

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IER)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2026

Bu rapor ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun 01 Ocak 2026 - 30 Haziran 2026 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 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

I - Dönem İçinde Fon İçtüzük ve İzahnamesinde Meydana Gelen Değişiklikler

Bu raporun eki olarak verilen Faaliyet Raporu'nda 'Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler' başlığı altında açıklanmıştır.

II - Döneme İlişkin Ekonomi ve Piyasa Gelişmeleri Özeti

Küresel Gelişmeler

2026 yılının ikinci çeyreğinde küresel ekonomi, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki sert oynaklık ve gelişmiş ülke merkez bankalarına ilişkin faiz beklentileri etrafında şekillendi. Çeyreğin başında ABD-İsrail-İran hattındaki gerilim, Hürmüz Boğazı'na ilişkin riskler ve enerji arzına yönelik endişeler küresel piyasalar üzerinde belirgin baskı yarattı. Nisan ayında Brent petrol fiyatının yeniden 100 doların üzerine çıkması, enerji ithalatçısı ekonomiler açısından enflasyon ve büyüme risklerini artırdı. Mayıs ayında ABD-İran görüşmelerine ilişkin haber akışı ve petrol fiyatlarındaki kısmi gerileme risk algısını desteklese de kalıcı bir rahatlama söz etmek için erken olduğu görüldü. Haziran ayında ise geçici ateşkes ve teknik müzakere sürecinin başlaması, Hürmüz Boğazı'na ilişkin endişelerin hafiflemesi ve petrol fiyatlarının savaş öncesi seviyelere yaklaşması küresel piyasalar açısından önemli bir rahatlama sağladı.

Küresel büyüme görünümüne ilişkin değerlendirmeler çeyrek boyunca daha temkinli hale geldi. IMF, OECD ve Dünya Bankası'nın değerlendirmelerinde enerji fiyatları, finansal koşullar ve küresel ticaretteki bozulma riskleri öne çıktı. Dünya Bankası haziran ayında 2026 küresel büyüme tahminini %2,5'e indirirken, Türkiye dahil birçok ülke için büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi. Petrol fiyatlarının haziran sonunda belirgin biçimde gerilemesi kısa vadeli riskleri azaltsa da küresel görünüm jeopolitik gelişmelere duyarlı kalmaya devam etti.

ABD ekonomisi ikinci çeyrek boyunca dirençli görünümünü korudu. Aktivite göstergeleri genel olarak genişleme bölgesinde kalırken, imalat ve hizmet PMI verileri büyümenin sürdüğüne işaret etti. Buna karşılık enerji fiyatlarının etkisiyle enflasyon görünümünde yukarı yönlü riskler güçlendi. TÜFE ve PCE enflasyon göstergeleri %4'ü aşarken, ÜFE enflasyonu %6,4'e ulaştı. Fed çeyrek boyunca politika faizini sabit tutarken, yeni başkan Kevin Warsh enflasyon risklerine daha fazla vurgu yaptı. Ancak haziran sonunda petrol fiyatlarındaki düşüş ve istihdam piyasasında görülen soğuma sinyalleri, yakın vadeli faiz artışı beklentilerinin bir miktar gerilemesine neden oldu.

Euro Bölgesi'nde büyüme-enflasyon bileşimi kırılgan seyrini sürdürdü. ECB haziran ayında faizleri 25 baz puan artırırken, enflasyon tahminlerini yukarı, büyüme tahminlerini aşağı revize etti. Ancak haziran sonunda açıklanan öncü enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalması, ilave sıkılaştırma baskısını sınırladı.

Küresel finansal piyasalar ise ikinci çeyreği yüksek oynaklıkla geçirdi. Yapay zeka ve teknoloji hisselerindeki güçlü performansın katkısıyla S&P 500 %14,9, Nasdaq %21,4 ve MSCI-EM %23,3 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 15 baz puan artarak %4,47 seviyesinden ikinci çeyreği tamamlarken, dolar endeksi (DXY) %1,2 artarak 101,2 seviyesine yükseldi. Hürmüz Boğazı'nın kısmen açılmasının etkisiyle Brent petrol fiyatı %38,4 düşerek 72,9 dolar seviyesinde çeyreği tamamladı. Fed başta olmak üzere küresel para politikası beklentilerindeki sıkılaştırma sonucunda altının ons fiyatı %14,1 gerileyerek 4008 dolara indi.

Yurtiçi Gelişmeler

Mayıs ayında açıklanan ilk çeyrek GSYH verileri, Türkiye ekonomisinin yıllık bazda %2,5 büyüdüğünü, ancak mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreklik büyümenin %0,1 ile oldukça sınırlı kaldığını gösterdi. Hizmetler ve tarım büyümeye pozitif katkı verirken sanayi katma değeri geriledi. Harcamalar tarafında özel ve kamu tüketimi büyümeyi desteklemeyi sürdürürken, net ihracat büyümeyi aşağı çekti.

Sanayi üretimi nisan ayında aylık %3,7 artarak ikinci çeyreğe güçlü bir başlangıç yaptı. PMI göstergeleri ise çeyreğin geri kalanında kalıcı bir toparlanma olmadığını ortaya koydu. Nisan ayında 45,7'ye gerileyen imalat PMI, mayısta 49,8'e yükselse de haziranda yeniden 47,1'e düştü. Bu görünüm, mayıstaki iyileşmenin kısmen Orta Doğu kaynaklı fiyat ve tedarik risklerine karşı yapılan stoklama davranışıyla ilişkili olabileceğini düşündürüyor. Reel kesim güven endeksi ise haziranda 102,0'a yükselse de uzun dönem ortalamasının altında kaldı. Kapasite kullanım oranı da %74,3 ile zayıf seyrini korudu.

İç talep göstergelerinde de çeyrek boyunca kademeli ivme kaybı izlendi. Nisan ayında perakende satış hacminin aylık %1,7 azalması, tüketim talebinin yılın ilk çeyreğindeki güçlü görünümünün ardından ivme kaybettiğini gösterdi. İşgücü piyasasında manşet işsizlik oranı düşük seviyelerde kalmaya devam etse de atıl işgücü oranının mayısta %31,0'a yükselmesi geniş tanımlı göstergelerdeki kırılganlığın sürdüğünü ortaya koydu.

Enflasyon tarafında ikinci çeyrek, nisan ayında yaşanan güçlü enerji fiyat şokunun ardından mayıs ve haziranda manşet tarafta kısmi rahatlama ile tamamlandı. Nisan ayında TÜFE aylık %4,18 artarak beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşti. Mayıs ayında aylık enflasyon %1,71 olurken, haziranda %0,99'a geriledi ve yıllık enflasyon %32,11 oldu. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve taze meyve-sebze fiyatlarındaki olumlu seyir haziran manşet enflasyonunu sınırladı. Buna rağmen

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IER)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2026

çekirdek göstergeler ve hizmet enflasyonu yüksek seyrini korudu. Hizmet enflasyonunun %40'a yakın seviyelerde seyretmesi, fiyat artışlarındaki yavaşlamanın henüz genele yayılmadığını gösterdi.

Para politikası cephesinde TCMB ikinci çeyrek boyunca sıkı duruşunu korudu. Politika faizi %37 seviyesinde sabit tutulurken, haftalık repo ihalelerinin açılmaması nedeniyle fonlama büyük ölçüde üst banttı sağlandı ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %40 civarında oluştu. TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26 olarak açıklarken, enerji ve gıda fiyatı varsayımlarını belirgin şekilde yukarı revize etti. Haziran enflasyonundaki düşük gerçekleşme ve petrol fiyatlarındaki gerileme fonlama tarafında normalleşme ihtimalini artırsa da hizmet enflasyonu ve beklenti kanalındaki kırılmalık sıkı duruşun korunacağını düşündürüyor.

Dış denge tarafında çeyrek boyunca dalgalı bir görünüm izlendi. Nisan ayında cari açık 5,7 milyar dolar olurken, 12 aylık açık 37,0 milyar dolara geriledi. Ancak haziran geçici dış ticaret verilerinde açığın yıllık %26,3 genişleyerek 10,4 milyar dolara çıkması, iyileşmenin kalıcılığı konusunda temkinli olunması gerektiğini gösterdi. Maliye politikasında ise mayıs ayındaki bozulmanın önemli kısmı takvim ve tahsilat etkilerinden kaynaklandı.

Yurtiçi finansal piyasalarda BIST-100 ikinci çeyrekte %10,4 yükselirken, CDS primi 305'ten 221 baz puanına geriledi. Türk lirası dolar karşısında %4,9 değer kaybederken, ima edilen kur oynaklığı belirgin şekilde azaldı.

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IER)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2026

2026 yılının ilk yarısında yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

XU100_CFNNTLTL	BIST 100 GETİRİ	26,83%
TÜFE	ENFLASYON (TÜFE)	17,76%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği

TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜİK)

IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Taşlar Piyasası

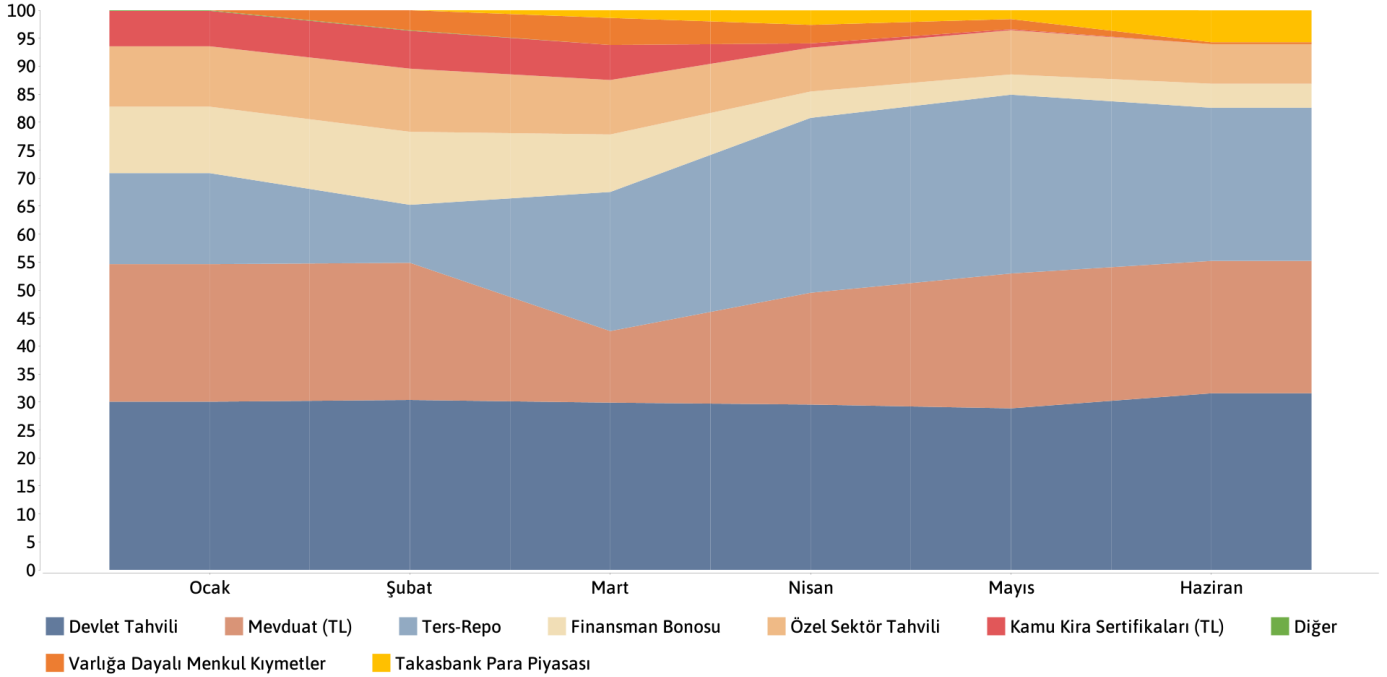
O/N Endeks: Gecelik repo endeksi

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senetleri (vade-gün)

BİST: Borsa İstanbul

ÖST: Özel sektör tahvili

01 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN

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.

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IER)
6 AYLIK RAPOR
30 Haziran 2026

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Aracılık Komisyonu

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmiştir.

İşlemler	BSMV Dahil
Pay komisyonu	0-0,0003
Tahvil-Bono-Özel Sektör Kesin alım satım komisyonu	0-0,00003
Gecelik Ters Repo komisyonu	0-0,00002
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0-0,00002 X Gün Sayısı
Takasbank Para Piyasası Komisyonu	0-0,00004
VIOP Komisyonu	0-0,0004

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda 01 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri: 3.192.950.293,55 TL

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon
Fon Yönetim Ücretleri	14.943.012,66	0,47%
Denetim Ücretleri	123.888,60	0,00%
Aracılık Komisyonu Giderleri	1.355.178,17	0,04%
Diğer Faaliyet Giderleri	414.038,92	0,01%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	193.923,43	0,01%
Tescil ve İlan Giderleri	38.276,33	0,00%
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	3.595,42	0,00%
Toplam Giderler	17.071.913,53	0,53%

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşılmamıştır.

EKLER:

- 1-Fon Kurulu faaliyet raporu
- 2-30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
- 3-Fon performans sunum raporu