

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KARMA GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2026–30.06.2026 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2026–30.06.2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2026 yılı ilk yarısında piyasaları etkileyen en önemli gündem maddesi Amerika – İran savaşı olmuştur. Süreç boyunca bir yandan barış müzakereleri sürmüştü, bir yandan da karşılıklı saldırılar görülmüştür. İki taraftan gelen olumlu ve olumsuz haberler gündemde yer bulmuştur. Gelineen noktada tarafların barışa daha yakın olduğunu düşünölmekte ve global piyasa fiyatlamaları da bunu teyit eder niteliktedir. İç piyasalara baktığımızda da bunun yansımaları izlenmektedir. TCMB'nin döviz alımlarını sürdürmesi ile rezervlerde toparlanma görölmüştür. Bu durum savaş sonrasındaki kayıpların telafi edildiğini göstermekte ve olumlu algılanmaktadır.

FED'in faizleri sabit bırakmasına rağmen, daha şahin bir söylem belirlemesi özellikle Haziran ayında önem kazanan bir gelişme olmuş ve bu durum, en azından indirim beklentilerini törpölemiş durumdadır. ABD TÜFE verisi halen %4,2 ile yüksek bir seviyede bulunmaktadır, ayrıntılara bakıldığında ise, endeksin içindeki en etkili kalemin benzin fiyatları olduğu görölmektedir. ABD pompa fiyatlarına baktığımızda ay başından bu yana petrol fiyatlarının geri çekilmesi kaynaklı, benzin fiyatlarının %7,7, dizelin ise %6,1 gerilediği görölmektedir. Raporun yazıldığı tarih itibarıyla son enflasyon verisinin Mayıs ayına ait olması sebebiyle, Haziran datasında bu anlamda farklılık oluşabilir ve enflasyonda düşüş görölebilmektedir. 29 Temmuz'da yapılacak olan bir sonraki FED toplantısına kadar özellikle ABD benzin fiyatlarının yakından izlenmesi gerekmekte ve fakat şimdilik bir gevşeme sinyali beklenmemektedir.

Yılın ilk çeyreğine ilişkin yurtiçi GSYİH büyüme verileri karmaşık sinyaller içermektedir. Verinin geneli %2,5 ile ılımlı bir seyir sergilerken, yerleşik hane halklarına ilişkin harcama büyümesi %4,8 ile yüksek bir seyir izlemektedir. Bu data, %4 üzerinde izlenen üst üste dördüncü çeyrek büyümesi olmuştur. Genel büyüme rakamını 2,75 puan aşağı çeken veri ise net ihracat olmuştur. Bu rakam 2023 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana izlenen en büyük kayıptır. Dolayısıyla genel talep yapısı içinde iç tarafın kuvvetli, dış talebin ise zayıf seyri söz konusudur.

Son dönem açıklanan bir başka önemli veri de TCMB'nin sektörel enflasyon beklentileridir. Piyasa katılımcıları anketi zaten bir fikir verse de fiyatlama davranışlarının asıl belirleyicisi

reel sektör ve hane halkı beklentileri olmuştur. Son anket verisinde özellikle hane halkı beklentisinin %46,1'e düşmüş olması önemlidir. Zira bu rakam 2021 yılı Eylül ayından bu yana en düşük seviyededir. Reel sektör beklentisi ise %33,1 ile mevcut enflasyona yakın bir seviyede bulunmaktadır.

2026 yılının ilk yarısında küresel piyasalarda yılın ilk çeyreğinde artan oynaklığın ardından ikinci çeyrekte toparlanma eğiliminin öne çıktığı gözlemlenmiştir. ABD tarafında yılın ilk aylarında yapay zekâ temasına ilişkin yüksek değerlendirme tartışmaları, başta yazılım olmak üzere bazı sektörlerde yapay zekânın yıkıcı etkilerine yönelik endişeler ve ABD-İran geriliminin savaşa dönüşmesi piyasalarda satış baskısı yaratmıştır. Özellikle Hürmüz Boğazı etrafındaki riskler ve petrol fiyatlarındaki yükseliş enflasyon ve faiz beklentileri üzerinden riskli varlıkları baskılamıştır. Buna karşın ikinci çeyrekte güçlü şirket kârlılıkları, yapay zekâ altyapı yatırımlarının devamı ve İran savaşı konusunda ateşkes/anlaşma beklentileriyle birlikte hisse senedi piyasalarında güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. S&P 500 ve Nasdaq endeksleri ikinci çeyrekte 2020'den bu yana en güçlü çeyreklik performanslarını kaydederken, yılın ilk yarısını da beklentilerin üzerinde tamamlamışlardır. Fed tarafında 2025 yılının son çeyreğinde yapılan faiz indirimlerinin ardından 2026 yılının ilk yarısında daha temkinli bir duruş öne çıkmıştır. Mart ayındaki ABD-İran savaşı ve petrol fiyatlarındaki yükseliş, yılın başında fiyatlanan faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesine neden olmuştur. Fed politika faizini sabit tutarken, enflasyonun yeniden öncelikli risk haline gelmesi ve bazı Fed üyelerinin yılın devamında faiz artışı ihtimalini gündeme alması piyasaların faiz patikasına ilişkin beklentilerini önemli ölçüde değiştirmiştir. Haziran ayına gelindiğinde ekonomistlerin büyük çoğunluğu yılın geri kalanında faizlerin sabit kalmasını beklerken, piyasa fiyatlamalarında ise yıl sonuna kadar faiz artışı ihtimali tartışılmaya devam etmiştir.

ABD'de siyasi cephede Trump yönetiminin ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmeler yılın ilk yarısında piyasa fiyatlamalarında belirleyici olmaya devam etmiştir. Yılın ilk çeyreğinde tarifeler, dış politika gerilimleri ve enerji fiyatları üzerinden enflasyon endişeleri ön plana çıkarken, ikinci çeyrekte ticaret savaşlarının hafiflemesi ve şirket bilançolarının güçlü seyretmesi risk iştahını desteklemiştir. Ancak Fed'in enflasyon hassasiyetinin yeniden artması ve uzun vadeli faizlerde yukarı yönlü baskının korunması, hisse senedi değerlemeleri açısından izlenmesi gereken temel risklerden biri olarak öne çıkmıştır.

Yarı iletken ve yapay zekâ bağlantılı hisseler 2026 yılının ilk yarısında piyasa performansının en önemli belirleyicileri arasında yer almıştır. Büyük teknoloji şirketlerinin yapay zekâ altyapısına yönelik sermaye harcamalarının güçlü kalması, çip üreticileri ve yapay zekâ tedarik zincirinde yer alan şirketlere pozitif yansımıştır. Özellikle ikinci çeyrekte teknoloji ve yarı iletken hisselerinin güçlü performansı endekslerdeki toparlanmanın ana sürükleyicilerinden olmuştur. Bununla birlikte, yapay zekâ yatırımlarının sürdürülebilirliği, yüksek sermaye harcamalarının kârlılığa dönüşüp dönüşmeyeceği ve sektördeki yüksek

çarpanların korunup korunamayacağı yılın ikinci yarısı için yakından izlenecek konular arasında yer almaktadır.

Avrupa tarafında yılın ilk yarısında jeopolitik riskler ve enerji fiyatları dalgalanma yaratsa da, haziran ayında ABD-İran anlaşmasına yönelik beklentilerin güçlenmesi ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılacağına dair haber akışı risk iştahını desteklemiştir. Avrupa piyasalarında savunma, sanayi ve yapay zekâ altyapısı bağlantılı sektörler görece olumlu ayrışırken, enerji fiyatları ve ECB'nin faiz patikası yılın ikinci yarısı için takip edilecek ana başlıklar arasında yer almıştır.

Asya tarafında ise yapay zekâ ve yarı iletken teması Güney Kore ve Tayvan piyasalarında güçlü performans yaratırken, yabancı yatırımcıların yılın ilk yarısında bu piyasalardaki yüksek ağırlık ve yoğunlaşma riskini azaltmak amacıyla kâr realizasyonuna gittiği görülmüştür. Japonya'da ise Merkez Bankası'nın politika normalleşmesine devam etmesi, bölge piyasaları açısından önemli bir gelişme olmuştur.

Bu çerçevede Asya piyasalarında yapay zekâ kaynaklı büyüme hikâyesi destekleyici kalırken, para politikası normalleşmesi ve pozisyonlanma kaynaklı oynaklıklar da takip edilmiştir.

2026 yılının ilk yarısında küresel hisse senedi piyasaları, dönem içindeki yüksek jeopolitik risklere ve faiz beklentilerindeki dalgalanmalara rağmen genel olarak pozitif bir performans sergileyerek güçlü bir ikinci çeyrekle tamamlamıştır. Özellikle yapay zekâ, yarı iletken ve büyük teknoloji hisselerinin güçlü performansı, endekslerdeki toparlanmanın ana sürükleyicisi olmuştur.

Fon yönetiminde yılın ilk yarısında olumlu ayrışan sektörlerde yer alan belirli hisseler portföylerde daha fazla yer verilmek, jeopolitik ve faiz kaynaklı oynaklığın arttığı dönemlerde ise daha dengeli ve seçici pozisyonlanmak suretiyle performansı artırmaya gayret edilmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, 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, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul

Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: Azami 0,0010
- ii. Yabancı pay komisyonu: Azami 0.0012
- iii. VİOP komisyonu: Azami 0,000294
- iv. Altın işlem komisyonu: Azami 0,00042
- v. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- vi. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- vii. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

1.01.2026 - 30.06.2026 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.497757%	3,757,442.22
Denetim Ücreti Giderleri	0.001891%	14,274.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.077565%	585,521.15
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.019109%	144,247.78
Kurul Kayıt Ücreti	0.005876%	44,355.03
Diğer Faaliyet Giderleri	0.012509%	94,423.89
Toplam Faaliyet Giderleri	4,640,264.07	
Ortalama Fon Portföy Değeri	754,874,167.13	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.614707%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılp aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir.

BÖLÜM D: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2026- 30.06.2026 döneminde Fon adına vadeli işlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Performans sunum raporu
3. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)