

**TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**2026 YILINA İLİŞKİN ALTI AYLIK RAPOR**

Bu rapor Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2026-30.06.2026 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2026 - 30.06.2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ**

2026 yılının ilk yarısı, iyimser büyüme hikayelerinden derin jeopolitik Siyah Kuğu şoklarına uzanan ve majör merkez bankalarının para politikası patikalarını kökten sarsan bir paradigma değişim dönemi olarak kayıtlara geçti. Yıla, ABD'nin Venezuela müdahalesi ve yapay zeka ve teknoloji sektörüne ilişkin rekor bilançolarla büyüme odaklı bir başlangıç yapan küresel piyasalar, Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığına aday gösterilmesiyle birlikte güçlü dolar temasına teslim oldu. Bu durum, emtia piyasalarında ons altın ve gümüşte spekülasyon köpüğünün silindiği sert düzeltmeleri tetiklerken, şubat ayının ikinci yarısından itibaren rasyonel ekonomik beklentiler yerini tamamen bir savaş fiyatlamasına bıraktı. ABD ve İsrail'in İran'a yönelik başlattığı askeri operasyon ve Hürmüz Boğazı'nın trafiğe kapanma noktasına gelmesi, dünya enerji arz güvenliğini 1970'lerdeki petrol krizlerini anımsatan bir boyutta sarstı. Brent petrolün varil fiyatı ilk çeyrekte %87,7'lik agresif bir yükselişle 114 dolar seviyelerine tırmanırken, küresel stagflasyon endişeleri de zirveye taşındı. Enerji maliyetlerindeki bu artış, küresel çapta enflasyonist endişeleri körükleyerek majör merkez bankalarının şahinleşmesinde etkili oldu.

Yılın ikinci çeyreğinde Birleşik Arap Emirlikleri'nin (BAE) OPEC'ten resmen ayrılma kararı enerji piyasasında kolektif disiplinden ulusal stratejilere geçişin ilk dalgası olarak kayıtlara geçerken, çeyreğin ikinci yarısında Pakistan'ın ara buluculuğunda imzalanan İslamabad Mutabakatı petrol fiyatlarını hızla yönünü aşağı çevirerek 70,3 dolara kadar gerilettiler. Ancak petroldeki bu sert düşüş, küresel enflasyon endişelerini sönmeye yetmedi. ABD'de manşet enflasyonun mayısta %4,2'ye tırmanmasıyla yeni Fed Başkanı Kevin Warsh liderliğinde sözle yönlendirmeyi dışlayan ve doğrudan veriye odaklanan "sadeleştirilmiş şahin" bir doktrine geçildi. Bu sert duruş Dolar Endeksi'ni (DXY) 101,8'e taşıırken, ons altını psikolojik eşik olan 4.000 dolara doğru baskıladı. Öte yandan, son verilere göre ABD'de enflasyonun hazıranda yıllık bazda %3,5 ile beklentilerin altında kalmasına rağmen Orta Doğu'da yeniden alevlenen çatışmalar petrol fiyatlarının yeniden yükselmesine neden olurken, enflasyonist endişeler de varlığını korumaya devam etti.

Kıta Avrupası'nda yeniden enflasyonist risklerle yüzleşen Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül 2023'ten bu yana ilk kez 25 baz puanlık bir faiz artırımına giderken, Japonya Merkez Bankası (BoJ) da politika faizini %1 seviyesine yükseltti. Küresel pay piyasalarında yapay zeka ve yarı iletken hisselerinde kar realizasyonları izlense de Elon Musk'ın SpaceX şirketinin Nasdaq'taki halka arz başarısı küresel borsalara can suyu oldu.

Yurt içi piyasalar açısından 2026 yılının ilk yarısı, küresel ölçekte yaşanan bu devasa enerji ve likidite dalgalarına karşı koordineli bir direnç ve ardından tarihi bir makro dengelenme dönemi olarak şekillendi. Yılın ilk çeyreğinde dezenflasyon sürecindeki kararlılık, Fitch'in not görünümünü pozitif yükseltmesi ve TCMB'nin ocak ayında politika faizini %37'ye çekip ardından sabit tutmasıyla Borsa İstanbul'da büyük bir ralli başladı. BIST 100 endeksi şubat ayında 14.533 puanı test ederek rekor kırarken, mart ayındaki küresel satış dalgasıyla 12.433 puana gerilese de savunma sanayii ve enerji üretim şirketlerinin güçlü durumu ile yeniden

toparlanma eğilimi izledi. Yurt içinde mart ayındaki petrol şokunun etkilerini sınırlamak adına devreye alınan "Eşel Mobil Sistemi" kamu maliyesinin sürece olan desteğini tescillerken, rezervlerin 215 milyar doları aşması Türk Lirası üzerindeki spekülasyon baskıları sınırlayan en güçlü yapısal tampon olarak öne çıktı.

İkinci çeyrekte ise yerel varlıklar üzerindeki en büyük yapısal baskılardan biri ortadan kalktı; ABD federal mahkemesinin 9 yıldır Türk bankacılık sektörü üzerinde baskı oluşturan, Halkbank aleyhindeki ceza davasını tamamen düşürmesi piyasada tarihi bir kırılma yarattı. İkinci çeyrekte BIST100 endeksi, 15.205 puan ile tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Çeyreğin sonuna gelindiğinde, petrol fiyatlarındaki düşüşün de desteğiyle yıllıklandırılmış cari açık Eylül 2025'ten bu yana ilk defa kalıcı bir düşüş göstererek 37 milyar dolara geriledi. TCMB brüt rezervlerinin 150 milyar doların üzerinde tutunmaya devam etmesi ve ülke risk priminin (CDS) 250 baz puanının altında istikrar kazanması finansal istikrarı perçinledi. Ayrıca ekonomi yönetiminin imalatçı ihracatçılara yönelik kurumlar vergisini %9'a indiren radikal hamlesi ve yurt dışı varlık teşvikleri, sıkı para politikası altında iç talepte dengeli bir soğuma ve reel sektörde güçlü bir dayanıklılık meydana getirdi.

Sonuç olarak 2026 yılının ilk yarısı, küresel ölçekte "jeopolitik şoklar, arz güvenliği krizleri ve merkez bankalarında şahin doktrin dönüşümü" ile yönetilirken; yurt içi piyasalar adına dışsal şoklara karşı yüksek direnç gösterilen, tarihi bir risk primi çözülmesinin yaşandığı ve makro ekonomik dengelerin kalıcı olarak oturduğu bir dönem olarak kayıtlara geçti.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

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

## **BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01.01.2026 - 30.06.2026 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

- 1) Kira Sertifikası Alım Satım Komisyon Oranı: 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 2) Kesin Alım Satım Komisyon Oranı: 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyon Oranı:
  - 1-7 Gün Arası: 0 - 0,00003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
  - 8 Gün ve Üzeri: 0 - 0,000005 x gün+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 4) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0-0,00001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 5) Vadeli Ters Repo Komisyon Oranı: 0-0,00001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

### **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı**

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

## Genel

| GİDER TÜRÜ                         | TUTARI                | ORTALAMA ORANI % | ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ |
|------------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------|
| Yönetim Ücreti                     | 122.429.766,36        | 0,45%            | 27.190.090.895,49              |
| Saklama Ücreti                     | 828.969,16            | 0,00%            |                                |
| Denetim Ücretleri                  | 109.313,30            | 0,00%            |                                |
| Kurul Ücretleri                    | 1.844.342,00          | 0,01%            |                                |
| Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri  | 14.903.440,14         | 0,05%            |                                |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | 16.601,30             | 0,00%            |                                |
| <b>Toplam Giderler</b>             | <b>140.132.432,26</b> | <b>0,52 %</b>    |                                |

13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik’in 19. maddesi 3. bendinde “Fon İçtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşılp aşılmadığı şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir. Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır. Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirketçe fona iade edilir” denilmekte olup, dönem içinde fonun toplam giderlerinin, belirtilen azami oranın üstünde gerçekleşmesi nedeniyle fonun kurucu tarafından karşılanan gider bulunmamaktadır.

### BÖLÜM D: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2026 - 30.06.2026 döneminde Fon’da herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

01.01.2026 - 30.06.2026 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’nda VİOP işlemi gerçekleştirilmemiştir.

|                                                   |      |
|---------------------------------------------------|------|
| Vadeli İşlem Sözleşmesi Teminat Gelirleri         | 0,00 |
| Vadeli İşlem Sözleşmesi Satış Gelirleri           | 0,00 |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat ve Satış Gideri | 0,00 |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları      | 0,00 |

#### EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2026 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon performans sunum raporu

Gürol Sami ÖZER  
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN Fatimet Tinemis SARIHAN  
Fon Kurulu Üyesi Fon Kurulu Üyesi