

Genel

**TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2025-31.12.2025 DÖNEMİ)**

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000.- TL (birmilyarTL) 100.000.000.000 (yüz milyar) Adet
Avans Tutarı	500.000.-TL (beş yüz bin TL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	17/02/2017	7/257
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	23/02/2017	E.2453
Fon İçtüzüğü Tescili	06/03/2017	67420-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	10/03/2017	9281

3- FON KURULU ÜYELERİ

Göktürk AYDEMİR	Fon Kurulu Üyesi	Philip Capital Portföy Yönetimi A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Bora PORTAL, Göktürk AYDEMİR

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

2025 yılı, küresel ölçekte para politikalarında normalleşme adımlarının atıldığı, ancak jeopolitik ve siyasi belirsizliklerin eş zamanlı olarak arttığı bir dönem oldu. Gelişmiş ülke merkez bankaları, enflasyonla mücadelede önemli bir mesafe kat ederken, büyüme ve finansal istikrar arasındaki dengeyi gözetken daha temkinli bir politika izledi.

ABD ekonomisi, yılın ikinci yarısında beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergilese de istihdam piyasasında gözlenen kademeli soğuma, Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) politika alanını belirleyen temel unsur olarak öne çıktı. Bu çerçevede Fed, uzun süredir piyasalar tarafından fiyatlanan faiz indirim döngüsüne girerek politika faizini kademeli şekilde %3,50-%3,75 aralığına çekti. Söz konusu adımlar, küresel likidite koşulları açısından daha öngörülebilir bir zeminin oluşmasına katkı sağladı.

Bununla birlikte, ABD'de yılın son çeyreğinde yaşanan ve 43 gün süren hükümet kapanması, ekonomik veri akışında geçici aksamalara yol açarken, para politikasına ilişkin iletişimin önemini bir

Genel

kez daha ön plana çıkardı. Fed yönetiminin fiyat istikrarı ve büyüme dengesine yönelik temkinli duruşunu koruması, piyasalarda ani fiyatlamaların sınırlı kalmasını sağladı.

Avrupa tarafında ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE), enflasyon hedeflerine bağlı kalarak daha kademeli ve ihtiyatlı bir gevşeme patikası izledi. Bölge ekonomisi, Fransa'daki mali disiplin tartışmaları ve Almanya'daki büyüme revizyonları nedeniyle baskı altında kalsa da para politikası duruşunun öngörülebilirliği finansal piyasalardaki dalgalanmaları sınırladı. Rusya-Ukrayna savaşına yönelik yaptırımların 2026 ortasına kadar uzatılması, jeopolitik risklerin orta vadede gündemde kalacağını gösterdi.

Asya piyasalarında ise Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ), küresel eğilimin aksine faiz artırarak politika faizini %0,75 seviyesine yükseltmesi dikkat çekti. Bu adım, özellikle küresel tahvil piyasalarında ve carry trade işlemlerinde dönemsel dalgalanmalara neden olurken, yatırımcıların risk yönetimine daha seçici yaklaşmasını beraberinde getirdi.

Emtia ve enerji piyasaları, jeopolitik gelişmeler ve güvenli liman arayışlarının etkisiyle öne çıktı. Altın fiyatları, Fed'in faiz indirim süreci, artan jeopolitik riskler ve merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme eğilimleriyle birlikte tarihi yüksek seviyelere ulaştı. Gümüş fiyatları da arz kısıtları ve yatırım talebindeki artışın etkisiyle güçlü bir performans sergiledi.

Yurt içinde 2025, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) kararlı duruşunun ve dezenflasyon sürecinin meyvelerini vermeye başladığı bir yıl oldu. Ekonomik aktivitede öngörülen yavaşlamaya paralel olarak enflasyonda belirgin bir düşüş kaydettik. TCMB, veri odaklı yaklaşımıyla yıl boyunca toplamda 9,5 puanlık faiz indirimine giderek piyasayı destekledi. Geçen yıl %44,38 olan yıllık enflasyonun bu yıl %30,89 seviyesine gerilemesi, uygulanan programın başarısını teyit etti.

2026, Türkiye ekonomisi için dezenflasyon sürecinin kökleştiği ve para politikasında normalleşme adımlarının belirginleştiği bir yıl olmaya adaydır. TCMB'nin kararlı duruşuyla enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması ve reel faiz ortamının korunması, Türk lirası cinsi varlıklara olan talebin yıl boyunca canlı kalmasını destekleyecektir. Sıkı para politikası duruşunun meyvelerini vermesiyle birlikte, TCMB'nin "ihtiyatlı ve kademeli" bir faiz indirim döngüsü izlemesini bekliyoruz. Para politikasındaki sıkı duruşun, mali disiplin ve bütçe dengesiyle desteklenmesi, yönetilen fiyatlar ve ücret ayarlamalarının enflasyon hedefiyle uyumlu gerçekleşmesi, dezenflasyon sürecinin başarısı için kritik olacaktır. 2026'nın ilk yarısında, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileriyle iç talepte dengelenme ve ekonomik aktivitede görece yatay bir seyir bekliyoruz. Ancak yılın ikinci yarısında, faiz indirimleri ile finansman maliyetlerinin düşmesi ve parasal koşulların gevşemesiyle kapsayıcı ve genele yayılan bir büyüme ivmesi yakalanabilir.

Bu kapsamda, 2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz. Gücün daha yaygın ve parçalı biçimde dağıldığı, "çok kutuplu" bir küresel düzenle karşı karşıya olduğumuz bu dönemde, jeopolitik risklerin 2026 yılı boyunca da gündemde kalmasını bekliyoruz.

2026 yılı baz senaryomuza göre risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 sabit getirili TL fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %20 yurt dışı hisse senedi fonları ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarının görece pozitif ayrıştırabileceği kanaatindeyiz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2025 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0,120385 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2025 – 31.12.2025 tarihleri arasında fonun getirisi % 52,64 ve Karşılaştırma Ölçütü getirisi % 38,27 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2025
Fon Net Varlık Değeri (TL)	3.729.842.293,23

Genel

Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	30.982.740.556,551
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,120385

Portföy Dağılımı %	31.12.2025
Yabancı Hisse	35,29%
Hisse	18,32%
Kamu Dış Borçlanma Araçları	13,81%
Yabancı Borsa Yatırım Fonları	7,13%
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	7,12%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	6,29%
Yatırım Fonları Katılma Payları	5,70%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	3,44%
Takasbank Para Piyasası	1,04%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	1,02%
VDMK	0,70%
Kira Sertifikası TL	0,14%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon, her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %80'i ortaklık payları ile borçlanma araçlarından oluşan "Karma Emeklilik Yatırım Fonu" dur. Fonun yatırım stratejisi faiz ve temettü geliri elde etmek amacıyla ağırlıklı olarak döviz cinsinden ihraç edilen ortaklık payları ve sabit getirili menkul kıymetlere portföy çeşitlendirmesinin, alınan risk başına getirinin ve parite riski gibi kıstasların ön planda olduğu aktif yönetim anlayışıyla uzun vadeli yatırım yapmaktır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir. Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %30 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi+%20 BIST-KYD Kamu Eurobond (TL) Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi + %20 Nasdaq Composite Endeksi (Total Return)+ %20 S&P 500 Endeksi (Total Return) olarak belirlenmiştir. (Yabancı endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır). (31.12.2025 Fonun karşılaştırma ölçütü %20 Nasdaq Composite Endeksi (Total Return), %25 S&P 500 Endeksi (Total Return), %25 BIST 100 Getiri Endeksi, %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi ve %20 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi olarak belirlenmiştir. (Yabancı endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır))

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2025-31.12.2025 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

1) 25.03.2025 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; 20.03.2025 tarihli günün olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmamasına karar verilmiştir.

Genel

2) 27.03.2025 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2024 - 31.12.2024 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2024 tarihli "Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları" Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir.

Hazırlanmış finansal tabloların Fon'un aktifleri, pasifleri, finansal durumu, kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.

Fon'un 01.01.2024- 31.12.2024 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

3) 28.03.2025 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2024- 31.12.2024 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.

4) 07.02.2025 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonlar için 2025 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile sözleşme imzalanmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

5) 11.06.2025 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilité ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilité ve risk değerinin sıklıkla "7" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "6" olan risk değerinin "7" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

6) 05.09.2025 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilité ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilité ve risk değerinin sıklıkla "5" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "7" olan risk değerinin "5" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

7) 06.11.2025 tarih ve 7 sayılı fon kurulu toplantısında; Fonun karşılaştırma ölçütünün aşağıdaki şekilde değiştirilerek izahnamenin 2.5 maddesinin değişikliği için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

8) 06.11.2025 tarih ve 8 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde BIST tarafından hesaplanan endekslerde iken daha sonra BIST tarafından hesaplanan endekslerden çıkarılmış ortaklık paylarının, yatırımcının gelir kaybına uğramadan ve likitide koşulları gözönünde bulundurularak 30 işgünü içerisinde fon portföyünden satışının yapılmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

9) 08.12.2025 tarih ve 9 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un karşılaştırma ölçütü değişikliğinin gerçekleştirilmesini teminen 06.11.2025 tarihinde 09 sayılı toplantıda alınan kararın, aşağıdaki tabloda yer aldığı şekli ile değiştirilmesine toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Genel

İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında “Bireysel Emeklilik” başlığı altında bulunan “Sürekli Bilgilendirme” bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP’ta da yayımlanmaktadır.

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi

Göktürk AYDEMİR
Fon Kurulu Üyesi