

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

ALTI AYLIK RAPORU

Bu rapor Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2025 – 30.06.2025 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2025 – 30.06.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2025 yılının ilk yarısı -özellikle ikinci çeyrek- küresel ve yerel ölçekte yaşanan ekonomik ve politik gelişmelerin piyasa dinamikleri üzerinde belirgin etkiler yarattığı bir dönem olmuştur. Enflasyonla mücadele politikaları, döviz kuru hareketliliği, TCMB'nin para politikası adımları ve küresel ticaret ilişkilerinde yaşanan kırılmalar finansal piyasaların seyrini şekillendirmiştir. Küresel ölçekte öne çıkan gelişmeler arasında, İran ile İsrail arasındaki çatışmalar enerji piyasalarında önemli riskler oluşturmıştır. İran'ın özellikle petrol geçiş yollarını tehdit etmesi, fiyatların yükselmesine ve küresel enflasyon endişelerinin artmasına neden olmuştur.

Enflasyon, Para Politikası ve Beklentiler

2025'in ilk yarısında yıllık enflasyon %42,12'den %35,05'e gerilemiştir. Aylık enflasyon Ocak'ta yüksek seyrederken sonraki aylarda kademeli olarak yavaşlama göstermiştir. Haziran sonu itibarı ile, en yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %30,20 artış, ulaşımda %27,72 artış ve konutta %65,54 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların fiyat değişimine olan etkileri yılbaşından bugüne, gıda ve alkolsüz içeceklerde %7,60, ulaşımda %4,51 ve konutta %9,22 oldu. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Mayıs ayına ilişkin işsizlik oranı %8,4 olarak açıklandı. Genç işsizlik ise %0,2 puan azalarak %15,4'e geriledi.

TCMB Faiz Politikası

Ocak ayında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine düşürmüştür. 6 Mart'ta gerçekleştirilen yılın ikinci toplantısında ise politika faizi, 250 baz puanlık bir indirimle %42,5'e çekilmiştir. Bununla birlikte, 20 Mart'ta yapılan ara Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, finansal piyasalardaki gelişmeler ve döviz talebindeki artışı yönetmek amacıyla faiz koridorunun üst sınırı 200 baz puan artırılarak %44'ten %46'ya yükseltilmiştir. Nisan ayında TCMB, politika faizini piyasa beklentilerinin üzerinde bir adımla 350 baz puan artırarak %42,5'ten %46 seviyesine çıkarmıştır. Haziran ayında gerçekleştirilen son toplantıda Kurul, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %46 düzeyinde sabit tutmuştur. Ayrıca, Haziran ayında gecelik borçlanma faiz oranı %44,50, gecelik borç verme faiz oranı ise %49 seviyesinde sabit bırakılmıştır. Böylelikle, 2025 yılı başında %45 seviyesinde başlayan politika faizi, yılın ikinci yarısı itibarıyla %46 seviyesine ulaşmıştır. Merkez Bankası, yaptığı açıklamada enflasyonda kalıcı bir gerileme sağlanana kadar sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini belirtti. Orta vadede %5 enflasyon hedefinin gerçekleşmesi için parasal aktarım mekanizmasının etkin çalışması ve beklentilerin kalıcı biçimde iyileşmesi kritik önem taşıyor.

Yıllık Enflasyon Beklentileri

2025 yılı Haziran ayı piyasa katılımcıları anketine göre, 2025 yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi %29,86 seviyesindedir. TCMB'nin 2025 yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi ise %24 seviyesindedir.

Döviz Kurları ve Kur Politikası

2025 yılına 35,38 seviyesinden başlayan Dolar/TL %12,52 değer kazancı ile yılın ikinci çeyreğini 39,81 seviyesinden kapatmıştır. Aynı dönemde EURO/TL kuru ise 36,67 TL'den 46,92 TL'ye yükselerek %27,95 değer kazanmıştır.

Hisse Senetleri Piyasası

2025 yılının ilk yarısı Borsa İstanbul için volatil geçti. Yıla 9830 seviyesinde başlayan BIST100 endeksi yılın ikinci çeyreğini 9948 seviyesinde kapattı. BIST Katılım 100 endeksi ise yıla 9195 seviyesinde başladı ve 10529 seviyesinde kapattı.

Emtia Piyasası

Ocak ayına 2623 dolar seviyesinden başlayan Ons altın yılın ikinci çeyreğini 3302 dolar seviyesinden kapattı. Yeni yıla 74,69 dolar seviyelerinden başlayan Brent petrol tarafına baktığımızda ise, yılın ikinci çeyreğini 66,46 dolar seviyesinde kapattı.

Jeopolitik Gelişmeler

İran ile İsrail arasında tırmanan askeri gerilim, küresel ekonomiyi önemli belirsizliklerle karşı karşıya bırakmıştır. Karşılıklı füze saldırıları ve kritik altyapılara yönelik operasyonlar, özellikle enerji piyasalarında arz kesintisi riskini artırmıştır. İran'ın Hürmüz Boğazı üzerinden geçen petrol ve doğalgaz akışını tehdit etmesi, kısa sürede fiyatların yukarı yönlü hareket etmesine neden olmuştur.

Öte yandan, jeopolitik risklerin yükselmesi yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesine yol açmış, altın ve dolar talebinde artış gözlenmiştir. İran-İsrail gerilimi ile İran'ın Hürmüz Boğazı'nı geçişlere kapatma tehdidi nedeniyle Brent petrol fiyatları 77 dolar seviyesine kadar yükselmiştir. Bu gerilimin sürmesi, jeopolitik risk primini artırarak enerji fiyatlarında geçici sıçramalara neden olabilecek potansiyeli korumaktadır.

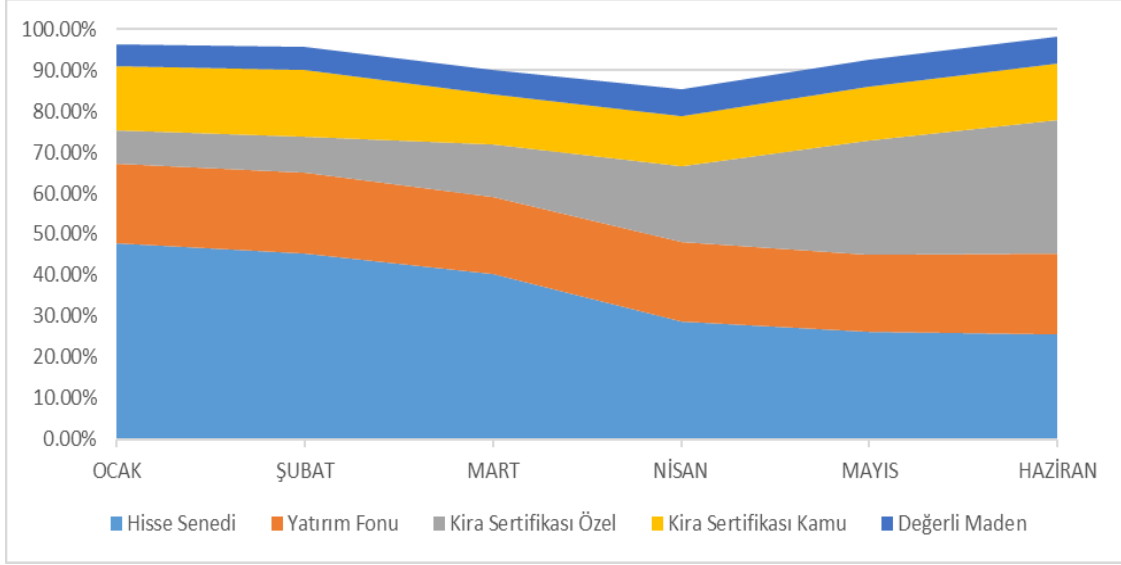
2025 yılı yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir.
Dönem: 01.01.2025 – 30.06.2025

* Teknoloji Sektörü Katılım Fonu ve Katılım Fon Sepeti Fonu getirisi 08.04.2025-30.06.2025 döneminde gerçekleşmiştir.

BIST KATILIM 100 GETİRİ ENDEKSİ	14.78%
BIST KATILIM 30 GETİRİ ENDEKSİ	8.04%
BIST KATILIM 50 GETİRİ ENDEKSİ	10.92%
BIST KATILIM TEMETTÜ GETİRİ ENDEKSİ	6.49%
BIST KIYMETLİ MADENLER PİYASASI GÜMÜŞ AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYATI	41.88%
BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK KATILIM GETİRİ ENDEKSİ	7.18%
BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI GETİRİ ENDEKSİ	2.43%
BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL	18.28%
BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI USD	0.60%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLI ORTALAMA	38.14%
BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL)	17.04%
BIST-KYD KAMU KİRA SERTİFİKALARI	9.95%
BIST-KYD KAMU KİRA SERTİFİKALARI KISA	19.69%
BIST-KYD KAMU KİRA SERTİFİKALARI USD (TL) T1	16.45%
BIST-KYD ÖZEL SEKTÖR KİRA SERTİFİKALARI	20.65%
S&P GLOBAL 1200 ESG SHARIAH	17.63%
ENFLASYON	35.05%
KATILIM KATKI FON	15.10%
KATILIM STANDART FON	13.20%
ALTIN KATILIM FON	38.22%
DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN FON	11.65%
KATILIM HİSSE SENEDİ FON	2.41%
KATILIM DEĞİŞKEN GRUP FON	17.40%
AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN (DÖVİZ) FON	15.41%
BAŞLANGIÇ KATILIM FON	23.20%
OKS ATAK KATILIM DEĞİŞKEN FON	15.89%
OKS AGRESİF KATILIM FON	5.70%
OKS KATILIM STANDART FON	9.78%
KİRA SERTİFİKALARI FON	19.43%
GENÇLERE YÖNELİK ATAK KATILIM DEĞİŞKEN EYF	9.36%
KIYMETLİ MADENLER FON	38.17%
TEMETTÜ ÖDEYEN ŞİRKETLER KATILIM HİSSE SENEDİ FON	4.92%
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK KATILIM FON	7.44%
KISA VADELİ KİRA SERTİFİKALARI FON	21.12%
KATILIM FON SEPETİ FON	9.15%
TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ KATILIM FON	-0.57%

BİST KYD: Borsa İstanbul tarafından hesaplanan getiri endeksleri.

01.01.2025 – 30.06.2025 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

Ağırlıklı olarak ortaklık payları olmak üzere kamu ve özel kira sertifikalarına, değerli madenlere ve yatırım fonuna yatırım yapılmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI VE FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Fon İşletim Ücreti: Her ay başında fon net varlık değeri üzerinden günlük olarak Yüzbinde 6,20 (Yıllık bileşik %2,26) fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilmektedir.

b) Aracılık Komisyonları: Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden, BSMV dahil aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

İşlem Türü	Aracı Kuruluş	Komisyon Oranı (İşlem Tutarı Üzerinden)
Katılım Endeksi Hisse Senetleri	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	onbinde 1+ %5 BSMV
Kamu Kira Sertifikası	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	yüzbinde 2,5+ %5 BSMV
Özel Sektör Kira Sertifikası	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	yüzbinde 2,5+ %5 BSMV
Borsa Yatırım Fonu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	onbinde 1+ %5 BSMV

c) Diğer Fon Giderleri: Aşağıda 01.01.2025 – 30.06.2025 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Yönetim Ücreti	21,294,730.71	1.12%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	162,207.07	0.01%
Saklama Ücreti	282,906.29	0.01%
Kurul Ücretleri	0.00	0.00%
Denetim Ücretleri	70,517.28	0.00%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	442,458.84	0.02%
Toplam Giderler	22,252,820.19	1.17%

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fatih İlker Yiğit
Fon Kurulu Üyesi

İsmail Aydemir
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2025 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon Performans Sunum Raporu