

QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2026-6 AYLIK RAPORU

Bu rapor QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2026-30.06.2026 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 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 bir çerçeve 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 değiştirmede.

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.

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, 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, bağımsız denetimden geçmiş fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş. ve OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş (Komisyon Oranlarına BSMV dahildir.)

Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer aldığı şekildedir;

İşlem Tipi	Açıklama	Oran %
Pay Senedi Alım Satım		0.03000%
SGMK Alım Satım		0.00210%
Repo-Ters Repo Komisyonu		0.0007878%
TPP Komisyonu	1-7 Gün Arası	0.00330%
TPP Komisyonu	8 Gün ve Üzeri	0.00055%
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Komisyonu		0.02100%
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Pay Senedi Alım Satım Komisyonu		0.03000%
Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Pay Senedi Alım Satım Komisyonu		0.03000%
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Pay Senedi Alım Satım Komisyonu		0.03000%

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların yıllık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01.01.2026 - 30.06.2026 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.000645%	1,017,662.06
Denetim Ücreti Giderleri	0.000079%	124,183.80
Saklama Ücreti Giderleri	0.000033%	52,162.09
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000229%	362,202.77
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000091%	143,746.99
Toplam Faaliyet Giderleri		1,699,957.71
Ortalama Fon Portföy Değeri		872,154,884.41
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		0.19%

Ergün ÖZLÜ
Fon Kurulu Üyesi

Elif BİLMEZ
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Performans sunum raporu
3. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları