

ALLIANZ YAŐAM VE EMEKLİLİK A.Ő.

AGRESİF DEĐİŐKEN

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaőam ve Emeklilik A.Ő. Agresif DeđiŐken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2025-31.12.2025 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: 01.01.2025 – 31.12.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2025 yılı dalgalanmaların, sürprizlerin ve fırsatların bolca bulunduğu bir yıl olmuştur. Dolayısıyla kazanç ve kayıplarda da ekstrem durumların yaşanma ihtimali olan bir dönem olmuştur. 2026'ya bakıldığında ise, 2025'e ilişkin pek çok yatırım temasının geçerliliğini koruduğu, ancak belli oranda şekil deđiŐtirdiđi bir yıl olması beklenmektedir. 2025 yılı geride bırakılırken, gündem özellikle merkez bankalarının para politikası hamleleri olmuştur. Yıl boyunca süren faiz indirim döngüsünde, ABD merkez bankası FED ve TCMB tarafından faiz indirimlerine gidilmiştir. FED tarafında hedef faizler 25 baz puan düşüşle %3.50-3.75 aralığına seneyi tamamlarken, TCMB tarafından 150 baz puanlık indirimle haftalık repo faizi %38'e çekilmiştir. 2026 yılı Ocak ayında ise politika faizi 100 bps daha indirilerek %37 seviyesine çekilmiştir. TCMB tarafında faiz indirimlerinin 2026 yılı içinde de sürmesi beklentiler dahilinde iken FED tarafında ise 2026 için beklentiler iki veya üç adet 25 baz puanlık indirim olabileceği yönünde devam etmektedir.

2025 yılı Aralık ayı enflasyonu %0,89 olarak gerçekleşmiş, 2025 yıl sonu enflasyonu ise %30,89 ile kapatılmıştır. Yılın ikinci altı aylık dönemindeki enflasyon ise %12,2 olarak gerçekleşmiştir. TCMB'nin son enflasyon raporunda alt bant tahmini yılsonu için %31 olmuştur, enflasyon bu tahmine yakın gerçekleşmiştir. Madde gruplarına bakıldığında, en çok düşüş kaydeden ürün grubu %33 ile havayolu fiyatları olurken, en çok yükselen ürün grubu ise %11 ile taze balık olmuştur. Dana eti ve ilaç gibi kalemlerde de %10'luk aylık artışlar söz konusu olmuştur. 2026 yılında geçerli olacak TÜFE sepeti geçmişe göre ağırlıklarda değişim içermektedir. Ağırlıklar; gıda ve alkolsüz içecekler kaleminde %25,0'dan %24,4'e ve konut kaleminde %15,2'den %11,4'e inerken, giyim ve ayakkabıda %7,2'den %7,9'a çıkmıştır. 2026 yılı Ocak ayı verilerine bakıldığında ise, %4,84 olarak açıklanan verinin beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. Buna ek olarak, yıllık rakam da %30,65 ile %30 olan hedef seviyesinin üzerinde kalmış durumdadır. Olumlu olarak algılanabilecek bir gelişme ise, hizmet fiyatlarının yıllık artışının Aralık ayındaki oran olan %44,0'ten Ocak ayında %40,23'e gerilemesi olmuştur.

2025 yılı bütçesinde faiz dışı fazla verilerek, aslında 2026 yılı için öngörülen bir hedefe de ulaşılmıştır. Tahakkuk bazlı bütçe açığının yaklaşık 1,8 trilyon TL olduğu görülmektedir. Bu rakam OVP tahminlerinin de altında kalmıştır. Ancak nakit bütçe tarafında farklı bir görünüm söz konusudur. Bütçe emanet ve avans hesaplarının etkisiyle nakit bazlı açık 2,1 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Tahakkuk bazlı açık verisinin GSYİH'ya oranla %3'ün altında kaldığı görülmektedir.

2025 yılı dış ticaret verilerinde ithalatın 365 milyar USD, ihracatın ise 273 milyar USD olarak gerçekleştiği görülmektedir. Dolayısıyla 92 milyar USD dış ticaret açığı söz konusudur. 2024 yılında aynı rakam 82 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Benzer şekilde cari açık 2025 yılında 25 milyar USD seviyesindedir. 2025 yılında altın ve kıymetli madenlerin kümülatif bazda dış ticaretinden kaynaklanan açık verisi yaklaşık 15 milyar USD olmuştur. 2026 yılında gerek kıymetli madenler gerekse petrol ve enerji tarafındaki dış ticaret verilerini yakından takip etmek yararlı olacaktır.

Kıymetli maden ve emtialar 2026 yılında da gündemde olmaya devam edecektir. Burada dikkate alınması gereken iki konu, değerli metal ve madenlerin yatırım amaçlı talebi ve aynı zamanda endüstriyel kullanımlarının olmasıdır. Özellikle gümüş, en iyi iletken olarak gerek güneş enerji sistemlerinde, gerekse çip teknolojisinde kullanılan bir malzemedir. Madencilik tarafına bakıldığında ise bazı arz kısıtları bulunmaktadır. Bu genel çerçevenin 2026 yılında da sürmesi beklenmektedir. Bunların yanında platin; yakıt hücreleri, süper iletkenler, hidrojen teknolojisi gibi alanlarda kullanılmaktadır. Son dönemde buna bir de Çin kaynaklı mücevherat talebi de eklenmiş durumdadır. Platin için de madencilik anlamında arz kısıtları söz konusudur. Özetle, 2026 yılının özellikle ilk çeyreğinde dikkat edilmesi gereken konu ABD Hazine borçlanmaları ve bunun kıymetli madenler tarafındaki etkileridir. Diğer taraftan, zaten şu anda da hâkim tema olan veri merkezleri ve yapay zekâ konusunda belki de atlanan en önemli nokta, bu teknolojilerin getireceği enerji ihtiyacı konusudur. Yaklaşık verilerle ifade edildiğinde, ABD'de sadece veri merkezlerinin 2024 yılı elektrik tüketiminin Türkiye'nin toplam tüketiminin yarısına ulaştığı bilinmektedir. Bu teknolojilerin yaygınlaşmaya devam etmesi söz konusu enerji talebi artırmaya devam edecektir. Dolayısıyla, sadece yapay zekâ ve veri merkezlerine ilişkin donanım ve yazılımların değil, ilgili enerji ihtiyacının da karşılanabilmesi için her türlü elektrik altyapısının da ön planda olacağı bir dönem olacaktır.

2025 yılı, küresel ölçekte sıkı para politikasının gecikmeli etkilerinin hissedildiği, oynaklığın yüksek seyrettiği bir dönem olmuştur. Yüksek faiz ortamında çarpanlar baskılanırken, yatırımcı tercihlerinin bilançosu güçlü, nakit akışı istikrarlı ve düşük borçluluk oranına sahip şirketlere yöneldiği görülmüştür. Yılın ikinci yarısında enflasyondaki düşüş eğilimi ve

merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne yaklaşmasıyla, banka ve faiz hassasiyeti yüksek sektörlerde pozitif fiyatlamalar desteklenmiştir.

Fon portföyünde ağırlıklı olarak büyük ölçekli şirketlere yer verilirken, hisse seçiminde temel analiz esas alınmıştır. Borsa İstanbul'un global piyasa hareketlerinden ayrıştığı bu dönemde, Türkiye makroekonomik verilerinin etkisinde hisse bazlı ve sektörel hareketler gözlemlenmiştir. Fon portföyünde bulunan hisselerin ağırlıkları, belirtilen döngüsel hareketlerin etkisiyle uyumlu olacak şekilde aktif olarak yönetilmiştir.

2025 yılı sonunda yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi alımlarında artış gözlemlenmiştir. Bu yönelimin devam etmesi beklentisi ile, büyük ölçekli şirketlerin ağırlığı fon portföyünde arttırılmıştır. Alımların devam etmesi neticesinde, global piyasalar ile Borsa İstanbul'un korelasyonunun yükselmesi beklenmektedir.

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., 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:

- 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 Değerine Oranı

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

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	2.007553%	78,503,506.08
Denetim Ücreti Giderleri	0.002808%	109,812.35
Saklama Ücreti Giderleri	0.024071%	941,291.63
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.158085%	6,181,763.76
Kurul Kayıt Ücreti	0.011754%	459,630.72
Diğer Faaliyet Giderleri	0.024938%	975,189.98
Toplam Faaliyet Giderleri	87,171,194.52	
Ortalama Fon Portföy Değeri	3,910,406,910.96	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.229210%	

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: 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 6,097,696,416.00 TL'lik kısa; 5,624,537,154.00 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	:	194,892,908.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	221,300,606.00 TL

Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri : 13,727,732.71 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları : 1,846,252.43 TL

01.01.2025 - 31.12.2025 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)