

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP 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. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	200.000.000.- TL (ikiyüzmilyonTL) 20.000.000.000 (yirmimilyar) Adet
Avans Tutarı	100.000.-TL (yüzbinTL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	12/08/2005	541
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	10/08/2005	32/1018
Fon İçtüzüğü Tescili	23/08/2005	124047
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	26/08/2005	6377

3- FON KURULU ÜYELERİ

Sinan SOYALP	Fon Kurulu Üyesi	Aktif 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

Mehmet Alp ERTEKİN, Mehmet Batuhan ŞERMET, Sinan SOYALP

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 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 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 ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2025 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0,456021 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2025 – 31.12.2025 tarihleri arasında fonun getirisi % 24,18 ve Karşılaştırma Ölçütü getirisi % 38,1 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2025
Fon Net Varlık Değeri (TL)	544.166.822,19
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	1.193.292.042,283
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,456021

Genel

Portföy Dağılımı %	31.12.2025
Hisse	59,77%
T.Repo	9,18%
Devlet Tahvili	8,71%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	7,42%
Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları	4,21%
Bono	2,93%
Takasbank Para Piyasası	2,39%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	2,36%
Yatırım Fonları Katılma Payları	1,10%
Finansman Bonusu	0,98%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	0,95%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmek üzere kurulmuş olan grup emeklilik yatırım fonudur. Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Fonun karşılaştırma ölçütü olarak %25 BIST 100 GETİRİ Endeksi + %25 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %35 BIST-KYD DİBS TUM Endeksi + %15 BIST-KYD OSBA SABİT Endeksi kullanılmaktadır.

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) 21.02.2025 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Şirket Yönetim Kurulu'nun 20.05.2025 tarih ve 3/6 sayılı toplantısında; Fon portföyünü yöneten " Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş." yerine "Aktif Portföy Yönetimi A.Ş." ile çalışması kararına istinaden fonun izahname, içtüzük ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılması için SPK nezdinde işlemlerin başlatılmasına toplantıya katılanların oy birliğiyle karar verilmiştir.
- 2) 25.03.2025 tarih ve 2 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.
- 3) 27.03.2025 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2024 - 31.12.2024 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız

Genel

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.

- 4) 28.03.2025 tarih ve 4 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.
- 5) 07.05.2025 tarih ve 5 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 yapılmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.
- 6) 10.11.2025 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Yönetim Kurulu’ nun 07.11.2025 tarih ve 19/89 sayılı kararına istinaden; Değişken fon türünde yer alan; “Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu’nda (VGE)” tür değişikliği yapılarak kıymetli madenler fon türüne dönüştürülmesi, fonun yeni unvanının “Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmesi ve dönüşüm nedeni ile fonun FTGK oranının yıllık %2,28 den %1,09’a FIG oranının yıllık %1,0038 sabit tutulacak şekilde değiştirilmesini teminen SPK’ ya başvuru yapılmasına, toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.
- 7) 13.11.2025 tarih ve 7 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.

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi

Ali Kıvanç MANZAKOĞLU
Fon Kurulu Üyesi