

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2026-30.06.2026 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2026 – 30.06.2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

TL cinsi tahviller 2025 aralık enflasyonunun beklentilerin altında gelmesi sonrası 2026 yılına alım yönlü güçlü hareketler ile başlamıştır. Ocak ayında TCMB politika faizini, 100bps indirerek %37.00 olarak belirlemiştir. PPK özetinde, öncü verilere göre ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde artış gösterdiğine, ana eğilimdeki artışın ise sınırlı olduğu bilgisine yer verilmiştir.

Ocak ayı enflasyonunun beklentilerden yüksek gelmesi sonrasında tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler görülmüştür. 12 Şubat tarihinde TCMB tarafından yılın ilk enflasyon raporu toplantısı yapılmıştır. Tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde artış gösterdiğine değinilmiştir. Gıda dışı enflasyonda ise kademeli yavaşlama eğiliminin sürdüğü bilgisi paylaşılmıştır.

TCMB Mart ayı başında İran ABD arasında yaşanan gelişmeler ve jeopolitik risklerin artması sonrasında, olumsuz etkileri sınırlamak amacıyla bir dizi önlem almıştır. Piyasadan TL likidite çekilerek, gecelik faizlerin faiz koridoru üst sınırına doğru yükselmesi sağlanmıştır. Repo faizi, politika faizi seviyesinden (%37,0) gecelik borçlanma faizi seviyesine (%40,0) yükselmiştir. Ay içerisinde TL cinsi tahviller oldukça geniş bir bant içerisinde hareket etmiştir. 10 yıllık TL cinsi tahviller %30.75 -%35.40, 5 yıl vadeli tahviller %33.30 - %39.70 , 2 yıl vadeli tahviller ise %36.30 - %44.30 seviyeleri arasında işlem görmüştür.

Nisan, Mayıs ve Haziran aylarında repo faizi gecelik borçlanma faizi seviyesinden (%40,0) gerçekleşmeye devam etmiştir. Haziran ayı itibarıyla jeopolitik risklerin hafiflemesiyle birlikte TL cinsi tahviller pozitif görünüm sergilemiştir. 10 yıllık TL cinsi tahviller %33.45 - %35.90, 5 yıl vadeli tahviller %37.00 - %39.50 , 2 yıl vadeli tahviller ise %39.95 - %43.80 seviyeleri arasında işlem görmüştür.

5 yıllık Türkiye CDS'i ise yıla 200 seviyesinde başlayıp, sonrasında yaşanan gelişmeler ile dönem içerisinde 310 seviyesine kadar yükselmiştir. Haziran sonu itibarıyla 220 seviyesine gerileyerek 1. yarıyılı 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 itibarıyla 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 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

1.01.2026 - 30.06.2026 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.995530%	65,614,295.91
Denetim Ücreti Giderleri	0.001217%	80,216.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.010377%	683,951.11
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.045599%	3,005,376.09
Kurul Kayıt Ücreti	0.005806%	382,692.43
Diğer Faaliyet Giderleri	0.009658%	636,549.36
Toplam Faaliyet Giderleri	70,403,080.90	
Ortalama Fon Portföy Değeri	6,590,894,120.40	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.068187%	

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.

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

01.01.2026 - 30.06.2026 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 3,207,238,359.32 TL'lik kısa; 3,367,963,238.46 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2026 - 30.06.2026 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	557,894,805.52 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	583,025,214.80 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	43,463,399.69 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	1,033,902.57 TL

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

EKLER:

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

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)