

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş

OKS TEMKİNLİ DEĞİŞKEN

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş OKS Temkinli Değişken 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

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %2,5 büyüdü. Büyümenin temel kaynağı önceki çeyreklerde olduğu gibi ilk çeyrekte iç talep olurken, net dış talep büyümeyi aşağı çeken unsur olarak öne çıktı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre çeyreklik reel büyüme %0,1 ile son iki yılın en zayıf performansını sergiledi. İkinci çeyreğe ilişkin anket bazlı göstergeler ilk çeyreğe kıyasla daha zayıf bir görünüm olduğuna işaret etti. İç talebin bir miktar güç kaybetmekle birlikte dirençli kalacağı öngörümüz dahilinde, bu yılın tamamında %3,1 reel büyüme bekliyoruz.

2025 yıl sonunda %30,9 seviyesinde bulunan yıllık TÜFE enflasyonu bu yılın ilk çeyrek sonunda yine %30,9 seviyesinde oluştu. Haziran itibarıyla %32,1'e sınırlı şekilde yükseldi. 2025 yıl sonunda %31,1 olan yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) ilk yarı sonunda %29,8'e indi. Bu dönemde enflasyonun trendini takip etmek için önemli bir gösterge olan arındırılmış manşet enflasyonun aylık seyri kötüleşti. Geçtiğimiz yılın son aylarında endekste aylık arındırılmış artış %1,5 civarında gerçekleşirken ocak ve şubat aylarında %3'e yaklaştı. Mart ayında yumuşama olsa da nisan ayında enerji fiyatlarındaki yükselişin doğrudan ve dolaylı etkileri ile arındırılmış aylık artış %3,5'e yaklaştı. Yıl sonunda enflasyonun %29,7'ye inmesini bekliyoruz.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ocak ayında politika faizini %38'den %37'ye çekti ve o dönem için piyasanın 1,5 puanlık indirim beklentisinin aksine daha temkinli bir adım attı. Normal şartlarda 2026 yılının kalanında faiz indirimlerine devam etmesi beklenen TCMB, jeopolitik gelişmelerin makro finansal istikrar üzerinde yarattığı riskler nedeniyle mart başı itibarıyla 1 hafta vadeli repo ihalelerine ara verdi. Bu doğrultuda politika faizi %37 olarak devam ederken, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %40'a çıktı. Nisan ve haziran aylarındaki toplantılarda mevcut sistem devam etti. ABD-İran savaşı ile artan jeopolitik riskler ile oluşan yabancı portföy çıkışı karşılamak adına TCMB mart ayında altın fiyat etkisi hariç yaklaşık 50 milyar dolarlık döviz satışı yaptı. Bu dönemde dış kaynaklı döviz talebine karşın, yurt içinde döviz talebi sınırlı kaldı. Akabinde rezerv birikimi küresel risk iştahına bağlı seyretti. Yılın ilk iki ayında yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil, eurobond ve swap piyasalarına 15,5 milyar dolarlık giriş yaptı. Mart ayında aynı kanallardan 29,8 milyar dolarlık yabancı çıkışı yaşandı ve bunun 21,5 milyar dolarlık kısmı swap kaynaklıydı. Nisan, mayıs ve haziran aylarında toplam yabancı yatırımcı girişi 19,3 milyar dolar oldu ve bu süre zarfında fon akımları oldukça oynak seyretti. Yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları ocak ve şubat aylarında 5,6 milyar dolar

yükseldi ve burada özellikle bireylerin altına olan ilgisi önemli bir rol oynadı. Şubat sonundan haziran sonuna kadarki dönemde YP hesaplardaki artış 3,5 milyar dolar oldu. Yılın ilk yarısında dolar/TL 2025 yıl sonuna göre %8,6 yükseldi. BIST100 endeksi aynı dönemde TL bazında %25,4 değer kazandı, dolar bazlı bakıldığında getiri %15,4'tü.

12 ay birikimli cari açık 2025 yıl sonundaki 30,2 milyar dolardan nisan ayında 37 milyar dolara yükseldi. 12 aylık finansman ihtiyacı 78,7 milyar dolar ile yüksekti. Finansman ihtiyacının 37 milyar doları cari açıktan kaynaklandı, bunu 29,1 milyar dolar ile kaynağı belirsiz para çıkışı ve 12,6 milyar dolar ile efektif ve mevduat çıkışı takip etti. Finansman ihtiyacının karşılanmasında 48,8 milyar dolar ile ticari dahil krediler öndeydi. Daha sonra 15,5 milyar dolar ile rezervler, 11,7 milyar dolar ile portföy yatırımları ve 2,9 milyar dolar ile doğrudan yatırımlar ihtiyacın karşılanmasında rol oynadı. 12 ay birikimli merkezi yönetim bütçe açığı GSYH'ye oranla 2025 yıl sonundaki %2,9'dan mayıs ayında %3,1'e çıktı. Yıl sonu için bütçe açığı hedefi %3,5 olurken açığın yıl sonunda %4 civarında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

2026 yılının ilk yarısı, küresel piyasalar açısından para politikası belirsizlikleri ile jeopolitik risklerin aynı anda fiyatlandığı son derece oynak bir dönem olarak öne çıktı. Yılın başında Fed politika faizini %3,50-3,75 bandında sabit tutarken, piyasalar yıl içerisinde faiz indirimlerini ana senaryo olarak fiyatlıyordu. Ancak bu beklenti hem ABD iç siyasi gelişmeleri hem Orta Doğu kaynaklı arz şokları nedeniyle yılın ilerleyen aylarında belirgin şekilde değişti. Ocak ayında ABD Başkanı Trump'ın Grönland'a ilişkin açıklamaları ve tarife tehditleri kısa süreli olarak küresel risk iştahını zayıflattı ve güvenli liman talebini artırdı. Aynı dönemde Trump'ın Fed başkanlığı için Kevin Warsh'u aday göstermesi, para politikasında yeni dönemin ilk sinyallerini verdi.

Piyasalar açısından asıl kırılma şubat sonunda ABD, İsrail ile İran arasında başlayan savaş oldu. İran'ın bölgesel misillemeleri ve Hürmüz Boğazı'nın kapanması küresel enerji piyasalarında ciddi arz kesintisi endişeleri yarattı. Brent petrol fiyatı mart ve nisan boyunca 100 dolar/varilin üzerine çıkarak enerji kaynaklı enflasyonist risklerin yeniden canlanmasına neden oldu. Ocak ve şubat aylarında ons bazında altın tarihi seviyelerine çıktı. Daha sonra ABD-İran savaşının başlaması ile altın klasik güvenli liman algısından ziyade yatırımcıların kısa sürede nakde dönebileceği bir varlık sınıfı olarak işlemeye başlayarak ciddi bir satış baskısı ile karşı karşıya kaldı. Orta Doğu'daki savaşın ilk etapta kısa sürede çözümlenebileceği beklentileri hâkim olsa da ABD ve İran ancak haziran ayının ortasında ara bir anlaşma üzerinde uzlaşabildi. Ateşkes ve müzakere sürecinin başlaması enerji fiyatlarında kısmi normalleşmeyi beraberinde getirdi. Haziran ayında Warsh başkanlığındaki ilk FOMC toplantısını takiben Fed'e ilişkin faiz beklentileri yukarı revize edilirken faizle ilgili ileriye dönük yönlendirme bilinçli şekilde yapılmadı. Ay sonunda ABD-İran arasında çerçeve anlaşma sağlanmasıyla petrol fiyatları sert gerilese de güçlenen dolar ve yüksek reel faiz beklentileri altını baskıladı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. BIST Payları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0.0002+BSMV
- ii. Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0.000014+BSMV

- iii. Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde ve diğer vadeli işlemlerde $0,000006 \times \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$
- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: 1 günden 7 güne kadarki vadeli işlemlerde işlem tutarı üzerinden $0,000033 + \text{BSMV}$ ve 7 günden uzun vadeli işlemlerde $0,00004 \times \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$
- v. Vadeli İşlemler: İşlem tutarı üzerinden alım satım işlemlerinde $0,0001 + \text{BSMV}$

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

AJF Fon Gider Bilgileri	Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)
İhraç İzni Giderleri	0,00%
Tescil ve İlan Giderleri	0,00%
Sigorta Giderleri	0,00%
Noter Ücretleri	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,01%
Alınan Kredi Faizleri	0,00%
Saklama Ücretleri	0,00%
Fon Yönetim Ücreti	0,42%
Hisse Senedi Komisyonu	0,01%
Tahvil Bono Komisyonu	0,00%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0,00%
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0,00%
TPP Komisyonu	0,00%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0,00%
Vergi ve Diğer Giderler	0,00%
Türev Araçları Komisyonu	0,01%
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Komisyonları	0,00%
Diğer Giderler	0,07%
TOPLAM GİDERLER	0,52%
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	182.868.567,08

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu
4. Ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemleri