

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Azimut 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'nın ilk yarısı, küresel ölçekte jeopolitik şokların keskinleştiği, merkez bankalarının rotasını tersine çevirdiği ve emtia piyasalarında sert dalgalanmaların yaşandığı bir dönem olmuştur. Türkiye ekonomisi bu çalkantılı ortamda ılımlı büyümesini sürdürürken dezenflasyon süreci yavaşlamıştır. Borsa ise rekor kırmıştır.

28 Şubat 2026'da ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarıyla başlayan çatışma, Batı Asya'daki savaşın etkilerinin mart ayı verilerine olumsuz yansımaya neden olmuştur. Buna rağmen küresel büyümeyi hedeflenen aralıkta tutmayı başaran Çin ekonomisi hariç, dünya genelinde büyüme tahminlerinin aşağı çekilmesine yol açmıştır. IMF, 14 Nisan'da zayıf iç talep ve İran kaynaklı gelişmelerin etkisiyle Çin'in 2026 büyüme tahminini yüzde 4,5'ten yüzde 4,4'e indirirken, ABD ve Euro Bölgesi dahil diğer büyük ekonomiler için de tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. ABD ve İsrail'in saldırıları ve İran'ın misillemesiyle Basra Körfezi'nde tırmanan gerilim, dünya petrol ticaretinin yaklaşık dörtte birinin geçtiği Hürmüz Boğazı'nda gemi trafiğini büyük ölçüde aksatmıştır. Buna karşın Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık yüzde 5 büyüyerek hükümetin belirlediği yüzde 4,5-5 aralığındaki hedefle uyumlu bir performans sergilemiştir.

Fed, savaş öncesinde hâkim olan "güvercin" beklentilere rağmen enerji şokunun enflasyonu yeniden canlandırması üzerine yılın ikinci yarısına uzanan faiz artışı ihtimalini fiyatlamaya başlayan piyasalar karşısında, Haziran 2026'da politika faizini dördüncü kez üst üste yüzde 3,50-3,75 aralığında sabit tutmuştur. Bu toplantı aynı zamanda 22 Mayıs 2026'da Jerome Powell'ın yerine geçen yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın yönetimindeki ilk toplantı olmuştur. Warsh'ın Senato onayı 54'e 45 ile modern dönemin en çekişmeli başkanlık oylaması olarak kayıtlara geçmiştir.

ECB ise tam tersi bir rota izlemiştir. ECB,11 Haziran 2026'da mevduat kolaylığı faizini yüzde 2'den yüzde 2,25'e yükselterek 2023'ten bu yana ilk faiz artışını gerçekleştirmiştir. Bu adım, euro bölgesi enflasyonunun mayısta yüzde 3,2'ye çıkarak Eylül 2023'ten bu yana

en yüksek seviyeye ulaşmasının ardından gelmiştir. Karar öncesinde euro bölgesi ekonomisi 2026'nın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 0,2 daralmıştır.

Altın piyasasında yıl sert bir U dönüşüyle geçmiştir. Altının ons fiyatı ocak ayında 5.598 dolarla rekor seviyeyi test ettikten sonra, 28 Şubat'ta başlayan ABD/İsrail-İran savaşının ardından yüzde 28,4 düşüşle 4.007 dolara inmiştir. 2026 yılına 4.313 dolardan başlayan altın, ilk yarıda yüzde 7,1 değer kaybetmiştir. 24 Haziran'da 4.000 doların altına sarkarak Kasım 2025'ten bu yana ilk kez bu seviyenin altına görmüştür. Savaşın başladığı 28 Şubat'tan mart sonuna kadar ise Brent petrol varil fiyatı Hürmüz Boğazı'ndaki arz endişeleriyle 114 dolara kadar yükselmiştir. Bu tablo, savaş öncesi hâkim olan Fed indirim beklentilerini şahin bir tona çevirmiş ve güçlenen dolar altının alternatif maliyetini artırmıştır.

Türkiye, 2026'nın ilk çeyreğinde yıllık yüzde 2,5 büyümüştür Özel tüketim harcamaları yüzde 4,8 artışla büyümeye en güçlü katkısı sağlamıştır. Bu sonuçla ekonomi art arda 23. çeyreğini büyümeyle tamamlamıştır. Sanayi sektörü ise dikkat çekici biçimde yıllık yüzde 0,8 daralmıştır. En hızlı büyüyen alan ise yüzde 9,5 ile bilgi ve iletişim faaliyetleri olmuştur.

Enflasyon cephesinde dezenflasyon süreci yavaşlayarak devam etmiştir. Haziran 2026'da TÜFE aylık %0,99, yıllık ise %32,11 olmuştur. Orta Doğu savaşının etkisiyle nisan ayında aylık enflasyon %4,18'e sıçramış, bu Ekim 2025'ten bu yana en yüksek rakam olmuştur Mayıs'ta yıllık enflasyon %2,61'e (aylık bazda) yükselmiş haziranda altı ayın en düşük aylık artışı kaydedilmiştir. TCMB bu ortamda Ocak 2026'da politika faizini 100 baz puan indirmiş veyüzde 38'den yüzde 37'ye çekmiştir. AncakMart, Nisan ve Haziran toplantılarında savaşın enerji fiyatları üzerindeki etkisi ve enflasyon-büyüme risk dengesindeki bozulma nedeniyle faizi sabit tutmuştur.

Dış ticarette yılın ilk yarısı karışık bir tablo çizmiştir. Ocak-Haziran döneminde ihracat %3,6 artışla 136,1 milyar dolara, ithalat %4,6 artışla 189,2 milyar dolara ulaşmıştır. Dış ticaret hacmi %4,2 artışla 325,2 milyar dolar olmuştur. Bu dönemde dış ticaret açığı %7,4 artışla 53,1 milyar dolara yükselmiştir. Haziran ayı özelinde ihracat %21,8 artışla tüm zamanların en yüksek haziran rakamı olan 24,94 milyar dolara ulaşmıştır. Ticaret Bakanı Bolat, orta-yüksek ve yüksek teknoloji ürünü ihracatının yıllıklandırılmış 116,2 milyar dolarla rekor kırdığını ve toplam ihracattaki payının %44'e çıktığını açıklamıştır. TİM Başkanı Gültepe, barış umutlarının artmasıyla Körfez Bölgesi'ne ihracatın haziranda %41 arttığını belirtmiştir.

Borsa İstanbul ise yılın gerçek sürprizi olmuştur. BIST 100 endeksi 2025'i 11.261,52 puandan tamamladıktan sonra ilk yarıda en düşük 11.296,52, en yüksek 15.204,92 puanı görmüş ve 30 Haziran'ı 14.121,83 puandan kapatarak yatırımcısına yüzde 25,4 getiri

sağlamıştır. BIST 30 ise yüzde 33,7 yükselmiştir. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i, çatışmaların şiddetlendiği martta 327 baz puana kadar çıkmış, Orta Doğu'da barış beklentileriyle 217 baz puana kadar gerilemiştir.

2026 için global çapta gerek makroekonomik gerekse de jeopolitik anlamda beklediğimiz oynaklık ve de para piyasası fonlarının performanslarının bu sene içerisinde de beklentilerin üzerinde kalacağı" beklentimiz nedeniyle, fon %60 likit ve benzeri, %30 BIST100 ve %10 altın karşılaştırma ölçütüne büyük ölçüde paralel yönetilmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak BIST100 pozisyonu %40'lara kadar çıkartılıp, %25'lere kadar indirilmiştir. Aynı şekilde altın pozisyonu da beklentilerimiz ile dönem dönem karşılaştırma ölçütündeki seviyesinden farklılaştırılmıştır. Buradaki aktif yönetim fonun gerek karşılaştırma ölçütü, gerekse de rakip fonlar arasında pozitif ayrışmasına sebep olmuştur.

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 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Türkiye İş Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu: Azami Onbinde 3 + BSMV

VİOP İşlem Komisyonu: azami Onbinde 3 + BSMV

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

1.01.2026 - 30.06.2026 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.818120%	1,015,837.02
Denetim Ücreti Giderleri	0.000000%	0.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.005841%	7,252.52
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00

Kurul Kayıt Ücreti	0.007663%	9,515.44
Diğer Faaliyet Giderleri	0.090144%	111,929.55
Toplam Faaliyet Giderleri	1,144,534.53	
Ortalama Fon Portföy Değeri	124,167,194.71	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.921769%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,85'i (yüzdebirvirgölseksenbeş) 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, fon net varlık değerinin günlük %0,006986'sını (yüzbindealtıvirgüldokuzyüzseksenaltı) [yıllık yaklaşık %2,55'ini (yüzdeikivirgülellibeş)] aşamaz.

Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranının aşıp aşılmadığı şirket tarafından günlük olarak kontrol edilir. Şirket tarafından yapılan kontrolde günlük oranların günlük ortalama fon net varlık değerine göre birikimli bir şekilde hesaplanmış halinin aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar fon birim pay fiyatına yansıtılacak şekilde günlük olarak fon kayıtlarına alınır. Yapılan kontrolde belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 669,619.51-TL karşılık ayrılmıştır. Sene sonu itibarıyla fonun kurucudan alacağı bulunması durumunda ilgili tutar dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilecektir.

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 1.80392% olarak gerçekleşmiştir.

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

01.01.2026- 30.06.2026 döneminde Fon adına vadeli işlem ve 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)