

ÇALIŞAN BİLGİLENDİRME NOTU**Fonlara İlişkin Genel Bilgiler****KEA KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU:**

Fon, Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun ek birinci maddesine göre katılımcılar adına ödenen devlet katkılarının riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesini amaçlamaktadır.

Fonun amacı, ağırlıklı olarak kamu tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsi kira sertifikalarının düzenli kira gelirlerinden faydalanarak orta -uzun vadede istikrarlı getiri performansı sağlanması hedeflenmektedir. Fon'un yatırım stratejisi Devlet Katkısı Yönetmeliği'ne göre oluşturulmuştur. Fon portföyünün asgari yüzde yetmiş ilgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşmaktadır.

Portföyün azami olarak yüzde yirmisi değişen piyasa koşullarına göre Devlet Katkısı Yönetmeliğinin 11. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde danışma kurulu tarafından icazeti alınmış, Türk Lirası cinsinden katılma hesapları ve borsada işlem görmek kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipotège dayalı menkul kıymetlerde, asgari yüzde onu Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylardan oluşabilir.

Fon portföyüne, BIST Taahhütlü İşlem Pazarında gerçekleştirilen vaad sözleşmeleri dâhil edilebilir ve vaad sözleşmeleri fon portföyünün %5'ini aşamaz. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlamaktadır.

KET KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS ATAK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Fon'un yatırım stratejisi, otomatik katılım planlarında sunulmak üzere portföyünde katılım bankacılığı esaslarına uygun olan farklı yatırım araçlarına yer verilerek yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede getiri elde edilmesidir.

Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir. Fon portföyünde, ağırlıklı olarak katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılma hesaplarına, Borsa İstanbul AŞ'de işlem gören ve danışma kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık paylarına ve diğer getirisi faize bağlı olmayan yatırım araçlarına yer verilir. Fona kira sertifikasına dayalı vaad sözleşmeleri alınabilir. Fon değişken bir yatırım stratejisi ile orta uzun vadeli getiri hedeflediğinden dolayı getirisindeki kısa vadeli dalgalanmaları tolere edebilecek olan risk profiline sahip katılımcılar için uygundur. Fonun risk değeri 4-5 aralığı olarak belirlenmiştir.

KEY KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Fon portföyünün en az %60'ı Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine 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, ipotège ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

KEZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Fon'un yatırım stratejisi, otomatik katılım planlarında sunulmak üzere, portföyünde katılım bankacılığı esaslarına uygun olan farklı yatırım araçlarına yer verilerek ağırlıklı olarak riskli kategorilerdeki araçlara yatırım yapılarak yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede getiri elde edilmesidir.

Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlanması hedeflenmektedir. Fon portföyünde, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılma hesaplarına, ağırlıklı olarak Borsa İstanbul AŞ'de işlem gören ve danışma kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık paylarına ve diğer katılım bankacılığı prensiplerine uygun yatırım araçlarına yer verilir. Fona kira sertifikasına dayalı vaad sözleşmeleri alınabilir. Fon değişken bir yatırım stratejisi ile orta uzun vadeli getiri hedeflediğinden dolayı getirisindeki kısa vadeli dalgalanmaları tolere edebilecek olan risk profiline sahip katılımcılar için uygundur. Fonun risk değeri 5-7 aralığı olarak belirlenmiştir.

KTZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Bu fon, OKS Katılım Standart fonudur ve bu formda belirlenen otomatik katılım sistemi dahilindeki katılımcılara yöneliktir.

Otomatik katılım sisteminde bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

KEA KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Strateji: Düşük riskli fondur. Tasarruflarını korumak ve düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılar için uygundur.

Strateji Bandı: Fon'un yatırım stratejisi Devlet Katkısı Yönetmeliği'ne göre oluşturulmuştur. Fon portföyünün asgari %70'i ilgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşmaktadır. Portföyün azami olarak yüzde yirmisi değişen piyasa koşullarına göre Devlet Katkısı Yönetmeliğinin 11. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde danışma kurulu tarafından icazeti alınmış, Türk Lirası cinsinden katılma hesapları ve borsada işlem görmek kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipoteğe dayalı menkul kıymetlerde, asgari %10'u Borsa İstanbul A.Ş tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylardan oluşabilir. Fon portföyüne, BIST Taahhütlü İşlem Pazarında gerçekleştirilen vaad sözleşmeleri dâhil edilebilir ve vaad sözleşmeleri fon portföyünün yüzde beşini aşamaz. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlamaktadır.

Risk Derecesi: 4

KET KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş OKS ATAK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Strateji: Fon'un yatırım stratejisi, otomatik katılım planlarında sunulmak üzere portföyünde katılım bankacılığı esaslarına uygun olan farklı yatırım araçlarına yer verilerek yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede getiri elde edilmesidir. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir. Fon portföyünde, ağırlıklı olarak katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılma hesaplarına, Borsa İstanbul A.Ş'de işlem gören ve danışma kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık paylarına ve diğer getirisi faize bağlı olmayan yatırım araçlarına yer verilir. Fona döviz ve kira sertifikasına dayalı vaad sözleşmeleri alınabilir.

Strateji Bandı: Fon'un yatırım stratejisi, otomatik katılım planlarında sunulmak üzere portföyünde katılım bankacılığı esaslarına uygun olan farklı yatırım araçlarına yer verilerek yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede getiri elde edilmesidir. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir. Fon portföyünde, ağırlıklı olarak katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılma hesaplarına, Borsa İstanbul A.Ş'de işlem gören ve danışma kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık paylarına ve diğer getirisi faize bağlı olmayan yatırım araçlarına yer verilir. Fona kira sertifikasına dayalı vaad sözleşmeleri alınabilir. Fon değişken bir yatırım stratejisi ile orta uzun vadeli getiri hedeflediğinden dolayı getirisindeki kısa vadeli dalgalanmaları tolere edebilecek olan risk profiline sahip katılımcılar için uygundur. Fonun risk değeri 4-5 aralığı olarak belirlenmiştir.

Risk Derecesi: 4

KEY KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Strateji: Düşük riskli fondur. Tasarruflarının korumak ve düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılar için uygundur.

Strateji Bandı : 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 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, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

Risk Derecesi: 2

KEZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Strateji: Fon'un yatırım stratejisi, otomatik katılım planlarında sunulmak üzere, portföyünde katılım bankacılığı esaslarına uygun olan farklı yatırım araçlarına yer verilerek ağırlıklı olarak riskli kategorilerdeki araçlara yatırım yapılarak yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede getiri elde edilmesidir. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlanması hedeflenmektedir. Fon portföyünde, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılma hesaplarına, ağırlıklı olarak Borsa İstanbul AŞ'de işlem gören ve danışma kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık paylarına ve diğer katılım bankacılığı prensiplerine uygun yatırım araçlarına yer verilir. Fona döviz ve kira sertifikasına dayalı vaad sözleşmeleri alınabilir.

Strateji Bandı: Fon'un yatırım stratejisi, otomatik katılım planlarında sunulmak üzere, portföyünde katılım bankacılığı esaslarına uygun olan farklı yatırım araçlarına yer verilerek ağırlıklı olarak riskli kategorilerdeki araçlara yatırım yapılarak yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede getiri

elde edilmesidir. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlanması hedeflenmektedir. Fon portföyünde, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılma hesaplarına, ağırlıklı olarak Borsa İstanbul AŞ’de işlem gören ve danışma kurulu tarafından icazeti alınmış ortaklık paylarına ve diğer katılım bankacılığı prensiplerine uygun yatırım araçlarına yer verilir. Fona kira sertifikasına dayalı vaad sözleşmeleri alınabilir. Fon değişken bir yatırım stratejisi ile orta uzun vadeli getiri hedeflediğinden dolayı getirisindeki kısa vadeli dalgalanmaları tolere edebilecek olan risk profiline sahip katılımcılar için uygundur. Fonun risk değeri 5-7 aralığı olarak belirlenmiştir.

Risk Derecesi: 5

KTZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

Strateji: Fon'un yatırım stratejisi, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde yatırıma yönlendirilir Portföye Danışma Kurulundan icazet alınan ortaklık payları ile ihraççının /kurucunun icazet aldığı sermaye piyasası araçları dahil edilecektir.

Strateji Bandı: Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nda belirtilen yatırım stratejisi, fon izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber 'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir.

Risk Derecesi: 4

Giriş

2025 yılının üçüncü çeyreğinde küresel ve yurt içi ekonomik gelişmeler, para politikası kararları, enflasyon dinamikleri ve piyasa hareketleri açısından önemli dönüm noktalarına sahne olmuştur. Yurt içinde enflasyon mevsimsel ve arz yönlü baskılarla yeniden hızlanırken, TCMB faiz indirimleriyle birlikte para politikası sürecini sürdürmüştür. Finansal piyasalarda hisse senetleri dalgalı seyrini korurken, döviz kurları ve emtia fiyatlarında ılımlı artışlar gözlenmiştir. Küresel ölçekte ise ticaret politikaları, artan tarifeler ve jeopolitik gelişmeler ekonomik görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam etmiştir.

Enflasyon, Para Politikası ve Beklentiler

2025 yılının üçüncü çeyreğinde enflasyon verileri, Temmuz ayında geçici bir artış göstermiş, Ağustos ve Eylül aylarında ise gıda, konut ve eğitim kalemlerindeki yükselişlerin etkisiyle yeniden hızlanmıştır. Bu dönemde enflasyon, yaz aylarında görülen mevsimsel etkiler ve tarımsal arz koşullarındaki olumsuzluklar nedeniyle beklentilerin üzerinde seyretmiştir.

Temmuz ayında enflasyon aylık %2,06 artarak %2,33'lük beklentinin altında kalmış, yıllık enflasyon %33,52 ile Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir.

Aylık bazda en yüksek artış %5,78 ile konut grubu, Aylık bazda en büyük düşüş %-5,82 ile giyim ve ayakkabı, Yıllık bazda en yüksek artış %75,54 ile eğitim, Yıllık bazda en düşük artış %10,67 ile giyim ve ayakkabı kalemlerinde gerçekleşmiştir.

12 aylık ortalama TÜFE: %41,13 Hizmet enflasyonu üç yılın ardından ilk kez %50'nin altına inmiş, kira tavan artış oranı %41,13 olarak belirlenmiştir.

Ağustos ayında enflasyon aylık %2,04 artarak %1,83'lük beklentinin üzerinde, yıllık bazda ise %32,95 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aylık bazda en yüksek artış %6,04 ile tütün, Aylık bazda en düşük artış %-0,71 ile gıda ve giyim, Yıllık bazda en yüksek artış: %60,91 ile eğitim, Yıllık bazda en düşük artış %9,49 ile giyim ve ayakkabı kalemlerinde gerçekleşmiştir. Konut grubunda aylık artış %2,66, yıllık artış %53,27 olmuştur. Kira enflasyonu %4,61 düzeyinde gerçekleşmiş, kira artış oranı %39,62 olarak belirlenmiştir. Gıda fiyatlarındaki %3,02'lik artış, kuraklık, mevsimsellik, üretim maliyetleri ve tarımsal arz kısıtları gibi faktörlerin etkisiyle enflasyondaki yükselişe katkı vermiştir.

Eylül ayında aylık enflasyon %3,23 ile %2,44'lük beklentinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık oran %33,29 olmuştur.

Aylık bazda en yüksek artış: %17,9 ile eğitim (mevsimsel etki), Aylık bazda en düşük artış %0,48 ile sağlık, Yıllık bazda en yüksek artış: %66,10 ile eğitim, Yıllık bazda en düşük artış %9,80 ile giyim ve ayakkabı kalemlerinde gerçekleşmiştir.

Konut grubunda aylık artış %2,56, yıllık artış %51,36 olarak kaydedilmiştir. Kira enflasyonu %4,39 olurken, kira tavan artış oranı %38,36'ya gerilemiştir. Eğitim ve giyim harcamalarındaki mevsimsel artışlar ile gıda fiyatlarındaki %4,62'lik yükseliş, enflasyonun piyasa beklentilerini aşmasında belirleyici olmuştur.

On altı aydır düşüş eğilimini sürdüren yıllık enflasyon eylül ayı itibarıyla ilk kez aylık artışlar, yaz ve eğitim dönemi kaynaklı geçici etkilerle yükseliş göstermiştir. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, dezenflasyon sürecinin hedeflerle uyumlu şekilde ilerlediğini ve yıl sonu enflasyonunun TCMB tahmin aralığında (%24 civarında) gerçekleşmesinin beklendiğini ifade etmiştir.

2025 Yılı Üçüncü Çeyrek TCMB Para Politikası Kararları

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2025 yılının üçüncü çeyreğinde iki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gerçekleştirdi.

24 Temmuz 2025: TCMB, Nisan ayından bu yana sabit tuttuğu politika faizini piyasa beklentilerinin üzerinde bir adımla 300 baz puan indirerek %46'dan %43'e düşürdü. Gecelik borç verme faizi %49'dan %46'ya, gecelik borçlanma faizi ise %44,50'den %41,50'ye indirildi. Böylece gecelik faiz koridoru arasındaki 450 baz puanlık fark korunmuş oldu.

11 Eylül 2025: Yılın yedinci faiz kararı kapsamında TCMB, Temmuz ayındaki indirimin ardından politika faizini bu kez 250 baz puan düşürerek %43'ten %40,5 seviyesine indirdi. Aynı doğrultuda, gecelik borç verme faizi %46'dan %43,50'ye, gecelik borçlanma faizi ise %41,50'den %39'a çekildi.

Hisse Senetleri Piyasası

Üçüncü çeyrek genelinde Borsa İstanbul pozitif bir görünüm sergilerken, endeksler arasında dönemsel farklılaşmalar gözlemlendi:

Temmuz ayında BIST100 endeksi %8 artışla 10.743,20 puana yükselirken, BIST Katılım 100 endeksi %12,41'lik daha güçlü bir performansla 11.836,90 seviyesinde kapanmıştır.

Ağustos ayında yükseliş eğilimi sürmüştü, BIST100 %4,96 artışla 11.288,05'e, BIST Katılım 100 ise %4,19 artışla 12.340,93'e yükselmiştir.

Eylül ayında dalgalı seyrin etkili olmuş, BIST100 %2,62 düşüşle 11.012,12'ye gerilerken, BIST Katılım 100 endeksi %1,46 artışla 12.535,91 puana ulaşmıştır.

Döviz Kurları

Üçüncü çeyrekte döviz kurları genel olarak ılımlı bir yükseliş eğilimi sergilemiştir.

Dolar/TL kuru Temmuz başındaki 39,81 seviyesinden Eylül sonunda 41,58'e yükselerek çeyrek boyunca toplamda %4,45 değer kazanmıştır.

Euro/TL kuru ise Temmuz başındaki 46,93 seviyesinden Eylül sonunda 48,79'a çıkarak %3,96 oranında yükselmiştir.

Dönem boyunca doların kademeli güçlenmesi, küresel risk iştahındaki dalgalanmalara ilişkin beklentilerle ilişkilendirilebilir.

Emtia Piyasası

Üçüncü çeyrekte emtia piyasalarında farklı yönlü hareketler dikkat çekmiştir:

Altın Temmuz'da sınırlı düşüş gösterirken (%-0,39), Ağustos ve Eylül'deki güçlü artışlarla çeyreği 3.858,51 dolar seviyesinde tamamlamış ve üç ayda toplamda %16,8 değer kazanmıştır.

Gümüş, benzer şekilde Temmuz'da %1,67, Ağustos'ta %8,34, Eylül'de ise %17,45 artarak güvenli liman talebinin öne çıktığı bir dönemde yatırımcısına yüksek getiri sağlamıştır.

Brent petrol, Temmuz'da %7,9 yükselmiş, ardından Ağustos'ta %6 ve Eylül'de %1,95 düşerek 66,01 dolar seviyesine gerilemiştir. Bu gerilemede küresel talep endişeleri ve arz fazlası beklentileri etkili olmuştur.

Genel Değerlendirme

2025 yılının üçüncü çeyreğinde finansal piyasalarda genel olarak dalgalı bir seyir hâkim olmuş, özellikle hisse senedi piyasalarında iç talep ve faiz indirimi beklentileri fiyatlamaları desteklemiştir. Döviz kurlarındaki kontrollü artış, emtia fiyatlarındaki oynaklıkla birlikte, küresel belirsizliklerin yurt içi piyasalara sınırlı ölçüde yansıdığını göstermektedir.

2025 3. Çeyrek Küresel Ekonomi Değerlendirmesi

2025 yılının üçüncü çeyreğinde küresel ekonomide ticaret politikaları, enflasyonist baskılar ve para politikalarına ilişkin belirsizlikler belirleyici oldu. ABD ile Avrupa Birliği arasında Temmuz ayında varılan ticaret anlaşması, küresel ticaret savaşına ilişkin endişeleri kısmen hafifletirken, tarifeler özellikle Asya ekonomileri üzerinde baskı yaratmaya devam etti.

Amerika

ABD ekonomisi çeyrek boyunca dirençli bir büyüme performansı sergiledi. Temmuz ayında ticaret gerilimlerinin yumuşamasıyla piyasalarda iyimserlik artarken, Fed faiz oranlarını sabit tuttu. Ağustos itibarıyla enflasyon göstergeleri yükselmeye devam etti; çekirdek TÜFE %3,1'e, ÜFE %3,3'e çıktı. Tarife kaynaklı maliyet artışları fiyat baskılarını güçlendirirken, Fed'in faiz indirimine temkinli yaklaşmasına neden oldu. Eylül ayında ise dayanıklı mal siparişlerindeki artış ve güçlü istihdam verileri, ekonominin dirençli seyrini sürdürdüğünü ortaya koydu. 10 yıllık tahvil faizi %4,17'ye yükselirken, dolar güç kazandı.

Avrupa

Euro Bölgesi ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde toparlanma eğilimini sürdürdü. İkinci çeyrek büyümesi %1,4 olurken, ECB Temmuz ve Ağustos toplantılarında faizleri sabit tuttu. Ağustos'ta imalat PMI 51,1'e yükselerek son bir yılın en yüksek seviyesine çıktı. ABD ile imzalanan yeni ticaret anlaşması, Avrupa sanayi ve tarım ürünleri için pozitif beklentileri güçlendirdi. Eylül ayında üretim ve hizmet sektörlerinde büyüme devam etti; ancak Almanya'da imalat zayıf seyretti. Euro/Dolar paritesi 1,17 civarında dengelendi.

Asya-Pasifik

Bölge ekonomileri çeyrek boyunca karma bir görünüm sergiledi. ABD'nin uyguladığı yüksek tarifeler ve artan ticaret belirsizliği deflasyonist baskıları artırdı. Çin'de imalat sektörü daralırken hizmetlerde kısmi büyüme gözlemlendi; Hindistan ekonomisi ise güçlü iç talep ve yatırımlarla %6, büyüdü. ADB, 2025 için Asya-Pasifik büyüme tahminini %4,7'ye düşürdü. Eylül ayında Japonya'da imalat zayıflarken hizmetler sektöründeki güçlenme ekonomide dengesiz toparlanmanın sürdüğünü gösterdi.

Genel Değerlendirme

2025'in üçüncü çeyreğinde küresel ekonomi genel olarak dirençli bir büyüme sergilemekle birlikte, ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler, artan tarifeler ve enflasyonist baskılar ekonomik görünüm üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. ABD ve Euro Bölgesi'nde büyüme eğilimi sürerken, Asya-Pasifik ekonomilerinde toparlanma ülke ve sektör bazında dengesiz şekilde ilerledi. Para politikalarında temkinli duruşun önümüzdeki çeyreklerde de sürmesi beklenmektedir.

FONLARA İLİŞKİN PERFORMANS BİLGİLERİ

	Sözleşme Kuruluşundan Bugüne	Yılbaşından Bugüne	Son 3 Ay
KEA KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU	306,84%	29,06%	8,97%
KEY KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU	322,57%	39,34%	10,94%
KET KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS ATAK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU	893,02%	29,58%	8,50%
KEZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU	1.086,68%	16,80%	6,75%
KTZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU	391,58%	19,64%	6,95%
BIST-KYD KAMU KİRA SERTİFİKALARI KİSA	-95,50%	34,42%	10,28%
KYD KİRA SERTİFİKALARI ENDEKSİ KAMU	99,48%	22,52%	9,10%
KYD KİRA SERTİFİKALARI ENDEKSİ ÖZEL SEKTÖR	274,22%	35,43%	10,05%
S&P GLOBAL 1200 ESG SHARIAH INDEX	63,45%	35,36%	13,17%
BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI GETİRİ ENDEKSİ	14,81%	14,81%	8,45%
BORSA İSTANBUL KIYMETLİ MADENLER PİYASASI GÜMÜŞ AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYATI	954,57%	116,03%	45,52%
BIST KATILIM 100 GETİRİ	131,66%	34,03%	11,49%
BIST KYD KAMU EUROBOND USD (TL) ENDEKSİ	633,10%	29,11%	9,19%
KYD 1 AYLIK KAR PAYI ENDEKSİ (USD)	6,24%	0,96%	0,31%
BIST-KYD KAMU KİRA SERTİFİKALARI (USD) ENDEKSİ	312,80%	27,40%	7,95%
BIST-KYD KATILIM 30 GETİRİ	105,51%	22,05%	8,20%
BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK KATILIM GETİRİ ENDEKSİ	28,07%	19,54%	6,03%
KYD ALTIN FİYAT ENDEKSİ AĞIRLIKLIL ORTALAMA	1.173,91%	92,60%	33,84%
BIST-KYD KATILIM 50 GETİRİ ENDEKSİ	592,75%	31,00%	13,05%
KYD 1 AYLIK KAR PAYI ENDEKSİ (TL)	197,02%	30,74%	8,82%
BIST KATILIM TEMETTÜ GETİRİ ENDEKSİ	141,66%	18,24%	5,69%

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

İNKILAP MAH. DR. ADNAN BÜYÜKDENİZ CAD. AKKOM OFİS PARK 3. BLOK NO: 2/2 34768 ÜMRANİYE / İSTANBUL ÜMRANİYE / İSTANBUL

KEA KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi (%60) +BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (%5) +BIST Katılım 100 Getiri Endeksi (%20) +BIST Katılım 30 Getiri Endeksi (%15)

Fon portföyü ağırlıklı olarak Kamu Kira Sertifikalarından ve diğer faize dayalı olmayan borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Bu nedenle fon, likidite ve ihraççı riskleri taşımaktadır. İhraççı riski, yatırım yapılan kira sertifikasını ihraç eden varlık kiralama şirketinin veya faize dayalı olmayan borçlanma enstrümanını ihraç eden bankanın faaliyetlerinden kaynaklanabilecek ödeme gücünü ve iflas gibi riskleri temsil eder. Likidite riski, kamu veya özel sektörden ilgili kira sertifikalarının piyasalarda yeterli miktarda alım-satımına konu olup olmaması ve fiyatlarının bundan dolayı fazla oynaklık göstermesidir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla gerek sektörler gerek vadeler arasında çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.

KET KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS ATAK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2

Fon değişken bir yatırım stratejisi ile orta uzun vadeli getiri hedeflediğinden dolayı getirisindeki kısa vadeli dalgalanmaları tolere edebilecek olan risk profiline sahip katılımcılar için uygundur.

KEY KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

(%60 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL endeksi + %20 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %20 BIST- KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları endeksi)

Fon portföyü ağırlıklı olarak Katılma hesabı ve diğer faize dayalı olmayan borçlanma araçlarından ve kira sertifikalarından oluşmaktadır. Kâr payı oranı kaynaklı piyasa riski taşımaktadır. Bu nedenle fon, likidite ve ihraççı riskleri taşımaktadır. İhraççı riski, yatırım yapılan kira sertifikasını ihraç eden varlık kiralama şirketinin veya faize dayalı olmayan borçlanma enstrümanını ihraç eden bankanın faaliyetlerinden kaynaklanabilecek ödeme gücünü ve iflas gibi riskleri temsil eder. Likidite riski, kamu veya özel sektörden ilgili kira sertifikalarının piyasalarda yeterli miktarda alım-satımına konu olup olmaması ve fiyatlarının bundan dolayı fazla oynaklık göstermesidir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla gerek sektörler gerek vadeler arasında çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.

KEZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3

Fon değişken bir yatırım stratejisi ile orta uzun vadeli getiri hedeflediğinden dolayı getirisindeki kısa vadeli dalgalanmaları tolere edebilecek olan risk profiline sahip katılımcılar için uygundur.

KTZ KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU:

BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5 Fon'un Maruz Kalacağı Temel Riskler

Piyasa Riski: Piyasa riski ile, ortaklık paylarının, kira sertifikalarının, diğer menkul kıymetlerin, altın ve diğer kıymetli madenlerin değerinde kâr payı oranları, ortaklık payı fiyatları ve dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir.

Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

Kar Payı Oranı Riski: Fonun yatırım yaptığı katılma hesapları havuzunda kâr payı oranlarında meydana gelebilecek düşüşlerin fon performansına olan etkisidir.

Kıymetli Madenler Riski: Portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli madenler ile altın ve diğer kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.