

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

OKS DENGELİ DEĞİŞKEN

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli 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

Orta Doğu'da ABD ile İran arasında artan jeopolitik gerilim, Hürmüz Boğazı'nın kapanması ve ABD'nin deniz ablukası Brent petrol fiyatı 118 dolar seviyelerine taşımıştır. Ancak taraflar arasında geçici mutabakata varılmasıyla arz endişelerinin azalması sonucu Brent petrol yılın ilk yarısını 72 dolar seviyesinde tamamlamış ve savaş öncesi seviyelerine geri dönmüştür. Ağırlıklı olarak enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle ABD'de yıllık enflasyon savaş öncesi şubat ayında bulunduğu %2,4'ten Mayıs'ta %4,2'ye yükselmiştir. Euro Bölgesi'nde de %1,9'dan %3,2'ye yükselen yıllık enflasyon haziran ayında %2,8'e gerilemiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), 2026 yılının ilk yarısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Bu bağlamda, politika faizini 2025 yılının tamamında 75 baz puan indirim sonrası getirdiği %3,50-%3,75 aralığında korumuştur. Haziran ayındaki üyelerin projeksiyonlarında, 2026 yılının geri kalanında 1 faiz artışı beklenmektedir. ABD ekonomisi için büyüme tahminleri, 2026 yılı için %2,4'den %2,2'ye aşağı yönlü revize edilmiş, 2027 yılı için %2,3 seviyesinde sabit tutulmuştur. PCE enflasyon tahminleri 2026 yılı için %2,7'den %3,6'ya belirgin şekilde yukarı çekilmiş, 2027 yılı için %2,2'den %2,3'e sınırlı yükseltilmiştir. Öte yandan ECB, ABD-İran anlaşması öncesi savaşın yarattığı enflasyonist baskılara karşı 2023 yılından bu yana ilk kez kısa vadeli faiz oranlarında 25 baz puan artışa gitmiştir.

2026 yılının ilk beş ayında zayıf seyreden Dolar Endeksi Fed'den faiz artış beklentilerinin desteğiyle 101 seviyesini aşarak bir yıldan fazla bir sürenin en yüksek seviyelerine ulaşmıştır. ABD-İran savaşı sonrası artan enerji maliyetlerinin enflasyon endişelerini canlandırmasının yanı sıra Fed'den faiz artırımı beklentilerinin güçlenmesiyle yılın ilk yarısında ABD'nin 2 yıllık tahvil getirisi 70 baz puan artarak %4,17'ye yükselmiştir. Benzer şekilde ABD'nin 10 yıllık tahvil getirisi 30 baz puan artışla %4,47 seviyesine yükselmiştir. Ons altın, dolar endeksindeki güçlenme, merkez bankalarından faiz artış beklentileri ve merkez bankalarının eskisi kadar altına talep göstermemesiyle ilk altı ayda %7,2 düşüş kaydetmiştir. ABD ekonomisinde büyümenin gücünü koruması ve yapay zekâ temasının ön

plana çıkmasıyla ABD borsaları yılın ilk yarısını pozitif görünümle tamamlamıştır. Ocak-Haziran döneminde S&P 500 endeksi, %9,6, NASDAQ endeksi %12,8 artarken, KOSPI ve NIKKEI endeksleri sırasıyla %101,1 ve %39,2 yükselmiştir.

Türkiye ekonomisi, 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık %2,5 büyümüştür. Özel tüketim harcamaları ivme kaybetmekle birlikte büyümenin sürükleyicisi olmaya devam etmiştir. 12 ay birikimli cari açık ise iç talebin canlı kalması ve ihracatın zayıf seyretmesinin etkisiyle 2025 yıl sonundaki 30,2 milyar dolardan 2026 yılı nisan itibarıyla 37 milyar dolara yükselmiştir. Açığın finansman tarafı ise güçlü seyretmiştir. Yıllık TÜFE’de savaşın yansıması olarak enerji maliyetlerindeki artış, yapışkan seyreden hizmet fiyatları ve olumsuz mevsimsel etkilerle dezenflasyon eğilimi sektöre ugramıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), mart ayında haftalık repo ihalelerine ara vererek, ortalama fonlama faizini %37’den %40’a çekmiştir. Yılın ilk altı ayında USDTRY kuru %8,6 yükselirken, 10 yıllık TL tahvil getirisi de 420 baz puan artışla %33,2’ye yükselmiştir. BIST-100 Endeksi yaklaşık %25,4 yükselirken, bankacılık performansı endekse kıyasla zayıf kalmıştır.

ANJ fonu 2026 yılının ilk yarısında Değişken Dengeli kıyas grubu içinde %17,94 getiri sağlamıştır. Dönem içinde fonun hisse alokasyonu grubun ortalamalarına yakın olacak şekilde ve trend yönünden faydalanacak şekilde dengeli yönetilmiş, negatif ayrışma ilk çeyrekte ortalamadan çok ayrışan fonların, ortalamayı yukarı çekmesinden kaynaklanmıştır.

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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Akbank T.A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre azami 0.000476
- ii. Sabit getirili menkul kıymet komisyonu (aynı gün valörlü): 0,0000175 , sabit getirili menkul kıymet komisyonu (ileri valörlü): 0,0000125, Hazine İhalesi İşlem Komisyonu: 0

- iii. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- iv. VİOP komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre azami 0.000294'tür.
- v. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- vi. BIST'e ödenen Altın İşlem Komisyonu 0,000100 ile 0,0001500 arasındadır. Yatırım Kuruluşu Altın İşlem Komisyonu bulunmamaktadır.

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	0.419506%	1,968,033.45
Denetim Ücreti Giderleri	0.004453%	20,891.10
Saklama Ücreti Giderleri	0.005408%	25,369.41
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.080150%	376,009.73
Kurul Kayıt Ücreti	0.006004%	28,168.21
Diğer Faaliyet Giderleri	0.010204%	47,868.62
Toplam Faaliyet Giderleri		2,466,340.52
Ortalama Fon Portföy Değeri		469,131,164.20
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		0.525725%

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin günlük %0,002986'sı [yıllık %1,09'u (yüzde bir virgülsıf dokuz)] olarak uygulanacaktır. 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 334,371,399.00 TL' lik kısa; 326,785,286.00 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	:	32,271,181.93 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	36,419,840.02 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	13,796,263.79 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	124,958.58 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)