**QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.**

**BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**01.01.2026 – 30.06.2026 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU**

## I. FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

**Fonun Ünvanı:** QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu

**Fonun Türü:** Borçlanma Araçları

**İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi:** 28.07.2011

**İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi:** 09.01.2012

**Halka Arz Tarihi:** 26.03.2012

**Fon Tutarı:** 100.000.000.(yüzmilyon) TL

**Portföy Yöneticisi:** QNB Portföy Yönetimi A.Ş.

**Fon Denetçisi:** Adem YORAT

**Fon Müdürü:** Şeref DURNA

**Fon Kurulu Üyeleri:**

| AD-SOYAD | GÖREVİ | BAĞLI OLDUĞU KURUM |
|---|---|---|
| Ziya ÇAKMAK | Fon Kurulu Başkanı | QNB Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Bahar ÇAKAN | Fon Kurulu Üyesi | QNB Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Umut HİSARLIOĞLU | Fon Kurulu Üyesi | QNB Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Ümit SÖNMEZ | Fon Kurulu Üyesi | QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. |
| Ergün ÖZLÜ | Fon Kurulu Üyesi | QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. |
| Elif BİLMEZ | Fon Kurulu Üyesi | QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. |

## II. 01.01.2026 – 30.06.2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2026'nın ilk yarısında dünya ekonomisi enflasyon ve jeopolitik şoklara rağmen dayanıklılık gösterip yavaş büyüme rejimine girerken, Türkiye'de dezenflasyon programının ikinci aşamasına geçilmiş, büyüme ivme kaybetmiş ve enflasyon %32 seviyelerine gerilemiştir.

Yılın ilk çeyreğinde TÜİK verileriyle düşüş trendini sürdüren enflasyon, Haziran ayı itibarıyla %32,11'e geriledi. TCMB, enflasyon raporlarında 2026 sonu hedefini %24 olarak güncelledi.

Ticaret Bakanlığı verilerine göre Türkiye ekonomisi 2026'nın ilk çeyreğinde %2,5'lik büyüme kaydetti. İhracat artmaya devam ederken, iç talepteki dengelenme büyüme ivmesine yansıdı.

Küresel büyüme oranları pandemi öncesi normların altında, %2,5 ile %3,1 arasında seyrederek momentum kaybetti. Dünya ekonomisi genel manada resesyondan kaçınsa da "yavaş büyüme" dönemine adım attı.

ABD başta olmak üzere büyük merkez bankaları faiz indirimlerinde temkinli bir duruş sergiledi. Yılın ilk çeyreğinde yaşanan jeopolitik gelişmeler, enflasyonda hedefe ulaşma sürecini zorlaştırdı.

Teknolojik dönüşüm ve yapay zekâ (AI) yatırımları, ticaretin küresel çapta beklenenden daha dirençli kalmasını sağladı.

ABD ile İran arasında Nisan ayından bu yana yürütülen müzakereler Haziran'da imzalanan mutabakat zaptı ile somut bir boyut kazanmış oldu. Orta Doğu'daki gerilimi sona erdirmek konusunda tarafların uzlaştığını gösteren bu resmi adımın ardından devam eden süreç kalıcı barışa dair beklentileri güçlendirdi. Mutabakat

zaptının imzalanmasının ardından başlayan müzakere sürecinde Hürmüz Boğazı'nın geçişlere yeniden açılmasına paralel olarak petrol fiyatları hızla düşerek Mart öncesi seviyelerine indi. Öte yandan, müzakerelerin devam ettiği başlıklara yönelik yapılan çelişkili açıklamalar sürece dair iyimserliği sınırlandırıyor.

Petrol fiyatlarındaki düşüşün ardından küresel enflasyonist baskılara yönelik endişelerin hafiflediği izlenirken, ABD tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi son dönemde artış eğiliminde olan Fed'in 2026'da faiz artırımına gideceği yönündeki beklentilerin bir miktar azalmasını sağladı.

Küresel enerji fiyatlarında gözlenen gerileme, yurt içinde enflasyon ve cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri sınırlandırıyor. Öte yandan, küresel finansal koşullardaki sıkılaşma ve jeopolitik endişelerin tamamen ortadan kalkmamış olması önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlikleri canlı tutuyor. Yoğun bir gündemin takip edileceği Temmuz ayında Ankara'da gerçekleştirilecek olan NATO Liderleri Zirvesi, Fitch'in ve Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmeleri ve TCMB'nin 23 Temmuz'da gerçekleştireceği toplantısı yakından takip edilecek.

**Küresel Ekonomi**

ABD ile İran'ın ay ortasında bölgedeki çatışmaları sonlandırmayı ve Hürmüz Boğazı'nı yeniden gemi trafiğine açmayı hedefleyen bir mutabakat zaptı üzerinde uzlaşması, OrtaDoğu'da Şubat sonundan bu yana süren gerginliğin sonuna yaklaşılmış olabileceğine dair beklentileri güçlendirdi. Taraflarca 17 Haziran'da imzalanan ve taslak bi rçerçeve niteliği taşıyan anlaşmayla beraber 60 günlük bir ateşkes süreciyle birlikte anlaşmanın detaylarına ilişkin müzakereler Pakistan ve Katarar abuluculuğunda başladı.
Zaman zaman müzakerelerin olumlu ilerlediğine dair haber akışı takip edilsede, tarafların İran'a nükleer denetim ve dondurulan varlıkların iadesi gibi bazı maddelerle ilgili çelişkili açıklamalarda bulunmaları sürece ilişkin belirsizlikleri canlı tutuyor.

ABD'de ilk çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi nihai olarak %2,1'e revize edilirken, yıllık tüketici enflasyonu Mayıs'ta %4,2 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.Kevin Warsh başkanlığındaki ilk toplantısında Fed, piyasa beklentileri paralelinde politika faizini değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu.

ECB ve BoJ politika faizlerinde beklentilere paralel şekilde 25'er baz puan artışa giderken, BoE ve PBoC faiz oranlarını değiştirmedi.Nihai verilere göre Euro Alanı ekonomisi yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,2 ile 2022 yılının son çeyreğinden bu yana ilk kez daralırken, yıllık büyüme oranı %0,3 düzeyinde kaydedildi.Japonya ekonomisinin ilk çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış büyüme oranı nihai okumada %2,1'den %1,8'e revize edildi. Hürmüz Boğazı'nın trafiğe açılmasıyla Brent türü ham petrolün varil fiyatı Haziran'da aylık bazda %20,8 düşerek gerginlik öncesi seviyelerine indi. Fed'in daha sıkı bir para politikası izleyebileceği beklentilerinin güçlenmesiyle DXY endeksi Haziran'da bir yılı aşkın sürenin en yüksek düzeyine çıkarken, güçlenen dolar karşısında altın fiyatlarında gerileme eğilimi devam etti.

**Türkiye Ekonomisi**

Mayıs'ta işsizlik oranı aylık bazda değişim göstermeyerek %8,2 olurken, atıl işgücü oranı %31'e yükseldi.
Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Nisan'da sanayi üretimi yıllık bazda %6,0 yükselerek son sekiz ayın en hızlı artışını kaydetti. Aynı dönemde hizmet üretimi %2,2, inşaat üretimi de %2,1 arttı. İSO Türkiye imalat PMI Mayıs'taki 49,8 seviyesinden Haziran'da 47,1'e gerileyerek eşik değerin altındaki seyrini 27. ayına taşıdı.

Cari işlemler hesabı Nisan ayında 5,7 milyar USD açık verdi. 12 aylık kümülatif cari açık bir önceki aya kıyasla gerileyerek 37 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.Merkezi yönetim bütçesinin 298,2 milyar TL açık verdiği Mayıs ayında faiz dışı açık 169,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde bütçe açığı yıllık bazda %62,5 artarak1,1 trilyon TL oldu.

Haziran'da TÜFE aylık bazda %0,99 artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %32,11 düzeyine geriledi. Yİ-ÜFE enflasyonu aylık bazda %1,80, yıllık bazda %28,09 düzeyinde gerçekleşti.Yılın dördüncü toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %37 düzeyinde tutan TCMB, Haziran ayı boyunca da haftalık repo ihalesi açmayarak AOFM'nin %40 düzeyinde oluşmasını sağlamaya devam etti.


Sınıflandırma: Genel / Kişisel Veri İçermez

**Katılım Ürünleri:** Haziran ayındaki katılım ürünlerinin getiri performanslarına bakıldığı zaman, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık olarak %39 – 40 kâr payından işlemler gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadede Katılım Hesabı ise aylık %41 – 41.5 civarında gerçekleşti. Hisse senedi tarafında ise Katılım 100 Endeksi XK100 16432 seviyesinden kapanarak aylık bazda %2 düzeyinde değer kaybetmiştir

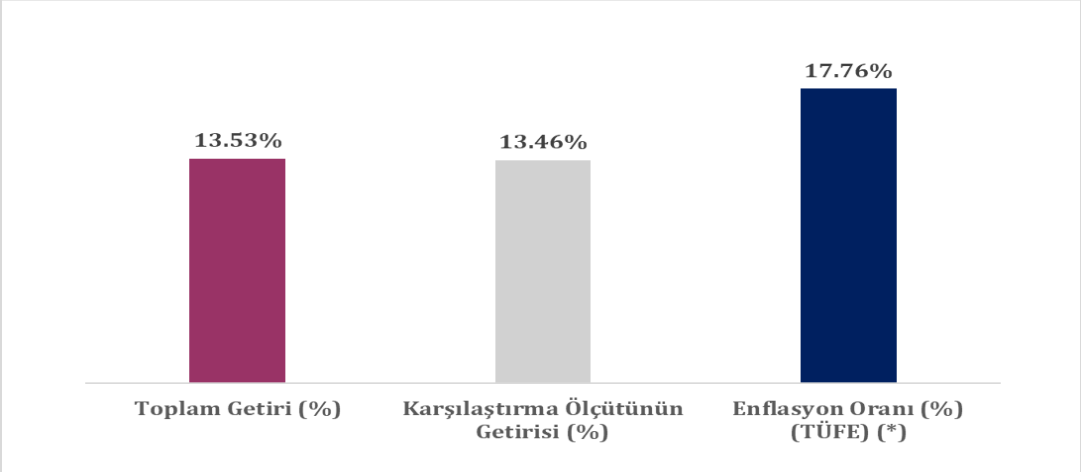
## III. FON PORTFÖY DAĞILIMI

Fonun 30.06.2026 tarihli portföy dağılımı aşağıdaki gibidir.

| Menkul Kıymet Tipi | Portföy Dağılımı Oran (%) |
|---|---|
| Tahvil/Bono (%) | 88.21 |
| Hisse (%) | 0.58 |
| Para Piyasaları (%) | 4.5 |
| Finansman Bonosu (%) | 2.98 |
| Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%) | 1.09 |
| Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%) | 1.4 |
| Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%) | 1.24 |

## IV. FON PERFORMANS BİLGİ

01.01.2026-30.06.2026 tarihleri arasında fon getirisi %13,53 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %13,46 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde TÜFE %17,76 olmuştur.




(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

## V. DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2025 – 30.06.2025 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiş ve aşağıda belirtilen kararlar alınmıştır.

| Tarih | Sayı | Karar |
|---|---|---|
| 30/03/2026 | 1 | YILLIK RAPORLAR |
| 30/03/2026 | 2 | DENETIM RAPORU - RISK YONETIM SISTEMI YETERLILIGI |
| 30/04/2026 | 3 | BAGIMSIZ DENETIM SIRKETI BELIRLENMESI |


Sınıflandırma: Genel / Kişisel Veri İçermez

## VI. FONUN İÇTÜZÜK, İZAHNNAME VE TANITIM FORMU DEĞİŞİKLİKLERİ

Fonun içtüzük, izahname ve tanıtım formu dokümanlarına, fona ilişkin genel bilgilere ve raporlara, fon ile ilgili yatırım stratejisi, risk sınıfı, benchmark değişikliklerine ve fon işletim gideri kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere şirketin https://www.qnbsigorta.com.tr/bireysel-emeklilik internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu **KAP** adresinden ulaşılabilir.

## VII. FONUN 01.01.2026 – 30.06.2026 TARİHLİ TÜREV İŞLEMLERİ

Dönem içerisinde gerçekleştirilen türev araç işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| İşlem Tipi | Tutar (TLI) |
|---|---|
| VOB TL Teminat | 426,344.810 |
| VOB USD Teminat Hesabı | 0.000 |
| VOB Nema | 44,313.010 |
| VOB Karı | 230,156.400 |
| VOB Zararı | 529,009.800 |
| VOB Komisyonları | 4,301.600 |

Ergün ÖZLÜ
**Fon Kurulu Üyesi**

Elif BİLMEZ
**Fon Kurulu Üyesi**


Sınıflandırma: Genel / Kişisel Veri İçermez