sürecinin devam edeceği ve 2024 yılında cari açığın GSYH'nin %2.0'si civarına yakınsaması tahmin edilmektedir.

Haziran toplantısında Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %50 seviyesinde sabit tutmuştur. Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %50 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, yurt içi talebin halen enflasyonist düzeyde olmakla birlikte yavaşladığı aktarılmıştır. Enflasyon görünümüne ilişkin ise hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık ile enflasyon beklentilerinin yüksek seviyesine vurgu yapılmıştır. Kurul, para politikasına dair sözlü yönlendirmesinde sıkılaştırmanın sürebileceği yönündeki cümleyi aynen korumuştur. TCMB kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizması ilave makro ihtiyati adımlarla destekleneceği vurgulanmıştır. Ayrıca, likidite gelişmelerinin yakından izlendiği tekrarlanmış ve gerektiğinde sterilizasyon araçlarının çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacağı aktarılmıştır. Bu da bankalararası piyasada faizin, politika faizi çerçevesinde oluşturulacağını, bunun altına düşmesine izin verilmeyeceğini düşündürmektedir. Karar sonrasında TCMB zorunlu karşılık için kaldıraç oranına dayalı yükümlülüğü kaldırdığını duyurmuştur.

TÜİK verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi Haziran ayında aylık bazda %1.64 artarken, yıllık bazda artış ise %71.60 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon piyasa beklentilerinin (%2.2) altında gerçekleşmiştir. Buna karşılık, 2024 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %3.79 ile konut olmuştur. Hizmet grubunda (eğitim %3.47, lokanta ve oteller %3.09) artış oranları aylık TÜFE üzerinde gerçekleşmeye devam etmektedir. Ana harcama grupları itibarıyla 2024 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre en çok azalan ana grup %-0.58 ile giyim ve ayakkabı olmuştur. Üretici Fiyat Endeksi aylık bazda %1.38 artarken, yıllık bazda artış ise %50.09 seviyesine gerilemiştir. Temmuz ayında yönetilen yönlendirilen fiyatlarda yaşanan artış (elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %38) ile aylık TÜFE'de sınırlı yükseliş beklense de yılın geri kalanında dezenflasyon sürecinin devam etmesi beklenmektedir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler: 2-Yıllık gösterge tahvil faizi Haziran ayını %37.73 ile kapatarak 10 baz puan gerilemiştir. 10-Yıllık Tahvil faizi ise 41 baz puan artış ile ayı %26,70 seviyesinden kapatmıştır. Eurobond fiyatlamalarında ise Haziran ayını kısa tarafta 2-Yıllık %6.62 ve uzun tarafta 10-Yıllık ise %7.55 seviyesinden kapatmıştır.

Döviz Piyasası: Türk Lirası Haziran ayında sınırlı değer kaybı yaşamıştır. Mayıs ayı sonunda 32.20 USD/TL olarak gerçekleşen kur seviyesi %1,5 düzeyinde yükselerek Haziran ayı sonunda 32.71 seviyesinde gerçekleşmiştir. Euro/TL'de bir önceki aya göre %0,86 yükseliş ile Haziran ayını 35.04 seviyesinde kapatmıştır.

Hisse Senedi Piyasası: BİST-100 Endeksi aya 10,400 seviyesinden başlayıp ayı %2.38 kazançla 10,648 seviyesinden kapatmıştır. Yabancı Takas Oranı ise %39,14 seviyesinden başladığı ayı yaklaşık 98 baz puan azalış ile %38,16 seviyesinde tamamlamıştır.

Katılım Ürünleri: Haziran ayındaki katılım ürünlerinin getiri performanslarına bakıldığı zaman, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık olarak %47.0 – 48.0 kâr payından işlemler gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadede Katılım Hesabı ise aylık %46 – 48 civarında gerçekleşti. Hisse senedi tarafında ise Katılım 100 Endeksi XK100 9,665 seviyesinden kapanarak aylık bazda %3.8 düzeyinde yükselmiştir.

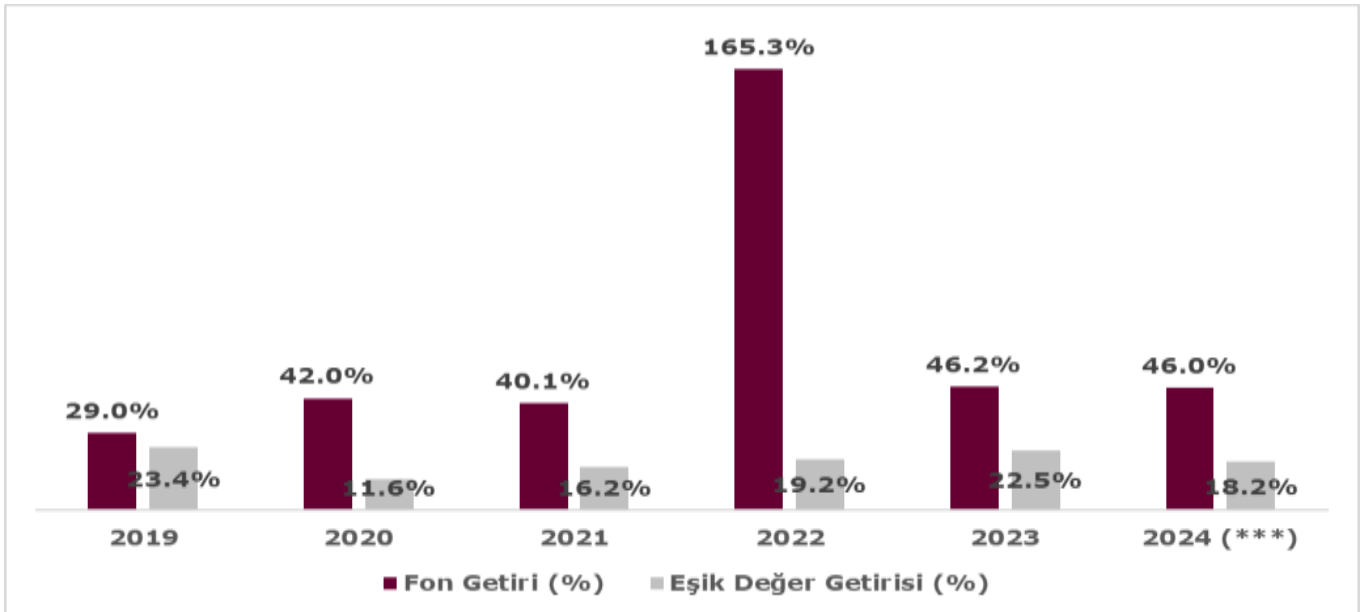
IV. FON PORTFÖY DAĞILIMI

01.01.2024-30.06.2024 Tarihlerinde Ay Bazlı Olarak Fon Portföyünde Yer Alan Yatırım Araçlarının Oransal Dağılımı Tabloda Yer almaktadır.

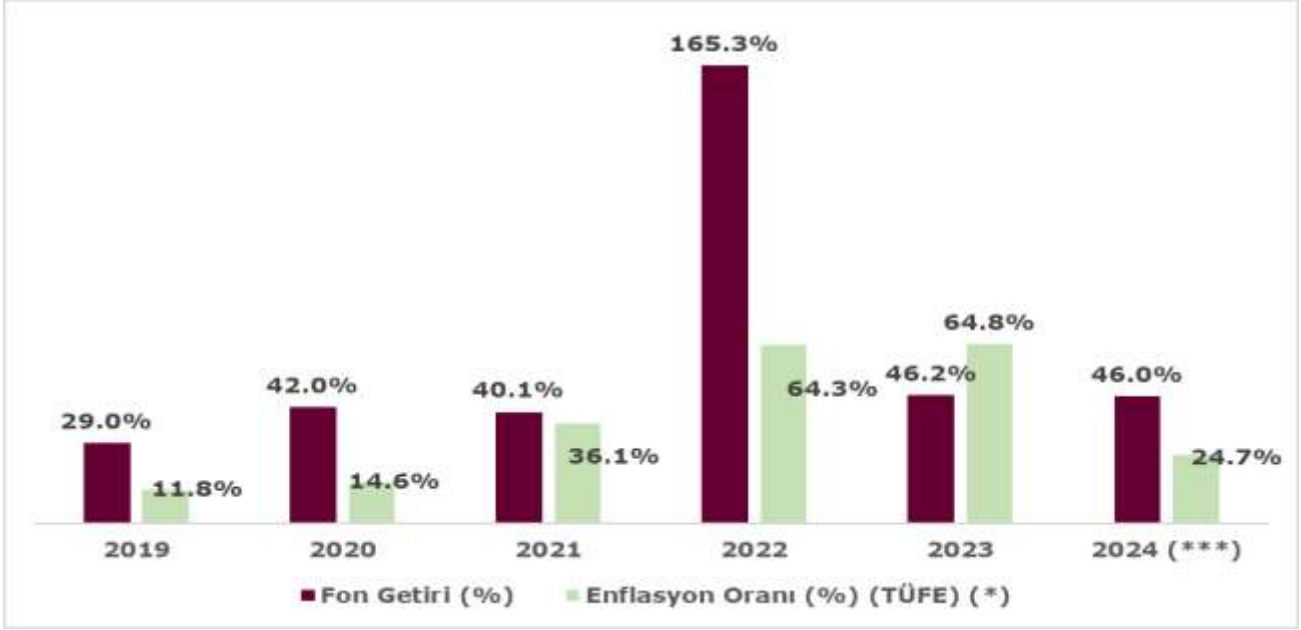
İlgili Ay	Hisse (%)	Diğer (%)	Özel Sektör Kira Sertifikaları (%)	Finansman Bonosu (%)	Kamu Kira Sertifikaları (TL) (%)	Katılma Hesabı (TL) (%)	Yatırım Fonları Katılma Payları (%)	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%)
Ocak	67.81	5.85	14.33	2.95	3.25	4.96	0.61	0.24
Şubat	66.86	10.57	10.5	4.21	2.26	4.79	0.58	0.23
Mart	54.08	16.6	11.26	3.67	5.25	8.43	0.51	0.2
Nisan	58.01	15.54	9.11	3.44	4.37	8.89	0.46	0.18
Mayıs	58.41	22.58	5.24	0	5.59	7.6	0.42	0.16
Haziran	63.75	14.84	5.06	0	7.57	8.2	0.42	0.16

V. FON PERFORMANS BİLGİ

01.01.2024-30.06.2024 tarihleri arasında fon getirisi %46 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %18,20 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde TÜFE 24,73% olmuştur.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ



(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

VI. FONUN İÇTÜZÜK, İZAHNAME VE TANITIM FORMU DEĞİŞİKLİKLERİ

Fonun içtüzük, izahname ve tanıtım formu dokümanlarına, fona ilişkin genel bilgilere ve raporlara, fon ile ilgili yatırım stratejisi, risk sınıfı, benchmark değişikliklerine ve fon işletim gideri kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere şirketin <https://www.qnbsigorta.com/otomatik-katilim> internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) <https://www.kap.org.tr/> ulaşılabilir.

Ergün ÖZLÜ
Fon Kurulu Üyesi

Elif BİLMEZ
Fon Kurulu Üyesi