

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BIST-30 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ 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. BIST-30 Dışı Şirketler Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Hisse Senedi Fonu
Fon'un Adı	BIST-30 Dışı Şirketler Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	5.000.000.000.- TL (beşmilyarTL) 500.000.000.000 (beşyüzmilyar) Adet
Avans Tutarı	Bulunmamaktadır.

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08/03/2012	8/269
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	21/03/2012	234
Fon İçtüzüğü Tescili	23/03/2012	92308/2012
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29/03/2012	8037

3- FON KURULU ÜYELERİ

Kenan TURAN	Fon Kurulu Üyesi	Ziraat 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

Abdurrahim AYDOĞDU, Ahmet Turan ÖZGÜL, Ali BAHTİYAR, Batuhan BAŞAVCI, Çağdaş EKEYILMAZ, Kerem YEREBASMAZ, Muhammed TİRYAKİ, Oğuz ZIDDIOĞLU, Serap KAYA, Yiğit AYTEKİN, Zühal BAYAR

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

Genel

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 kez daha ön plana çıkardı. Fed yönetiminin fiyat istikrarı ve büyüme dengesine yönelik temkinli duruşunu koruması, piyasalarda ani fiyatlama davranışlarının 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 de 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 çözümlenmesi 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 ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2025 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0,260976 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2025 – 31.12.2025 tarihleri arasında fonun getirisi % 22,38 ve Karşılaştırma Ölçütü getirisi % 23,59 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2025
--	------------

Genel

Fon Net Varlık Değeri (TL)	1.521.695.000,66
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	5.830.788.096,186
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,260976

Portföy Dağılımı %	31.12.2025
Hisse	80,47%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	13,82%
Takasbank Para Piyasası	3,19%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	2,27%
Yatırım Fonları Katılma Payları	0,22%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	0,03%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere, BIST 100-30 Endeksine (XYUZO) ve BIST TUM-100 Endeksi (XTUMY) dahil yerli ortaklık payları ve XYUZO ve XTUMY endeksini takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları arasından fon portföy yöneticileri tarafından temel ve faktör analizleri kullanılarak risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenlere yatırılır. XYUZO işlem kodu ile gösterilen BIST 100 - 30 Endeksi, BIST 100 Endeksi'ne dahil olup, BIST 30 Endeksi'nde yer almayan ortaklık paylarından oluşur. BIST 100 Endeksi, Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem gören şirketler arasından seçilen 100 ortaklık payından oluşan endekstir. BIST 30 Endeksi ise Borsa İstanbul'da işlem gören , hem işlem hacmi hem de piyasa değeri en yüksek 30 şirketin ortaklık paylarının performanslarının ölçülmesiyle meydana gelen bir endekstir. XTUMY işlem kodu ile gösterilen BIST Tüm - 100 Endeksi, BIST Tüm Endeksi'ne dahil olup, BIST 100 Endeksi'nde yer almayan ortaklık paylarından oluşur. BIST 100 Endeksi Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem gören şirketler arasından seçilen 100 ortaklık payından oluşan endekstir. BIST Tüm Endeksi ise Borsa İstanbul Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da işlem gören ortaklık paylarının dahil olduğu endekstir. Buna ek olarak, piyasa koşulları ve fon karşılaştırma ölçütü dikkate alınarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan varlık ve işlemlere de belirlenen sınırlar çerçevesinde yapılır.

Fonun karşılaştırma ölçütü olarak %85 BIST 100-30 Getiri Endeksi + %5 BIST TUM-100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.10.2025-31.12.2025 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; 18.03.2025 ve 20.03.2025 tarihli günlerin 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) 07.05.2025 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) 13.11.2025 tarih ve 5 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.

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.

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi