

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
(ABD DOLARI 0-5 YIL VADELİ)
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) 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 sürmüştü, bir yandan da karşılıklı saldırılar görülmüştür. İki taraftan gelen olumlu ve olumsuz haberler gündemde yer bulmuştur. Gelineen noktada 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 törpölemiş 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 sebebiyle, 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 fiyatlamada 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.

2026 yılının ilk yarısında küresel piyasalarda jeopolitik gerginlikler ve bununla da ilişkili olarak merkez bankası kararları fiyatlamalar üzerinde etkili olmuştur. Mart ayında başlayan ABD- İran gerginliği petrol fiyatlarını etkileyerek enflasyonist baskıları arttırmış olup merkez bankalarının politika faizlerine ilişkin fiyatlamaları artış yönlü değiştirmiştir. Fon yönetiminde ağırlıklı olarak devlet dış borçlanma senetlerine yatırım yapan fonlarda, yılın ilk yarısında jeopolitik gerginlikler ile beraber enflasyon patikasındaki belirsizlikler ve Amerikan hazine tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareketine paralel CDS primleri artmış ve bunun sonucunda eurobond piyasası negatif hareket etmiştir. Fonların bu yaşanan gelişmelerden maksimum derecede faydalanması için tüm enstrümanlar etkin bir şekilde kullanılmış ve aktif bir yönetim anlayışıyla gelişmelere uygun pozisyonlar alınarak tahvil piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum derecede faydalanılmıştır. Önümüzdeki dönemde gerek yurt dışı faiz oranları gerekse yurt içi gelişmelere paralel olarak pozisyonlanma aktif bir şekilde yönetilecektir.

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., Burgan 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 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	0.932357%	32,485,326.59
Denetim Ücreti Giderleri	0.000670%	23,360.15
Saklama Ücreti Giderleri	0.009153%	318,904.40
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.013960%	486,402.32
Kurul Kayıt Ücreti	0.005949%	207,263.20
Diğer Faaliyet Giderleri	0.004228%	147,326.07
Toplam Faaliyet Giderleri		33,668,582.73
Ortalama Fon Portföy Değeri		3,484,215,750.42
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		0.966317%

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,91'i (yüzdebirvirgüldoksanbir) 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. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 667,809.46-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.

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 625,901,400.00 TL' lik kısa; 710,750,290.00 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	:	98,165,800.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	89,117,190.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	17,710,479.22 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	210,522.70 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)