

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Katkı 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

OECD’nin Haziran 2026 Ekonomik Görünüm Raporu’na göre küresel ekonomi 2026 yılına beklenenden daha güçlü bir ivmeyle girmiştir. Yapay zekâ ve yüksek teknoloji yatırımlarındaki artış, destekleyici finansal koşullar ve ticaret politikalarına ilişkin belirsizliğin kısmen azalması yılın ilk aylarında ekonomik faaliyeti desteklemiştir. Bununla birlikte, Orta Doğu’daki çatışmaların Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleştirilen sevkiyatları önemli ölçüde kısıtlaması ve bölgedeki enerji altyapısına zarar vermesi küresel görünümün ana belirleyicisi hâline gelmiştir. Rapora göre küresel petrol arzı Şubat–Nisan 2026 döneminde %12 azalırken, Körfez ekonomilerinin petrol üretimi nisan ayında çatışma öncesi seviyelerin %45 altında kalmıştır. Bölgedeki LNG ihracatının durması nedeniyle küresel doğal gaz arzının önceki beklentilerin yaklaşık %15 altında gerçekleşebileceği tahmin edilmektedir.

OECD, enerji şokunun süresine bağlı olarak küresel görünümü iki senaryoda değerlendirmektedir. “Sınırlı süreli kesinti” senaryosunda küresel GSYH büyümesinin 2025’te %3.4 iken 2026’da %2.8’e gerilemesi, 2027’de ise %3.1’e yükselmesi beklenmektedir. Bu senaryoda Brent petrolün 2026 ikinci çeyreğinde varil başına yaklaşık 102 dolarla zirve yapacağı, yıllık ortalama fiyatın 2026’da 92 dolar, 2027’de 80 dolar civarında gerçekleşeceği varsayılmaktadır. OECD, enerji fiyatlarının yılın ikinci yarısından itibaren gerilemesi, finansal koşulların destekleyici kalması ve teknoloji yatırımlarının güçlü seyrini koruması sayesinde küresel ekonomide keskin ve uzun süreli bir daralma öngörmemektedir. Buna karşılık, üretim ve sevkiyat aksaklıklarının 2027 yılının ikinci yarısına kadar sürdüğü “uzun süreli kesinti” senaryosunda küresel büyümenin 2026’da %2.1’e, 2027’de ise %1.8’e gerileyeceği ve bazı ekonomilerin resesyona girebileceği öngörülmektedir. Bu durumda enerji fiyatlarının uzun süre yüksek kalması, finansal koşulların sıkılaşması, varlık fiyatlarında düzeltme riski ve ihtiyati tasarruf eğilimi aşağı yönlü riskleri artırmaktadır.

Küresel ticarete de yavaşlama beklenmektedir. OECD projeksiyonlarına göre, yapay zekâ bağlantılı ürünlere yönelik güçlü talep ve ticaret politikalarına ilişkin belirsizliğin azalması sayesinde 2025'te %5.0 büyüyen dünya mal ve hizmet ticareti, 2026'da %3.1 ve 2027'de %2.9 artacaktır. Körfez ekonomileriyle ticaretin kesintiye uğraması ile yüksek enerji ve taşımacılık maliyetleri bu süreci sınırlandırırken, ABD'nin efektif ithalat tarifesi oranının %14'ten %9.6'ya gerilemesi ve teknoloji ürünlerine yönelik talebin güçlü seyretmesi yavaşlamayı kısmen dengelemektedir.

Ülke bazında ABD ekonomisi, yapay zekâ bağlantılı sermaye harcamaları ve enerji ihracatındaki artıştan destek almaya devam etmektedir. Buna karşın enerji fiyatlarının hane halkı satın alma gücünü azaltması ve istihdam artışının yavaşlaması nedeniyle büyümenin daha ılımlı seyretmesi beklenmektedir. 2025'te %2.1 büyüyen ABD ekonomisinin 2026'da %2.0, 2027'de ise %1.8 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Euro Bölgesi'nde büyümenin 2025'te %1.4'ten 2026'da %0.8'e gerilemesi, 2027'de ise %1.2'ye yükselmesi beklenmektedir. Yüksek enerji fiyatları, zayıflayan dış talep ve artan belirsizlik özel sektör yatırımlarını sınırlandırırken, dayanıklı iş gücü piyasası, reel gelirlerdeki artış ve tasarruf oranındaki gerileme özel tüketimi desteklemektedir. Çin'de ise büyümenin 2025'te %5.0'dan 2026'da %4.5'e, 2027'de %4.3'e gerilemesi beklenmektedir.

OECD, enerji şokunun küresel dezenflasyon sürecini geçici olarak tersine çevirdiğini değerlendirmektedir. G20 ülkelerinde yıllık ortalama manşet enflasyonun 2025'te %3.4 iken 2026'da %4.0'a yükselmesi, 2027'de ise %3.1'e gerilemesi beklenmektedir. OECD ülkelerinde ise enflasyonun 2025'te %4.0'dan 2026'da %4.3'e yükselmesi, 2027'de %3.0'a düşmesi öngörülmektedir. ABD'de PCE enflasyonunun 2025'te %2.6'dan 2026'da %3.7'ye yükselmesi, 2027'de %2.1'e gerilemesi; Euro Bölgesi'nde HICP enflasyonunun 2025'te %2.1'den 2026'da %2.8'e yükselmesi ve 2027'de %2.4'e inmesi beklenmektedir. Para politikası açısından OECD, sınırlı süreli kesinti senaryosunda büyük merkez bankalarının çoğunun politika faizlerini 2026 boyunca sabit tutmasını veya sınırlı ölçüde artırmasını, 2027'de ise kademeli indirimlere yönelmesini beklemektedir.

Türkiye açısından OECD'nin Haziran 2026 projeksiyonlarına göre ekonomi, 2025'teki %3.6'lık büyümenin ardından 2026'da %3.1, 2027'de ise %3.8 büyüyecektir. 2025'te %34.9 olan yıllık ortalama tüketici enflasyonunun 2026'da %28.4'e, 2027'de %18.3'e gerilemesi beklenmektedir. Cari açığın GSYH'ye oranının 2025'te %1.9 iken 2026 ve 2027'de %3.0'a yükselmesi öngörülmektedir. TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu koruması, politika faizini emtia fiyatları yüksek kaldığı sürece mevcut seviyesinde tutması ve ardından kademeli indirimlere gitmesi beklenmektedir. Yılın ilk yarısında küresel enerji şoku, sıkı finansal koşullar ve jeopolitik gelişmeler Türkiye'nin büyüme, enflasyon, tahvil getirileri, kur ve hisse senedi piyasaları üzerinde belirleyici olmuştur. BIST 100 Endeksi yılın ilk altı ayında %25.4 getiriyle 14,122 seviyesinde kapanırken, teknoloji endeksi

%60.5, sınai endeksi %26.3, bankacılık endeksi %8.6 getiri sağlamıştır. Buna karşın USD/TL %8.7 artarak 46.57'ye, EUR/TL %5.6 yükselerek 53.09'a ulaşmıştır. Türkiye'nin beş yıllık kredi risk primi haziran sonu itibarıyla 220 baz puana gerilemiş olsa da, enerji ve emtia fiyatlarındaki artışların dezenflasyon sürecini yavaşlattığı ve dış baskıları artırdığı değerlendirilmektedir.

2026 yılının ilk yarısında küresel jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarındaki artış ve sıkı para politikalarının etkisiyle fon portföyünde temkinli ve esnek bir varlık dağılımı benimsenmiştir. Sabit getirili kıymetler portföyün ana bileşenini oluşturmaya devam ederken, piyasa koşullarına bağlı olarak vade yapısı aktif şekilde yönetilmiştir. Hisse senedi tarafında ise değerlendirme ve getiri potansiyeli dikkate alınarak seçici bir yaklaşım izlenmiş, uygun görülen dönemlerde hisse senedi ağırlığı artırılarak fırsatlardan faydalanılması hedeflenmiştir.

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., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: Azami 0,0010
- ii. VİOP komisyonu: Azami 0,000294
- iii. Altın işlem komisyonu: Azami 0,00042
- iv. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- v. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

- vi. 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	0.158557%	56,449,841.66
Denetim Ücreti Giderleri	0.001212%	431,398.29
Saklama Ücreti Giderleri	0.005659%	2,014,806.73
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.008484%	3,020,404.08
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.001343%	477,993.63
Toplam Faaliyet Giderleri	62,394,444.39	
Ortalama Fon Portföy Değeri	35,602,293,997.19	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.175254%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %0,365'i (yüzdesıfırvirgölüçyüzaltmışbeş) 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)