

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Fon Sepeti 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

2026 yılı ilk yarısında piyasaları etkileyen en önemli gündem maddesi Amerika – İran savaşı olmuştur. Süreç boyunca bir yandan barış müzakereleri sürmüş, bir yandan da karşılıklı saldırılar görülmüştür. İki taraftan gelen olumlu ve olumsuz haberler gündemde yer bulmuştur. Geline nokta tarafların barışa daha yakın olduğunu düşünölmekte ve global piyasa fiyatlamaları da bunu teyit eder niteliktedir. İç piyasalara baktığımızda da bunun yansımaları izlenmektedir. TCMB'nin döviz alımlarını sürdürmesi ile rezervlerde toparlanma görölmüştür. Bu durum savaş sonrasındaki kayıpların telafi edildiğini göstermekte ve olumlu algılanmaktadır.

FED'in faizleri sabit bırakmasına rağmen, daha şahin bir söylem belirlemesi özellikle Haziran ayında önem kazanan bir gelişme olmuş ve bu durum, en azından indirim beklentilerini törpülemiş durumdadır. ABD TÜFE verisi halen %4,2 ile yüksek bir seviyede bulunmaktadır, ayrıntılara bakıldığında ise, endeksin içindeki en etkili kalemin benzin fiyatları olduğu görölmektedir. ABD pompa fiyatlarına baktığımızda ay başından bu yana petrol fiyatlarının geri çekilmesi kaynaklı, benzin fiyatlarının %7,7, dizelin ise %6,1 gerilediği görölmektedir. Raporun yazıldığı tarih itibarıyla son enflasyon verisinin Mayıs ayına ait olması sebebi, Haziran datasında bu anlamda farklılık oluşabilir ve enflasyonda düşüş görölebilmektedir. 29 Temmuz'da yapılacak olan bir sonraki FED toplantısına kadar özellikle ABD benzin fiyatlarının yakından izlenmesi gerekmekte ve fakat şimdilik bir gevşeme sinyali beklenmemektedir.

Yılın ilk çeyreğine ilişkin yurtiçi GSYİH büyüme verileri karmaşık sinyaller içermektedir. Verinin geneli %2,5 ile ılımlı bir seyir sergilerken, yerleşik hane halklarına ilişkin harcama büyümesi %4,8 ile yüksek bir seyir izlemektedir. Bu data, %4 üzerinde izlenen üst üste dördüncü çeyrek büyümesi olmuştur. Genel büyüme rakamını 2,75 puan aşağı çeken veri ise net ihracat olmuştur. Bu rakam 2023 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana izlenen en büyük kayıptır. Dolayısıyla genel talep yapısı içinde iç tarafın kuvvetli, dış talebin ise zayıf seyri söz konusudur.

Son dönem açıklanan bir başka önemli veri de TCMB'nin sektörel enflasyon beklentileridir. Piyasa katılımcıları anketi zaten bir fikir verse de fiyatlama davranışlarının asıl belirleyicisi

reel sektör ve hane halkı beklentileri olmuştur. Son anket verisinde özellikle hane halkı beklentisinin %46,1'e düşmüş olması önemlidir. Zira bu rakam 2021 yılı Eylül ayından bu yana en düşük seviyededir. Reel sektör beklentisi ise %33,1 ile mevcut enflasyona yakın bir seviyede bulunmaktadır.

AUA, 2026 yılına emtia fiyatlarının ve küresel borsaların yükselmesi ile güçlü başlamıştır. Ancak Mart ayında artış gösteren jeopolitik gerilimlerin, enerji emtiaları üzerinde yarattığı baskı ile artan belirsizlikler, küresel finansal piyasalarda bozulmaya neden olmuştur. Petrol fiyatlarının etkisi ile küresel enflasyon baskısı oluşmuş; bununla beraber küresel faiz beklentileri artış kaydetmiştir. Faiz beklentilerindeki artış, başta altın olmak üzere değerli metallerde satış baskısı yaratmıştır. Sonraki aylarda gelen barış haberleri ile global borsalar hızlı bir toparlanma yaşamış; başta Nasdaq şirketleri olmak üzere borsalarda rahatlatma rallisi görülmüştür. Yeni atanan Fed başkanı Kevin Warsh'un açıklamaları ile faiz oranları üzerindeki belirsizlik daha da artış göstermiş; bu da değerli metallerin, borsalarda görülen rahatlatma rallisine katılamamasına sebep olmuştur.

Yurt içinde yıla pozitif başlayan borsa ve faiz piyasası, artan jeopolitik gerginlik ile birlikte Mart ayından itibaren satış baskısı altında kalmıştır. TCMB, yılın ilk toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %38'den %37'ye çekmiş, ancak Orta Doğu'da tırmanan çatışmanın enerji fiyatları üzerinden enflasyon görünümünü bozması sonucu haftalık repo ihalelerini kapatarak fiili faizi gecelik faiz olan %40 seviyesine çekmiştir. Enerji fiyatlarındaki oynaklığın yanı sıra iç siyasette gündeme gelen gerginlikler de TL varlıklar üzerinde ek bir risk primi oluşturmuştur. BIST-100 endeksi bu dönemde küresel risk iştahındaki bozulmaya paralel sert bir düzeltme yaşarken, gösterge tahvil faizinde de yukarı yönlü hareket gözlenmiştir. Nisan sonrasında küresel çapta gelen barış haberleri ve risk iştahındaki toparlanmayla birlikte yurt içi piyasalar da bir miktar nefes alsa da, TCMB'nin enflasyondaki temel eğilimdeki katılık nedeniyle temkinli duruşunu koruması, faiz indirim beklentilerinin azalmasına sebep olmuştur. Bu çerçevede TL cinsi tahvil piyasasında getiri eğrisi kısa vadede yüksek seyrini korurken, eurobond tarafında ise küresel risk iştahındaki iyileşmenin etkisiyle Türkiye CDS'inde sınırlı bir gerileme kaydedilmiştir.

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. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ERSTE Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

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

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, Borsa İstanbul 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	0.814520%	24,619,922.47
Denetim Ücreti Giderleri	0.001100%	33,248.71
Saklama Ücreti Giderleri	0.016914%	511,238.49
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.022945%	693,534.86
Kurul Kayıt Ücreti	0.005876%	177,608.91
Diğer Faaliyet Giderleri	0.020439%	617,808.07
Toplam Faaliyet Giderleri		26,653,361.51
Ortalama Fon Portföy Değeri		3,022,630,007.33
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		0.881794%

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır.Fon sepeti emeklilik yatırım fonlarında, portföye alınacak yatırım fonları için ödenen yönetim

ücreti ile fon sepeti emeklilik yatırım fonunun yıllık toplam gider oranının toplamı, 09.11.2012 tarihli ve 28462 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik”in Ek-2’sinde fon sepeti emeklilik yatırım fonları için belirlenen azami yıllık fon toplam gider oranının %1 fazlasını aşamaz. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşıp 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.

Fon’un brüt getirisi hesaplanırken, portföye alınan yatırım fonları için ödenen yönetim ücreti ile fon sepeti emeklilik yatırım fonunun yıllık toplam gider oranının toplamı net getiriye eklenmektedir.

İlgili dönem sonu itibarıyla, fon portföyüne alınan yatırım fonu ve borsa yatırım fonlarının yönetim ücretleri dahil fon gider rasyosu 1.17046% olarak gerçekleşmiştir.

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 0,0.00 TL’lik kısa; 130,171,502.70 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	:	91,024,008.20 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	64,381,850.90 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	13,615,547.34 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	54,759.77 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)