

**QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**2024- 6 AYLIK RAPORU**

Bu rapor QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2024-30.06.2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 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 gözlemlenmiştir. 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 açıktaki 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.

## **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 itibarıyla 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 Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

Pay Senedi Alım Satım	SGMK Alım Satım	Repo-Ters Repo Komisyonu	TPP Komisyonu	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Komisyonu	Ödünç Menkul Kıymet İşlemi Komisyonu
	0.00210%	0.0007878%	0.00273%		0.00210%

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

CFB	Fon Gider Bilgileri	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)	Giderler (TL)
1	Fon Yönetim Ücreti	0.42	115,641.49
2	Denetim Ücreti Giderleri	0.05	12,851.00
3	Saklama Ücreti Giderleri	0.00	877.69
4	Aracılık Komisyonu Giderleri	0.01	3,525.94
5	Kurul Kayıt Ücreti	0.01	1,668.00
6	Diğer Faaliyet Giderleri	0.11	29,599.63
	<b>Toplam Giderler</b>	<b>0.60</b>	<b>164,163.75</b>
	<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>27,281,963.85</b>	

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