

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IEK) FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Fon Bilgileri

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	08.08.2003
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	13.08.2003
Halka Arz Tarihi	27.10.2003
Fon'un Türü	Karma Fon
Faaliyeti	Portföy İşletmeciliği
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	2.000.000.000,00 TL
Toplam Fon Tutarı	200.000.000.000,00
Risk Grubu	Atak/Dinamik/Büyüme (4-5)
Portföy Yöneticisi	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Fon Kurulu Üyeleri	FON KURULU BAŞKANI FON KURULU ÜYESİ FON KURULU ÜYESİ FON KURULU ÜYESİ FON KURULU ÜYESİ ATILLA BENLİ MEHMET YETGİN ELVAN ÖZÜM DEMİRASLAN ÖZLEM POLAT BEKİR ÇAĞRI ÖZEL
Fon Müdürü	ÖZLEM POLAT
Fon Denetçileri	ŞÜKRÜYE ESRA AKTUNA
Telefon No / Faks No	0212 334 05 00 / 0212 346 38 25
E-mail Adresi	trzy_fonvetakasoperasyonlari@zurich.com
Web Adresi	https://www.zurichyasam.com.tr/

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur. Fon, Zurich Emeklilik bireysel emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fonun amacı her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %80'ini ortaklık paylarına, borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.

**ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IEK) FAALİYET
RAPORU
30 Haziran 2026**

Yatırım Stratejisi

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

Varlık ve İşlem Türü	En Az	En Çok
Ortaklık Payları	%30	%60
Borçlanma Araçları	%20	%70
Borçlanma Araçları	%0	%20
Ters Repo İşlemleri / Vaad Sözleşmeleri	%0	%10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%0	%20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	%0	%20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları / Sertifikaları	%0	%15
Borçlanma Araçları	%0	%100
Takasbank Para Piyasası	%0	%10
Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları;Altın Harici Kıymetli Madenler ve/veya Altın Harici Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	%0	%20
Borçlanma Araçları	%0	%20
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	%0	%20
Gelir Ortaklığı Senetleri	%0	%20
Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları;Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları;Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	%0	%20
Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	%0	%100
Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	%0	%10

Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

%45 BIST 100 GETİRİ ENDEKSİ
%40 BIST-KYD DIBS 547 GÜN ENDEKSİ
%10 BIST-KYD REPO (BRUT) ENDEKSİ
%5 BIST-KYD DIBS TUM ENDEKSİ

**ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IEK) FAALİYET
RAPORU
30 Haziran 2026**

Fon Kuruluş Bilgileri

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında

izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Oyak Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenen izahname 10/10/2003 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Fon unvanı, kurucunun unvan değişikliği sebebiyle sırasıyla Sermaye Piyasası Kurulu' nun 22/01/2009 tarih ve 15-62 sayılı izni ile "ING Emeklilik A.Ş.Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu" ve 17/08/2015 tarih ve 8548 sayılı izni ile de "NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02/08/2017 tarih ve 12233903-310.01.06-E.9151 sayılı izni ile "NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. KarmaEmeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Ayrıca NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin ünvanının Zurich Yaşam ve Emeklilik A.Ş.olarak değişmesi üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 05/09/2025 E-12233903-325.07-77764sayılı izin ile fonun ünvanı Zurich Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu olarak değişmiştir.

Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

01.01.2026-30.06.2026 tarihleri arasında;

Fonun yatırım stratejisi, içtüzüğü ve izahnamesinde katılımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikte herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IEK) FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Döneme Ait Fon İşlemleri

2026 yılı fon portföyünün aylık bazda ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

	Devlet Tahvili	Hisse Senedi	Yatırım Fonları Katılma Payları	Takasbank Para Piyasası	Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	Özel Sektör Tahvili	Mevduat (TL)	Girişim S. Yatırım Fon Katılma Payları	Diğer	Ters-Repo
Ocak	43,13%	31,78%	14,72%	2,94%	2,41%	1,68%	1,22%	1,12%	0,99%	
Şubat	39,04%	35,13%	12,72%	0,19%	2,75%	1,66%	3,92%	1,07%	0,98%	2,53%
Mart	39,63%	40,35%	12,88%	0,49%	2,09%	1,73%	0,41%	1,10%	0,99%	0,33%
Nisan	39,77%	41,85%	12,00%	0,51%	1,60%	1,64%	0,45%	1,07%	0,97%	0,14%
Mayıs	40,00%	42,34%	11,03%		1,63%	1,67%	1,27%	1,08%	0,98%	
Haziran	38,76%	41,70%	11,48%		1,57%	1,67%	2,77%	1,10%	0,96%	

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler <https://www.zurichyasam.com.tr/> sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

**ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IEK) FAALİYET
RAPORU
30 Haziran 2026**

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

Yerli Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2026 yılının ikinci çeyreği Borsa İstanbul yatırımcıları açısından dalgalı ancak pozitif geçti. BIST-100, çeyreği %10,4 yükselişle tamamlarken yüksek faizin güçlü bir alternatif olmayı sürdürmesi ve küresel piyasalardaki kuvvetli yükseliş nedeniyle performansın görece sınırlı kaldığı söylenebilir. Küresel tarafta yapay zekâ temalı hisselerin öncülüğünde MSCI Dünya Endeksi %13, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi ise birkaç ülkenin katkısıyla %23 değer kazandı. Türkiye özelinde Nisan ayındaki güçlü yükseliş, Mayıs ayında yurt içi siyasi belirsizlik ve İran savaşı kaynaklı endişeler nedeniyle önemli ölçüde geri verildi; yabancı yatırımcılar da Mayıs ayında yaklaşık 846 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi. Buna karşın ABD ile İran arasındaki gerilimin çeyrek sonuna doğru azalması, petrol fiyatlarındaki sert düşüş ve TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu koruması piyasa görünümünü destekledi. Haziran enflasyonunun aylık %0,99 ile ılımlı gerçekleşmesi de dezenflasyon beklentilerini güçlendirirken, yılın ikinci yarısına girerken Borsa İstanbul'a ilişkin görünümün siyasi ve jeopolitik risklere rağmen görece olumluya döndüğü değerlendirilmektedir.

Tahvil ve Bono Piyasası Değerlendirmesi

Mart ayında başlayan savaş, enerji fiyatları kanalıyla yurt içi enflasyon görünümünde yaklaşık 5 puanlık bir bozulma yaratırken, azalan küresel risk iştahıyla yabancı yatırımcılar 6 Mart - 3 Nisan haftaları arasında Türk tahvillerinde 6,9 milyar dolarlık satış gerçekleştirdi. Bu gelişmelerle tahvil faizleri ikinci çeyrekte sert yükseldi; 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi Mayıs ayında %44,7 ile yılın zirvesini test etti. Yıllık TÜFE de enerji şokunun etkisiyle Mayısta %32,61'e yükselerek Ekim 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

Haziran ayında ise tablo belirgin şekilde iyileşti. Ateşkesle birlikte petrol fiyatlarının kriz öncesi seviyelere dönmesi ve Haziran enflasyonunun aylık %0,99 ile son altı ayın en düşük artışını kaydederek yıllık enflasyonu %32,11'e taşıması, tahvil piyasasında alıcılı seyri destekledi. Çeyrek sonunda 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %40,40'a, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise %33 civarına geriledi ve Temmuz başında düşüşünü sürdürdü. Haziranın son haftasında yabancı yatırımcıların tahvil tarafında yeniden net alıcı konumuna geçmesi dikkat çekti. Önümüzdeki dönemde enflasyonun seyri, TCMB'nin faiz indirim döngüsüne dönüş zamanlaması ve jeopolitik gelişmeler tahvil ve bono fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmaya devam edecek.

Para Piyasası Değerlendirmesi

2026 yılına faiz indirim döngüsü ile giren TCMB, Mart ayında Orta Doğu'da savaşın patlak vermesi ve enerji fiyatlarındaki sıçramanın enflasyon görünümünü bozmasıyla beş ardışık indirimin ardından döngüyü askıya aldı ve politika faizini %37'de sabit tutmaya başladı. Mart başında kurdaki değer kaybını sınırlamak için döviz piyasasına müdahale eden ve haftalık repo ihalelerini askıya alan TCMB, fonlamayı %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizinden yaparak efektif fonlama maliyetini yaklaşık 300 baz puan yükseltti. Bu dönemde 13 Mart - 17 Nisan arasında brüt rezervler 15,2 milyar USD azalarak 174,5 milyar USD'ye gerilerken, DİBS piyasasından yoğun yabancı çıkışı yaşandı.

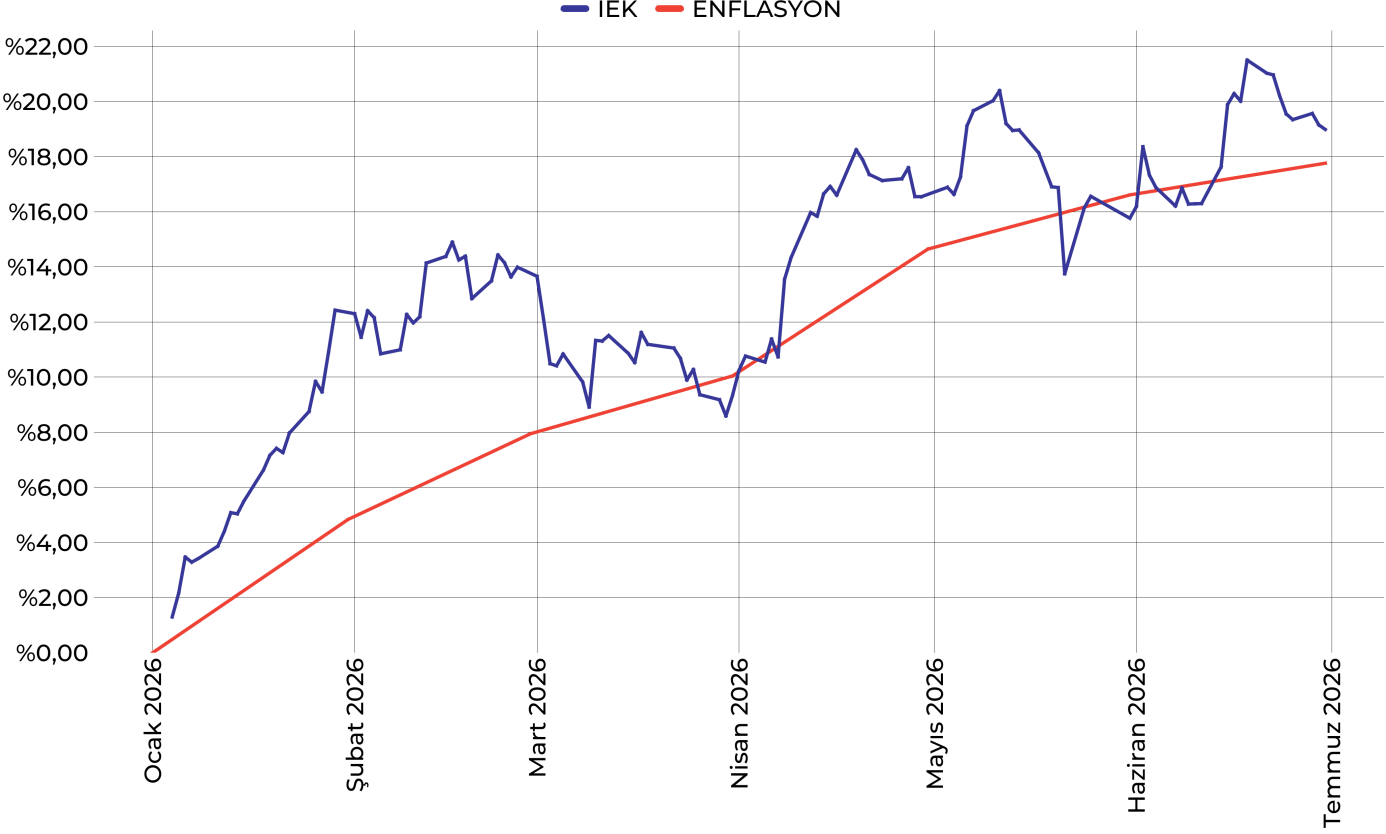
Nisan ve Haziran aylarındaki PPK toplantılarında politika faizi %37'de, gecelik borç verme faizi %40'ta ve gecelik borçlanma faizi %35,5'te sabit tutuldu; Kurul 'bekle-gör' duruşunu korurken enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı mesajlar verdi. Çeyrek boyunca BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz %40'a yakın seviyelerde oluştu. Çeyrek sonuna doğru jeopolitik risklerin azalması ve rezervlerdeki kayıpların yavaşlamasıyla piyasada yılın ikinci yarısına yönelik faiz indirimi beklentileri yeniden canlandı. İlk aşamada TCMB'nin haftalık repo ihalelerine yeniden başlamasıyla gecelik repo faizinin politika faizi olan %37 seviyesine yakınsaması beklenmektedir. Temmuz ayında ABD-İran geriliminin seyrinin netleşmesi ve Temmuz enflasyon verisine ilişkin beklentilerin daha belirgin hale gelmesiyle birlikte bu adımın atılması olası görülmektedir. Yılın devamı için ekonomistlerin yıl sonu politika faizi beklentilerinin medyanı %35 seviyesinde bulunuyor. Fonlama maliyetinin politika faizine yakınsaması, para piyasası fonlarının getirisinde mevcut seviyelere kıyasla sınırlı bir gerilemeye neden olabilir.

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU (IEK) FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

01 Ocak 2026 - 30 Haziran 2026 döneminde;
Fon'un Birim Pay Fiyatı 18,99%, Fon'un Karşılaştırma Ölçütü 19,98% performans göstermiştir.

Fon Performansı ve Enflasyon (TÜFE) Grafiği



ATILLA BENLİ
FON KURULU BAŞKANI

MEHMET YETGİN
FON KURULU ÜYESİ

ELVAN ÖZÜM DEMİRASLAN
FON KURULU ÜYESİ

ÖZLEM POLAT
FON KURULU ÜYESİ

BEKİR ÇAĞRI ÖZEL
FON KURULU ÜYESİ