

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski Unvanıyla Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu) 01.01.2025–30.06.2025 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 – 30.06.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2025'in ilk yarısında yurt içinde ekonomik aktivite yavaşlarken, enflasyonist baskılar zayıflamış ve sıkı para politikası kararlılıkla sürdürülmüştür. 2024 yılının son çeyreğinde yıllık %3,0 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2025'in ilk çeyreğinde ise yıllık %2,0'lik büyüme kaydetmiştir. Büyümenin ana sürükleyicisi özel tüketim olurken, dış talep zayıf seyrini sürdürmüştür. İkinci çeyreğe ilişkin öncü göstergeler de belirgin bir toparlanma sinyali sunmamıştır. İmalat PMI Endeksi, yılın ilk yarısı daralma bölgesinde tamamlamıştır.

Enflasyon cephesinde ise yıl boyunca belirgin bir iyileşme takip edilmiştir. Ocak'ta yıllık enflasyon %42,1 iken, Haziran'da %35,05'e gerilemiştir. Özellikle gıda fiyatlarındaki gerileme ve zayıflayan talep, dezenflasyon sürecini desteklemiştir. TCMB yıl boyunca sıkı para politikası duruşunu korumuş ve Haziran PPK toplantısında politika faizini %46,00 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB yılın ilk iki Enflasyon Raporu'nda 2025 yılı için enflasyon tahmini %24,0 seviyesinde korumuş, beklentinin üst bandı içinse %29,0 seviyesi paylaşılmıştır.

Öte yandan; 12 aylık kümülatif Ocak'ta dış ticaret açığı 83,7 milyar dolar iken, Haziran'da 89,2 milyar dolara yükselmiştir. Cari işlemler açığı ise yılın ilk yarısında dalgalı bir seyir izleyerek Nisan itibarıyla 15,8 milyar dolar civarında gerçekleşmiştir.

Yurt içi piyasalardaki fiyatlamalar, yılın ikinci yarısı için TCMB'den faiz indirim beklentisi oluştuğunu ima etmektedir. BIST-100 yılın ilk yarısını %1,2 yükselişle 9.948 seviyesinde kaparken, bankacılık endeksi faiz indirim ihtimallerinin kuvvetlenmesi ile %5,6 yükselerek olumlu ayrılmıştır. 10 yıllık tahvil faizi ise ilk çeyrekte yükseldikten sonra ikinci çeyreğin sonuna doğru %31,0 civarına gerilemiştir. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de ilk çeyrekteki yükselişinin ardından, ikinci çeyrekte 30 baz puan gerileyerek 290 seviyesine çekilmiştir. Dolar/TL kuru da 39,80 civarında yılın ilk yarısını sonlandırmıştır.

2025 yılına küresel ekonomiye ilişkin temkinli iyimser bir konsensüs ile girilmiştir. ABD ekonomisinin diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrışacağı görüşü ön plana çıkarken, Euro Bölgesi ve Çin için büyüme beklentileri önceki yıllara kıyasla daha zayıf seviyelerde kalmıştır. Yılın ilk yarısında; büyüme verileri bu beklenti ile uyumlu seyrederken, ABD'nin enflasyon görünümü ve beklentilerinde yıl boyunca dalgalanmalar yaşanmıştır.

Yılın ilk aylarında enflasyonist baskıların azaldığı görülse de ilerleyen aylarda gümrük tarifeleri kaynaklı yukarı yönlü riskler öne çıkmıştır. Ocak ayında yıllık %2,9 olan ABD enflasyonu, Şubat ve Mart aylarında sırasıyla %3,0 ve %2,8 seviyelerinde gerçekleşmiş, Nisan'da ise %2,4'e gerilemiş ve Mayıs'ta %2,3 ile son yılların en düşük seviyesine inmiştir. Haziran'da ise %2,35'e sınırlı bir yükseliş görülmüştür. ABD Başkanı Trump'ın uygulamaya koymak istediği gümrük tarifelerinin gidişatı hem ABD hem de küresel büyüme ve enflasyon görünümü için belirleyici olacaktır.

Fed, yılın ilk yarısında faiz oranlarını %4,25-4,50 aralığında sabit tutmayı sürdürmüştür. Fed'in projeksiyonlarında büyüme ve işsizlik tahminlerinde aşağı yönlü revizyonlar yapılırken, çekirdek enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü güncellemeler dikkat çekmiştir. Fed yetkilileri, ticaret politikaları ve gümrük tarifelerine ilişkin gelişmeleri önemli bir belirsizlik kaynağı olarak değerlendirmiş, gümrük vergilerinin kapsamı ve etkisine dair belirsizlik sürerken, küresel büyüme tahminleri de bu gelişmelerin etkisiyle düşüş göstermiştir.

Ayrıca, yılın ikinci çeyreğindeki İran-İsrail arasındaki jeopolitik gerginlik de ekonomik belirsizlikleri artıran bir diğer unsur olmuştur. Ancak, yıl ortasına doğru ateşkesin sağlanmasıyla kısa vadeli makro dalgalanmalar stabilize olmuştur.

Yılın ilk yarısında, Amerikan Dolar Endeksi'ndeki değer kaybı küresel piyasalarda ön plana çıkmıştır. Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen Dolar Endeksi, yılın ilk yarısında %10,7 değer kaybederek 96,9 seviyesine gerilemiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizi, dalgalı bir seyrin ardından ilk yarıyı %4,20 civarı sonlandırmıştır. Ons altın ise Dolar Endeksi'ndeki değer kaybı ve artan jeopolitik risklerden faydalanarak %26 dolayında değerlendirilerek 3.300 civarına yükselmiştir. S&P500 Endeksi ise ekonomik ve jeopolitik risklere rağmen teknoloji devleri önderliğinde yılın ilk yarısında %5,5 değer kazanmıştır.

2025 yılının ilk yarısında ABD'li Teknoloji Şirketleri Trump politikalarının etkisiyle oldukça volatil bir dönem yaşamıştır. ABD Teknoloji Hisseleri her ne kadar yıla pozitif bir momentum ile başlamış olsa da Nisan ayı başında tarifelerin açıklandığı ve ertelendiği dönemde öncelikle hızlı bir düşüş ve ardından hızlı bir yükseliş kaydetmiştir.

Yarı yıl sonuna geldiğimizde tarife risklerinin etkilerinin azalması ve olumlu gelen bilançoların etkisiyle Nasdaq Teknoloji endeksi tarihindeki en hızlı geri dönüşlerden birini yaşamıştır. Biz ABD tarafında yılın ikinci yarısında bu yükselişin devamını öngörüyor ve

yabancı teknoloji yatırımlarımızı karşılaştırma ölçütünün altında tutmamaya özen gösteriyoruz.

Yerli tarafta ise Teknoloji sektörü Aselsan önderliğinde piyasanın üzerinde getiri kaydetmiştir. İkinci yarıda da faiz indirimlerinin gelmesiyle teknoloji sektörünün momentumunu devam ettirmesini bekliyoruz. Bu sebeple yerli taraftaki yatırımlarımızı karşılaştırma ölçütünün altına düşmeyecek şekilde koruyoruz.

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 ayrıca Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. , Yabancı Menkul Kıymet İşlemlerinde Commerzbank AG, Cowen Execution Services Limited, Goldman Sachs International ve Akbank T.A.Ş. (Gümüş, altın ve döviz işlemi) aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1. Yurt İçi Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu:

- Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu: Azami Onbinde 4,76

2. Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu:

- Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu: Yüzbinde 1,175 / T valör işlemler için
- Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu: Yüzbinde 1,125 / İleri valörlü işlemler için
- Hazine İhalesi İşlem Komisyonu: 0

3. Takasbank Para Piyasası İşlem (TPP) Komisyonu:

- Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

4. Repo Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:

- Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

5. Yurt İçi ve Yurtdışı Piyasalarda Vadeli İşlem Komisyonu:

- VİOP İşlem Komisyonu: azami Onbinde 2,94
- Yabancı vadeli işlem sözleşmesi alım satım komisyonu: 5-10 USD (sözleşme adedi başına)

6. Yurt Dışı Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu:

Yabancı ortaklık payları ve diğer yurtdışı sermaye piyasası araçları için tarifeler yatırım yapılan ülkeye göre aşağıda yer alan aralıklarda değişmektedir:

- Yabancı Pay Senedi alım satım Komisyonu: onbinde 2,50 - onbinde 25
(Commerzbank, Cowen Execution Services Limited ve Goldman Sachs International)
- Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR)
Alım satım Komisyonu : onbinde 2,50 - onbinde 25
(Commerzbank, Cowen Execution Services Limited ve Goldman Sachs International)
- Borsa Yatırım Fonları ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları
Alım satım Komisyonu : onbinde 2,50 - onbinde 25
(Commerzbank, Cowen Execution Services Limited ve Goldman Sachs International)

7. Kıymetli Maden Piyasası İşlemleri Komisyonu:

- BIST'e Ödenen Gümüş ve Altın İşlem Komisyonu: Onbinde 1,05 ile Onbinde 1,575 arasındadır. (BSMV dahil)

Yatırım Kuruluşu Gümüş ve Altın İşlem Komisyonu: Bulunmamaktadır.

Yurt dışı pay senetleri ve diğer sermaye piyasası araçları için işlem yapılan ülke ve aracı kuruma göre belirlenen tarifeler uygulanır.

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.

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.818084%	13,050,146.17
Denetim Ücreti Giderleri	0.000330%	5,257.03
Saklama Ücreti Giderleri	0.022633%	361,040.22
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.062906%	1,003,481.60
Kurul Kayıt Ücreti	0.010344%	165,015.79
Diğer Faaliyet Giderleri	0.163237%	2,603,975.87
Toplam Faaliyet Giderleri	17,188,916.68	
Ortalama Fon Portföy Değeri	1,595,207,947.77	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.077535%	

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 (yüzdeikivirgülellibiş)] 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. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 6,797,384.36-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 1.6906% olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılının ilk 6 ayında fonun dönüşümü nedeniyle yapılan tescil masraflarının tutarı olan 20,471.75 TL Kurucu tarafından karşılanmıştır.

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

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 326,728,598.00 TL'lik kısa; 239,537,964.00 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	29,350,018.45 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	40,981,970.42 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	2,576,680.12 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	107,024.33 TL

01.01.2025 - 30.06.2025 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)