

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
BİRİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2026-30.06.2026 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 13.08.2003
İhraç Tarihi	: 27.10.2003
Fon Tutarı	: 1.000.000.000-TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 4.640.164.457,05-TL
İhraç Değeri	: 0,010749-TL
01.07.2026 Pay Değeri	: 1,187066-TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: %10943,5
31.12.2025-30.06.2026 Verimi	: %15,78
Fon Türü	: Değişken Fon

31.12.2024-30.06.2025 dönemi verimi %19,31 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 31.12.2025-30.06.2026 dönemi verimi ise %15,78 olarak gerçekleşmiş; karşılaştırma ölçütünün getirisi %15,52 olmuştur. 30.06.2026 itibarıyla tüm katılma belgelerinin %3,91'i dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün %34,27'si yabancı şirket payları, %19,91'i özel sektör dış borçlanma araçları, %10,17'si kamu dış borçlanma araçları, %17,06'sı BIST payları, %3,57'si yatırım fonu katılma payları, %2,31'i vadeli işlem nakit teminatı, %5,71'i Takasbank para piyasası işlemleri, %5,99'u yabancı borsa yatırım fonu payları ve %1,01'i yabancı borçlanma araçlarından oluşmuştur.

Fonun karşılaştırma ölçütü %15 BİST 100 Getiri Endeksi + %35 BİST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %20 S&P 500 Top 50 Getiri Endeksi (TL) + %20 Eurostxxx 50 Getiri Endeksi (TL)'dir.

Saygılarımızla,

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
BİRİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu

Tarih: 11.08.2026

Serkan Uğraş Kaygalak
Başkan

N. Cem Özcan
Üye

S. Murat Çağlar
Üye

Nilgün Şimşek Ata
Üye

Ali Sedat Toydemir
Üye

01.01.2026-30.06.2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

Makroekonomik Gelişmeler

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 çıkışını 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.