

**Allianz Yaşam ve Emeklilik**  
**Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**  
31 Aralık 2025 Tarihinde  
Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Yatırım Performansı Konusunda  
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor



KPMG Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9  
Levent 34330 İstanbul  
Tel +90 212 316 6000  
Fax +90 212 316 6060  
www.kpmg.com.tr

**Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu 31 Aralık 2025  
Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım Performansı Konusunda Kamuya  
Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Söz konusu yıllık finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup, çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakip söz konusu finansal tablolar hakkındaki bağımsız denetçi raporumuz ayrıca düzenlenecektir. Dolayısıyla ekteki performans sunuş raporu, bağımsız denetime tabi tutulacak finansal tablolardan farklılık arz eden finansal bilgiler baz alınarak Fon tarafından hazırlanmıştır.

*Diğer Husus*

Fon'un 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 dönemine ait performans sunuş raporlarının denetimi başka bir bağımsız denetçi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetçi 31 Ocak 2025 tarihli performans sunuş raporunda, ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Ali Tuğrul Uzun, SMMM  
Sorumlu Denetçi

2 Şubat 2026  
İstanbul, Türkiye

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 27.10.2003		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
<b>31.12.2025 tarihi itibarıyla*</b>		<b>Fon'un Yatırım Amacı</b>	
Fon Toplam Değeri	6,375,750,245	Fon kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık paylarına yatırım yapmakla birlikte, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı amaçlamaktadır.	
Birim Pay Değeri (TRL)	0.886586	En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırımcı Sayısı	169,963	<b>Portföy Yöneticileri</b>	
Tedavül Oranı (%)	7.19%	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Çağlayan YAVUZ Ali Sedat TOYDEMİR	
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
Borçlanma Araçları	52.60%	Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapmak olup, değişen piyasa koşullarına göre çeşitli varlık gruplarına yatırım yapan bir yönetim anlayışı sergilemek üzere kurulmuştur. Fon kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık paylarına yatırım yapmakla birlikte, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.	
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	26.94%	Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihraççuların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.	
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	25.66%	Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma amacıyla, kaldıraç yaratan işlemlerden faydalanabilir.	
Ortaklık Payları	35.69%	Fonun karşılaştırma ölçütü; "%40 BIST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %25 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi" olarak belirlenmiştir.	
- Bankacılık	6.28%	<b>Yatırım Riskleri</b>	
- Holding	4.73%	Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:	
- Perakende	3.33%	Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.	
- İletişim	2.99%	Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.	
- Tekstil, Entegre	2.72%	Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.	
- Teknoloji	2.53%	Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeme ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.	
- Otomotiv	2.41%	Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülemezliği halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.	
- Sağlık	2.08%	Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifikalı dahil edilmesi, ileri vadelü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.	
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1.83%	Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.	
- Sigorta	1.18%	Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.	
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	1.15%	İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.	
- Çimento	1.14%	Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.	
- Gıda	1.03%	Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.	
- İnşaat, Taahhüt	0.86%	Yapılandırılmış Yatırım Aracı Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.	
- Elektrik	0.76%		
- Diğer	0.49%		
- Madencilik	0.19%		
Ters Repo	4.65%		
Teminat	3.42%		
Yatırım Fonu Katılma Payları	3.27%		
Vadeli Mevduat	0.37%		
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.01%		
Futures	0.00%		
Toplam	100.00%		

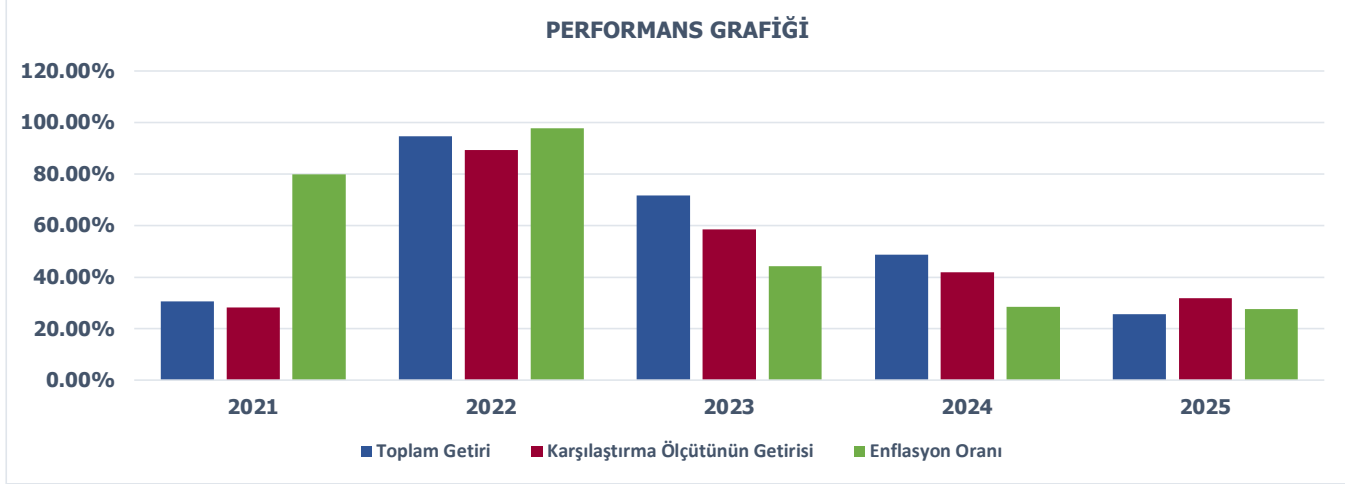
(\* 1 Ocak 2026 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2025 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2026 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2025 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	30.62%	28.21%	79.89%	15.19%	11.56%	0.0363	2,828,116,087
2022	94.76%	89.26%	97.72%	10.79%	9.93%	0.1365	4,787,377,789
2023	71.65%	58.50%	44.22%	17.86%	16.55%	0.0907	6,059,345,940
2024	48.78%	41.92%	28.52%	10.53%	10.19%	0.0591	6,681,589,452
2025	25.64%	31.79%	27.67%	10.60%	10.36%	-0.0935	6,375,750,245

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

## C. DİPNOTLAR

1) Bireysel Emeklilik Sistemi; Sosyal güvenlik reformu kapsamında bireylerin emekliliğe yönelik tasarruflarının yatırıma yönlendirilmesi ile emeklilik döneminde ek bir gelir sağlanarak refah düzeylerinin yükseltilmesi amacıyla Hazine müsteşarlığı tarafından 2001 yılında yayınlanan 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile düzenlenmiş olan, katılımın gönüllülük esasına dayandığı bir sistemdir. Emeklilik şirketleri emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla emeklilik fonları kurarlar. Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde net %25.64 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisini aynı dönemde %31.79 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-6.15 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisini : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	2.007553%	128,360,042.99
Denetim Ücreti Giderleri	0.002761%	176,565.30
Saklama Ücreti Giderleri	0.020339%	1,300,459.61
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.077863%	4,978,433.49
Kurul Kayıt Ücreti	0.011938%	763,313.03
Diğer Faaliyet Giderleri	0.010739%	686,609.58
Toplam Faaliyet Giderleri	136,265,424.00	
Ortalama Fon Portföy Değeri	6,393,854,421.76	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.131194%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.12.2025 tarih ve E-12233903-325.07-82382 sayılı izin yazısıyla, **02.01.2026** tarihinden itibaren geçerli olmak üzere;

a) Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar gösteren varlık ve işlem türü tablosunda yer alan;  
- "Yurtiçi Ortaklık Payları %20-%60" ifadesi "Yurtiçi Ortaklık Payları %10-%50" şeklinde değiştirilmiştir.

b) Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

### ESKİ ŞEKİL:

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%40 BIST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %25 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi" olarak belirlenmiştir.

### YENİ ŞEKİL:

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%30 BIST-100 Getiri Endeksi + %25 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %25 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) ENDEKSİ" olarak belirlenmiştir.

Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin karşılaştırma ölçütü değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
01.01.2018-31.12.2019	%10 BIST 100 GETİRİ + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %60 BIST-KYD DİBS Tüm + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL
01.01.2019-31.12.2020	%10 BIST 100 GETİRİ + %55 BIST-KYD DİBS Tüm + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL)
01.01.2020-31.12.2021	%20 BIST 100 GETİRİ + %30 BIST-KYD DİBS Tüm + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %20 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL)
01.01.2021-31.12.2023	%30 BIST 100 GETİRİ + %20 BIST-KYD DİBS Tüm + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %20 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL)
01.01.2024-31.12.2024	%40 BIST-100 Getiri Endeksi + %25 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %20 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %15 S&P 500 Top 50 Index (Net total return)
01.01.2025-31.12.2025	%40 BIST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %25 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi
01.01.2026-.....	%30 BIST-100 Getiri Endeksi + %25 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %25 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) ENDEKSİ

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

## D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Fonun ve karşılaştırma ölçütünün ilgili dönemdeki getirilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2025 - 31.12.2025	25.64%	27.77%	31.79%	-6.15%

2) Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir. 2025 yılı sonunda Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

3) 2025 yılında fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

4) Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Karşılaştırma ölçütü) getirisi üzerindeki fon getirisinin, fonun volatilitesine ( oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık / istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir. Fonun Bilgi Rasyosuna "B". Performans Bilgisi" bölümünde yer verilmiştir.

5) Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer almaktadır.