

ALLIANZ YAŐAM VE EMEKLİLİK A.Ő. DEĐİŐKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaőam ve Emeklilik A.Ő. DeđiŐken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2025-31.12.2025 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2025 – 31.12.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

TL cinsi tahviller 2024 aralık enflasyonunun beklentilerin altında gelmesi sonrası 2025 yılına alım yönlü güçlü hareketler ile başlamıştır. Mart ayının ortasına kadar olumlu seyir devam etmiş olup Mart ayında yaşanan iç siyasi gündem odaklı belirsizlikler ve buna bağlı risk primindeki artış, tahvil piyasasındaki olumlu havayı bozmuştur. 1. çeyrek sonlarına doğru 10 yıllık TL cinsi tahviller %33,50, 5 yıl vadeli tahviller %38,40, 2 Yıl vadeli tahviller ise %48,90 bileşik faiz seviyelerine kadar yükselmiştir.

Politika faizi ise yıla %47,50 seviyesinde başlamıştır. 6 Mart'taki PPK toplantısında %42,50 olarak belirlenen politika faizi, 20 Mart'taki ara toplantı ile %46 seviyesine yükseltilmiş, gecelik vadede borç verme faiz oranı ise %49'a yükseltilmiştir. TCMB, politika faizini 24 Temmuz PPK toplantısına kadar %46 seviyesinde sabit tutmuştur.

2025 yılının kalan ilk yarısında enflasyon gerçekleşmeleri ve siyasi gelişmeler etkili olmuştur. Tahvil piyasası 1. Yarıyıl sonuna kadar dalgalı ve zayıf bir seyir izlemiştir.

2025 yılının ikinci yarısı başında enflasyon tarafındaki olumlu gelişmeler ve olası faiz indirimleri beklentileri TL cinsi tahvillere olan iŐtahi artırmıştır. Eylül ayında politika faizi %40,50 olarak belirlenmiş, yılın son toplantısında ise 250 bps indirimle %38 olarak belirlenmiştir. TL cinsi tahvillerde Temmuz ayı sonrasında önceki aylara kıyasla çok daha düşük volatilité görülmüŐtür. Yılın sonuna kadar nispeten daha dar bir bant içerisinde işlem görmüŐtür. 10 yıllık tahviller %32,81- %28,96, 5 yıllık tahviller %37,95- %33,40, 2 yıllık tahviller ise %41,40- %37,31 seviyeleri arasında işlem görmüŐtür.

5 yıllık Türkiye CDS'i ise yıla 261 seviyesinde başlayıp, sonrasında yaşanan siyasi gelişmeler ile 1.yarıyıl içerisinde 361 seviyesinde kadar yükselmiştir. 2. yarıyıl başı itibariyle 300 seviyesi ve altına kademeli olarak gerilemiş Aralık ayı içerisinde 200 seviyesi altına kadar inmiştir. 2025 yılını da 202 seviyesinde tamamlamıştır.

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

Fon kurulu faaliyet raporu, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., ING Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank PLC, Follow Traders B.V., Deutsche Bank AG aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: Azami 0,0010
- ii. Yabancı pay komisyonu: Azami 0.0012
- iii. VİOP komisyonu: Azami 0,000294
- iv. Altın işlem komisyonu: Azami 0,00042
- v. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- vi. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- vii. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Dönemde Fon Net Varlık Deđerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların yıllık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde :	Portföy Deđerine 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
Diđer 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%

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 aşılip 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.

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

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 5,344,966,217.00 TL'lik kısa; 6,407,921,897.20 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	497,991,107.79 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	476,405,989.28 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	48,180,950.13 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	1,998,515.12 TL

01.01.2025 - 31.12.2025 d6neminde Fon adına herhangi bir 6d6n6ç menkul kıymet işlemi ger6ekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Performans sunum raporu
3. Fon portf6y değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK
Genel M6d6r Yardımcısı
(Fon Kurulu 6yesi)

Burcu UZUNOęLU
Direkt6r
(Fon Kurulu 6yesi)