

FON BÜLTENİ

2025 3. Çeyrek OKS

İletişim Merkezi

0 850 202 20 20



TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK
Gücü, adında.



Finansal Piyasalardaki Gelişmeler

2025 yılının üçüncü çeyreğinde küresel piyasalar, ABD Merkez Bankasının (Fed) faiz politikasına ilişkin yoğunlaşan "güvercin" beklentiler, ticaret anlaşmaları ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dalgalı ancak genel olarak pozitif bir görünüm sergiledi. Temmuz ayında ABD'nin Avrupa Birliği (AB) ile vardığı kapsamlı ticaret anlaşması küresel risk iştahını desteklerken, Fed'in faiz politikasına yönelik belirsizlikler ve ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed üzerindeki baskıları yatırımcıların risk iştahını törpülüyor. Ağustos ayında ise açıklanan makroekonomik verilerin ABD iş gücü piyasasında soğumaya işaret etmesiyle birlikte, Fed'in faiz indirimine gitme olasılığı artış kaydetti. Eylül ayında ise Fed, uzun süredir fiyatlaması yapılan 25 baz puanlık indirimi gerçekleştirerek politika faizini %4,00- %4,25 aralığına çekti.

Temmuz başında Başkan Trump'ın, ABD ile ticaret yapan ülkelere uygulanacak yeni tarifeleri yazılı olarak bildireceğini ve bu düzenlemelerin 1 Ağustos itibarıyla yürürlüğe gireceğini duyurması piyasalarda kısa süreli bir tedirginliğe yol açtı. Ancak ay sonunda Avrupa Birliği ile yapılan anlaşmayla bu tedirginlik yerini iyimserliğe bıraktı. Anlaşma kapsamında, AB ürünlerine %15 oranında tarife uygulanması kararlaştırılırken, Avrupa tarafı da ABD'den 750 milyar dolarlık enerji ürünü almayı ve ABD'de 600 milyar dolarlık yatırım yapmayı kabul etti. Trump'ın göreve geldiği dönemde başlattığı yüksek oranlı çelik, alüminyum ve otomotiv tarifelerinin ardından, bu anlaşma ilişkilerde yeni bir döneme işaret etti. Öte yandan, temmuz ayında Fed Başkanı Jerome Powell'in görevden alınacağına dair çıkan haberler, daha sonra yalanlansa da piyasalarda volatilitenin artmasına neden oldu. ABD'de haziran ayı enflasyonu %2,7 ile beklentileri aşarken, ülke ekonomisi öncü verilere göre haziranda %3 ve temmuzda %3,3 büyüdü. Nihai verilere göre ise GSYH 2. Çeyrekte %3,8 artışla beklentileri geride bıraktı. Ancak Fed, temmuz toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Kararın 9'a karşı 2 oyla alınması, FOMC üyeleri arasında görüş ayrılıklarının başladığını ortaya koydu. Özellikle Mayıs 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'in koltuğu için adı geçen isimlerden biri olan Fed üyesi Christopher Waller'ın faiz indirimi yönünde oy kullanması dikkat çekti.

Ağustos ayında açıklanan tarım dışı istihdam verileri ve yapılan aşağı yönlü sert revizyonlar, ABD iş gücü piyasasının beklenenden daha hızlı yavaşladığına işaret etti. Mayıs ve haziran aylarına ait istihdam verileri toplamda 258 bin kişi aşağı yönlü revize edilirken, temmuz ayı verisi de beklentilerin oldukça altında kaldı. Bu gelişmelerin ardından Fed'in eylül toplantısında faiz indirme ihtimali %43'ten %80'e yükselirken, Fed üyelerinin güvercin tonlu sözle yönlendirmeleri para piyasalarında da etkisini göstermiş oldu. Fed Başkanı Powell da Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada istihdamdaki yavaşlamaya dikkat çekti. Trump'ın, Fed üyeleri üzerinde artan baskısı ve bazı üyelerin görevden alınması veya değiştirilmesiyle birlikte, Fed'in bağımsızlığına dair tartışmalar yeniden gündeme geldi. Ağustos ayında, Başkan Trump'ın önerisiyle Stephen Miran'ın Adriana Kugler'in yerine Fed üyeliğine atanması ve Lisa Cook'un görevden alınma girişimi, bankanın ileriye dönük kararlarının siyasi etkilerle şekillenebileceği yönündeki endişeleri artırdı. Aynı dönemde ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %3,3 büyüyerek beklentileri aşarken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları %2,9 ile beklentilere paralel seyretti. Avrupa tarafında, Trump ve Putin'in Alaska'da gerçekleştirdiği görüşme, Ukrayna-Rusya savaşında diplomatik çözüm umutlarını artırsa da ay sonunda gelen açıklamalar iyimserliği sınırladı. Almanya Başbakanı Merz'in, Putin'in kabul edilemez ön koşullar sunduğunu açıklaması barış beklentilerine darbe vurdu. Bu gelişmeler, ZEW ekonomik güven endekslerinde hem Almanya'da hem de Euro Bölgesi genelinde sert düşüşlerin yaşanmasına neden oldu.

Eylül ayında küresel piyasalarda yönü belirleyen en önemli gelişme, Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimi kararı oldu. Böylece Aralık 2024'ten bu yana ilk kez faiz indirimi yapılırken, karar 11'e karşı 1 oyla kabul edildi. İlginç bir şekilde, Trump tarafından Fed Yönetim Kurulu üyeliğine yeni atanan Stephen Miran, 50 baz puanlık indirimi savunarak karara karşı oy kullandı. FOMC üyesi Christopher Waller ise 25 baz puanlık indirimi destekledi. Faiz indirimi sonrası yaptığı açıklamada Powell, kısa vadede enflasyonun yukarı yönlü, istihdamın ise aşağı yönlü riskler taşıdığını vurguladı. Bu açıklama, piyasalarda "stagflasyon" ihtimalini gündeme taşıdı. Ayrıca, Fed'in yıl sonu federal fon oranına ilişkin tahminini %3,9'dan %3,6'ya düşürmesi, yılın geri kalanında faiz indirimlerinin devam edeceği beklentisini güçlendirdi. Öte yandan, ABD ile Çin arasında yürütülen görüşmeler sonrası, TikTok anlaşmasının tamamlandığı ve ABD ile İngiltere arasında bilim ve teknoloji alanında "Teknoloji Refahı Anlaşması" mutabakat zaptının imzalandığı bildirildi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) eylül ayında politika faizlerini sabit bırakırken, Başkan Lagarde yılın geri kalanında yüksek tarifeler ve güçlü euro nedeniyle büyümenin zayıf seyredeceğini ancak bu baskıların 2026 itibarıyla hafifleyeceğini belirtti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da faiz oranlarını %4'te sabit tuttu. Ağustos ayında Euro Bölgesi enflasyonu %2 ile beklentilerin altında kalırken, GSYH ise %1,4'lük büyüme ile tahminleri aştı. Öte yandan, Rusya'nın Estonya ve Polonya hava sahasını ihlal etmesi üzerine, Başkan Trump'ın NATO ülkelerinin hava sahasını ihlal eden Rus uçaklarını düşürebileceğini ifade etmesi, bölgede jeopolitik risk algısını artırdı. Asya tarafında Japonya Merkez Bankası faizlerde değişikliğe gitmezken, Japonya Başbakanı İşiba Şigeru'nun istifa kararı siyaset gündeminin ön sıralarında yer aldı. Tokyo TÜFE verileri ise eylülde %2,5 ile beklentilerin altında gerçekleşti.

Genel olarak, 2025'in üçüncü çeyreği, Fed'in faiz indirimlerine başladığı, ticaret politikalarının yeniden şekillendiği ve jeopolitik risklerin dalgalı bir seyir izlediği bir dönem olarak öne çıkarken, piyasalarda artan risk iştahı ile birlikte pay piyasalarında yeni zirveler görüldü. Altın ve gümüşe olan talebin yüksek seyretmesi de dikkat çekti. Yurt içinde ise 2025 yılının üçüncü çeyreğinde enflasyon beklentilerin üzerinde seyrederken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) kademeli faiz indirimlerine devam etti. Ekonomik aktivite tarafında toparlanma sınırlı kalırken, dış ticaret ve cari dengede iyileşme dikkat çekti.

TÜFE, temmuzda %2,06, ağustosta %2,04 ve eylülde %3,23 artış gösterirken, yıllık TÜFE de çeyrek sonunda %33,29'a geriledi. Enflasyonda gıda, konut ve eğitim gruplarındaki artışlar öne çıkarken, giyim ve ayakkabı kaleminin düşüş eğilimi eylülde sona erdi. Eylül ayında enflasyonun beklentileri aşmasında eğitim harcamaları ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Böylece enflasyon 3. çeyrekte %6,94 olarak hesaplandı.



Finansal Piyasalardaki Gelişmeler

TCMB, temmuz ve eylül aylarında toplam 550 baz puan faiz indirimi gerçekleştirerek politika faizini %46'dan %40,5'e çekti. Karar metinlerinde dezenflasyon sürecinin devam edeceği vurgulanırken, politika duruşunun enflasyon görünümüne göre şekilleneceği mesajı korundu. Eylül ayında, enflasyonun hedeflerden sapması halinde yeniden sıkılaşma olabileceği uyarısı ise dikkat çekti. İmalat Sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) ise çeyrek boyunca 50 eşik değerinin altında kalarak sektörün zayıf seyrini sürdürdüğünü gösterdi. Ağustos ayında geçici bir toparlanma gözlenmesine rağmen, eylülde tekrar düşüş yaşandı. Gıda ürünleri sektörü olumlu ayrışırken, tekstilde daralma devam etti.

Cari denge tarafında, temmuz ayında 1,8 milyar dolarlık fazla verildi. Yıllıklandırılmış açık 18,8 milyar dolara gerilerken, dış ticaret açığında da daralma görüldü. Altın ve enerji hariç denge fazlası sürdü. TCMB rezervleri tarihi zirvelere ulaşırken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %79,5'e yükseldi.

İşgücü piyasasında dalgalı seyir sürerken, işsizlik oranı %8,5 oldu. Turizm gelirleri yılın ilk yarısında 25,8 milyar dolar olurken, yıl sonu hedefi olan 64 milyar dolara ulaşılacağı öngörülüyor.



Fon ve Piyasa Enstrümanları Performans Bilgileri

Fon	Tür	Fon Adı	Aylık Değişim (%)	3 Aylık Değişim (%)	2025 Değişim (%)	2024 Değişim (%)	2023 Değişim (%)	2022 Değişim (%)	2021 Değişim (%)	Halka Arzdan Bugüne Değişim (%)	Halka Arz Tarihi
VEP	FAİZLİ	OKS Temkinli Değişken E.Y.F.	2,44	10,24	33,10	65,99	53,72	29,11	21,53	715,92	02.01.2018
VEV	FAİZLİ	OKS Dengeli Değişken E.Y.F.	1,40	10,36	24,46	51,53	47,24	133,32	31,04	1.242,97	02.01.2018
VGC	FAİZLİ	OKS Dinamik Değişken E.Y.F.	-1,08	7,42	12,20	51,21	47,82	170,06	33,69	1.398,24	02.01.2018
VGf	FAİZLİ	OKS Agresif Değişken E.Y.F.	-3,03	4,25	11,52	50,92	53,35	210,66	37,32	1.381,54	02.01.2018
VGZ	FAİZLİ	OKS Standart E.Y.F.	0,69	6,72	18,94	42,58	27,52	77,77	27,88	665,99	02.01.2018
VKJ	FAİZLİ	Başlangıç E.Y.F.	3,37	11,57	39,15	60,49	35,72	20,58	17,93	652,41	01.02.2017
VED	FAİZSİZ	OKS Muhafazakar Katılım Değişken E.Y.F.	3,36	10,99	35,41	52,88	33,93	29,08	21,84	566,54	02.01.2018
VEO	FAİZSİZ	OKS Agresif Katılım Değişken E.Y.F.	-0,95	10,82	20,66	47,09	48,78	175,14	26,87	1.644,23	02.01.2018
VGG	FAİZSİZ	OKS Dengeli Katılım Değişken E.Y.F.	2,51	12,32	30,56	42,31	36,66	82,15	30,79	837,18	02.01.2018
VGh	FAİZSİZ	OKS Atak Katılım Değişken E.Y.F.	1,23	13,26	27,80	43,88	50,08	128,09	25,05	1.310,04	02.01.2018
VGK	FAİZSİZ	OKS Katılım Standart E.Y.F.	1,23	8,42	20,06	30,29	25,83	75,95	25,74	607,57	02.01.2018
VKE	FAİZSİZ	Başlangıç Katılım E.Y.F.	3,38	11,14	37,40	57,03	35,37	20,63	18,36	604,97	02.01.2017

Piyasa Verileri	Aylık Değişim (%)	3 Aylık Değişim (%)	2025 Değişim (%)	2024 Değişim (%)	2023 Değişim (%)	2022 Değişim (%)	2021 Değişim (%)
Dolar	1,37	4,44	17,65	19,85	57,44	40,28	79,65
Euro	2,02	4,60	32,71	12,78	63,40	32,14	65,49
Döviz Sepeti	1,72	4,53	25,33	16,13	60,52	35,96	71,84
Altın TL/Gr	13,42	22,02	73,00	52,49	77,99	39,98	73,20
Mevduat	3,35	11,08	36,81	52,32	28,33	16,68	17,78
BIST 100	-2,44	10,69	12,02	31,60	35,60	196,57	25,80
Bono	2,13	9,22	23,95	20,27	-23,79	61,69	-1,96
Repo	3,43	11,44	40,08	63,52	21,09	14,00	19,48
Eurobond Endeksi	2,57	5,74	38,46	21,10	77,28	37,81	60,91
Katılım Hesabı Endeksi	2,79	8,84	28,86	39,68	20,47	17,16	14,23
Katılım Hisse Endeksi	2,08	19,78	32,44	23,24	32,60	210,34	-
Kira Sertifikası Endeksi	2,99	9,59	20,69	27,24	-11,34	27,06	12,48

Fonlara İlişkin Yatırım Riski ve Diğer Finansal Riskler

- Piyasa Riski :** Faiz oranları, emtia fiyatları, hisse senedi fiyatları, döviz kurlarındaki veya diğer finansal varlıklardaki dalgalanmalar dahil olmak üzere piyasa fiyatlarındaki beklenmedik hareketlerden kaynaklanan sebeplerle fon portföy değerinin zarara uğraması ihtimalidir.
- Likidite Riski :** Fon portföyündeki finansal varlıkların makul değerine yakın fiyattan hızla nakde çevrelememesi ve Fon'un yatırımcılara olan taahhütlerini yerine getirecek kaynağı temin edememesi riskidir. Piyasa derinliğinin azalması ve çeşitli sebeplerle piyasa fiyatının makul değerden uzaklaşması Fon'u likidite riskine maruz bırakabilir.
- Yoğunlaşma Riski :** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun Yatırım yapılaması sonucu Fon'un bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.
- Faiz Oranı Riski :** Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığını ifade eder.
- Kur Riski :** Fon portföyünün döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle maruz kalacağı zarar olasılığıdır.
- Operasyon Risk :** İç kontrollerdeki aksamlar sonucu, hata ve usulsüzlüklerin gözden kaçmasından, üst yönetim ve diğer personel tarafından zaman ve koşullara uygun hareket edilmemesinden, yönetimden kaynaklanan hatalardan, bilgi teknolojisi sistemlerindeki hata ve aksamlar ile deprem, yangın, sel gibi felaketlerden kaynaklanabilecek kayıpları yada zarara uğrama ihtimalini ifade etmektedir.
- Kredi Riski :** Karşı taraf riski olarak da tanımladığımız kredi riski bir finansal işlemde, işlem tutarının vadesinde yükümlülüğün kısmen veya tamamen yerine getirilmemesi olasılığıdır.



Faizli OKS Emeklilik Yatırım Fonlarımız

30 Eylül 2025		VEP		VEV		VGC		VGF	
Fon Adı		OKS Temkinli Değişken E.Y.F		OKS Dengeli Değişken E.Y.F.		OKS Dinamik Değişken E.Y.F.		OKS Agresif Değişken E.Y.F.	
Fon Türü		Değişken		Değişken		Değişken		Değişken	
Portföy Yöneticisi		Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.		Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.		Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.		HSBC Portföy Yönetimi	
Yatırımcı Sayısı		8.856		7.095		11.434		17.527	
Tedavüldeki Oran (%)		4,14		1,94		3,38		7,02	
Fon Büyüklüğü (TL)		337.445.170,67		260.200.978,39		506.929.061,51		1.040.591.579,50	
Fon Birim Fiyat (TL)		0,081592		0,134297		0,149824		0,148154	
Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık) (%)		0,85		0,85		0,85		0,85	
Risk Değeri		3		5		6		6	
Performans Bilgileri %		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2025/09	Fon	33,10	0,20	24,46	0,75	12,20	1,17	11,52	1,46
2024	Fon	65,99	0,27	51,53	1,01	51,21	1,20	50,92	1,32
2023	Fon	53,72	0,33	47,24	1,55	47,82	1,78	53,35	2,03
2022	Fon	29,11	0,37	133,32	0,81	170,06	1,07	210,66	1,32
2021	Fon	21,53	0,22	31,04	0,67	33,69	0,93	37,32	1,19
Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değer		BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1		BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1.5		BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %2		BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3	
Yatırım Stratejisi		Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Temkinli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 1 ile 2 aralığında kalacak şekilde yönetilir.		Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir.		Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Dinamik Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 4 ile 5 aralığında kalacak şekilde yönetilir		Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Agresif Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 5 ile 7 aralığında kalacak şekilde yönetilir.	
Halka Arz Tarihi		02.01.2018		02.01.2018		02.01.2018		02.01.2018	

Burada yer alan bilgiler Rasyonet tarafından sağlanan piyasa verileri kullanılarak Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Ekonomik yorumlar Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından sağlanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonları'nın geçmiş döneme ait getirileri, gelecek dönemler için performans kriteri sayılamaz. Söz konusu bilgiler katılımcıları bilgilendirmek amacıyla olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemelidir. Bu bültenlerde yer alan yorum ve tavsiyeler kişisel görüşlere dayanmaktadır. Burada yer alan bilgilere göre yatırım kararı alınması beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sonuçlardan Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. sorumlu tutulamaz.



Faizli OKS Emeklilik Yatırım Fonlarımız

30 Eylül 2025		VGZ		VKJ		
Fon Adı		OKS Standart E.Y.F.		Başlangıç E.Y.F.		
Fon Türü		Standart		Başlangıç		
Portföy Yöneticisi		Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.		Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.		
Yatırımcı Sayısı		670.128		145.322		
Tedavüldeki Oran (%)		10,03		18,58		
Fon Büyüklüğü (TL)		7.683.570.568,82		1.397.817.807,89		
Fon Birim Fiyat (TL)		0,076599		0,075241		
Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık) (%)		0,85		0,85		
Risk Değeri		4		2		
Performans Bilgileri %		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
2025/09	Fon	18,94	0,45	39,15	0,12	
2024	Fon	42,58	0,35	60,49	0,12	
2023	Fon	27,52	0,58	35,72	0,09	
2022	Fon	77,77	0,49	20,58	0,05	
2021	Fon	27,88	0,51	17,93	0,05	
Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değer		BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1.5		%30 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %60 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL		
Yatırım Stratejisi		Sektör Duyurusu'nda belirtilen yatırım stratejisi, izahnamenin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir.		Fon portföyünün en az yüzde altmış Türk Lirası Cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında, en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ter repo, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir		
Halka Arz Tarihi		02.01.2018		01.02.2017		
		- Devlet Tahvil %51,80 - Hisse %17,00 - GSYF Katılma Payı %15,30 - GYF Katılma Payı %11,80 - BYF Katılma Payı %2,00 - Diğer %2,10		- Mevduat (TL) %76,80 - Devlet Tahvil %21,90 - VDMK %1,30		

Burada yer alan bilgiler Rasyonet tarafından sağlanan piyasa verileri kullanılarak Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Ekonomik yorumlar Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından sağlanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonları'nın geçmiş döneme ait getirileri, gelecek dönemler için performans kriteri sayılamaz. Söz konusu bilgiler katılımcıları bilgilendirmek amacıyla olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemelidir. Bu bültenlerde yer alan yorum ve tavsiyeler kişisel görüşlere dayanmaktadır. Burada yer alan bilgilere göre yatırım kararı alınması beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sonuçlardan Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. sorumlu tutulamaz.



Faizsiz OKS Emeklilik Yatırım Fonlarımız

30 Eylül 2025		VED		VEO		VGG		VGH	
Fon Adı		OKS Muhafazakar Katılım Değişken E.Y.F.		OKS Agresif Katılım Değişken E.Y.F.		OKS Dengeli Katılım Değişken E.Y.F.		OKS Atak Katılım Değişken E.Y.F.	
Fon Türü		Değişken		Değişken		Değişken		Değişken	
Portföy Yöneticisi		Aktif Portföy Yönetimi A.Ş.		Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.		Nurul Portföy Yönetimi A.Ş.		Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.	
Yatırımcı Sayısı		21.909		72.905		22.965		49.162	
Tedavüldeki Oran (%)		11,51		20,03		7,07		12,89	
Fon Büyüklüğü (TL)		767.351.715,17		3.492.941.828,21		662.566.254,14		1.818.031.124,30	
Fon Birim Fiyat (TL)		0,066654		0,174423		0,093718		0,141004	
Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık) (%)		0,85		0,85		0,85		0,85	
Risk Değeri		2		6		4		5	
Performans Bilgileri %		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2025/09	Fon	35,41	0,10	20,66	1,04	30,56	0,59	27,80	0,89
2024	Fon	52,88	0,11	47,09	0,89	42,31	0,93	43,88	0,83
2023	Fon	33,93	0,10	48,78	1,89	36,66	1,21	50,08	1,54
2022	Fon	29,08	0,18	175,14	1,23	82,15	0,60	128,09	0,92
2021	Fon	21,84	0,21	26,87	1,04	30,79	0,51	25,05	0,79
Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değer		BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1		BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3		BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1.5		BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2	
Yatırım Stratejisi		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, "Muhafazakâr Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 1 ile 2 aralığında kalacak şekilde yönetilir.		Fon, portföyünü Danışma Komitesi uygunluk görüşü çerçevesinde Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faizsiz yatırım araçları, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, 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, "Agresif Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 5 ile 7 aralığında kalacak şekilde yönetilir. Danışma Komitesine ilişkin bilgiye ve ortaklık payı seçim kriterlerine izahname ekinde yer verilmektedir.		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 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, portföyünü 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.	
Halka Arz Tarihi		02.01.2018		02.01.2018		02.01.2018		02.01.2018	
		 ● Özel Kira Sertifikaları %70,80 ● Katılma Hesabı (TL) %18,80 ● Diğer %5,20 ● Kamu Kira (TL) %5,10 ● GSYF Katılma Payı %0,10		 ● Hisse %50,20 ● BYF Katılma Payı %16,00 ● Özel Kira Sertifikaları %11,20 ● Katılma Hesabı (TL) %10,80 ● YF Katılma Payı %9,50 ● Diğer %2,30		 ● Hisse %30,40 ● Özel Kira Sertifikaları %21,20 ● Kamu Kira (TL) %19,80 ● Diğer %20,20 ● Katılma Hesabı (TL) %8,40		 ● Hisse %56,00 ● Özel Kira Sertifikaları %10,10 ● Katılma Hesabı (TL) %9,80 ● Diğer %19,30 ● GSYF Katılma Payı %4,80	

Burada yer alan bilgiler Rasyonet tarafından sağlanan piyasa verileri kullanılarak Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Ekonomik yorumlar Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından sağlanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonları'nın geçmiş döneme ait getirileri, gelecek dönemler için performans kriteri sayılamaz. Söz konusu bilgiler katılımcıları bilgilendirmek amacıyla olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemelidir. Bu bültenlerde yer alan yorum ve tavsiyeler kişisel görüşlere dayanmaktadır. Burada yer alan bilgilere göre yatırım kararı alınması beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sonuçlardan Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. sorumlu tutulamaz.



Faizsiz OKS Emeklilik Yatırım Fonlarımız

30 Eylül 2025		VGK		VKE		
Fon Adı		OKS Katılım Standart E.Y.F.		Başlangıç Katılım E.Y.F.		
Fon Türü		Standart		Başlangıç		
Portföy Yöneticisi		Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.		Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.		
Yatırımcı Sayısı		1.937.063		510.805		
Tedavüldeki Oran (%)		38,72		44,86		
Fon Büyüklüğü (TL)		27.400.037.104,49		3.162.454.590,48		
Fon Birim Fiyat (TL)		0,070757		0,070497		
Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık) (%)		0,85		0,85		
Risk Değeri		4		1		
Performans Bilgileri %		Getiri		Standart Sapma		
2025/09	Fon	20,06	0,41	37,40	0,10	
2024	Fon	30,29	0,38	57,03	0,11	
2023	Fon	25,83	0,68	35,37	0,08	
2022	Fon	75,95	0,44	20,63	0,05	
2021	Fon	25,74	0,35	18,36	0,04	
Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değer		BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1.5		%40 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları + %60 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL		
Yatırım Stratejisi		Fon portföyüne Danışma Komitesi uygunluk görüşü çerçevesinde sermaye piyasası araçları dahil edilir.Danışma komitesine ilişkin bilgiye ve ortaklık payı seçim kriterlerine izahname ekinde yer verilmektedir.		Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipoteye ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir. Danışma komitesine ilişkin bilgiye ve ortaklık payı seçim kriterlerine izahname ekinde yer verilmektedir.		
Halka Arz Tarihi		02.01.2018		02.01.2017		
		- Kamu Kira (TL) %49,30 - Hisse %25,40 - GSYF Katılma Payı %11,70 - GYF Katılma Payı %8,10 - Diğer %5,50		- Katılma Hesabı (TL) %60,90 - Özel Kira Sertifikaları %35,80 - Kamu Kira (Maden) %3,30		

Burada yer alan bilgiler Rasyonet tarafından sağlanan piyasa verileri kullanılarak Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Ekonomik yorumlar Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından sağlanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonları'nın geçmiş döneme ait getirileri, gelecek dönemler için performans kriteri sayılamaz. Söz konusu bilgiler katılımcıları bilgilendirmek amacıyla olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilmemelidir. Bu bültenlerde yer alan yorum ve tavsiyeler kişisel görüşlere dayanmaktadır. Burada yer alan bilgilere göre yatırım kararı alınması beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sonuçlardan Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. sorumlu tutulamaz.