

Allianz Yaşam ve Emeklilik
OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2025 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

**Allianz Yaşam ve Emeklilik
OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Allianz Yaşam ve Emeklilik OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı ile doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler, Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam kapsamlı veya sınırlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Ali Fuğrul Uzun, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Temmuz 2025
İstanbul, Türkiye

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 2.01.2018		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30.06.2025 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	105,343,747	Fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlardan alınan ve bu kişiler adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Otomatik Katılım Sistemi kapsamında başlangıç veya Standart fonlardan ayrılma tercihinde bulunan katılımcılara sunulmak üzere kurulmuş Temkinli Değişken fondur.	AK Portföy Yönetimi A.Ş.
Birim Pay Değeri (TRL)	0.070238		İdil SAZER
Yatırımcı Sayısı	3,133		Hasan Basri Tarman
Tedavül Oranı (%)	1.50%		
Portföy Dağılımı		En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Borçlanma Araçları	37.11%	Yatırım Stratejisi	
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	26.57%	Fon orta ve uzun vadede temkinli bir yönetim anlayışıyla piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.	
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	10.54%		
Yatırım Fonu Katılma Payları	17.97%		
Vadeli Mevduat	12.43%		
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	9.52%	Bu hedef doğrultusunda Fon, ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile vadeli mevduat/katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır ve izahnamesinin (2.4.) no'lu maddesinde yer alan yer alan portföy sınırlamaları tablosundaki diğer yatırım araçlarına da belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yaparak piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı amaçlayan bir yönetim stratejisi izlemektedir.	
Ters Repo	8.65%		
Teminat	7.59%		
Ortaklık Payları	6.22%		
- Bankacılık	1.13%	Yatırım Riskleri	
- İletişim	0.88%	Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:	
- Holding	0.74%		
- İletişim Cihazları	0.73%		
- Perakende	0.69%		
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0.61%	Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.	
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0.60%	Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.	
- İnşaat, Taahhüt	0.52%	Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.	
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0.32%	Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.	
- Çimento	0.00%	Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülemediği halde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.	
Borsa Yatırım Fonu	0.51%	Kaldıraç Yaratın İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.	
Futures	0.00%		
Toplam	100.00%		
Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarsız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişiklikleri gibi kurum dışı etkenler de olabilir.		Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.	
Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.		Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.	
İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.		Ülke Riski: Yatırım yapılan ülkenin ekonomik, politik ve sosyal yapısı, ayrıca faiz ve kur politikaları ürünün fiyatında belirgin etkiye sahip olabilir. Yerel riskler diye tanımlayabileceğimiz bu riskler, döviz kısıtlamaları, transfer riskleri, moratorium, vergi değişiklikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fon fiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.	
Yapılandırılmış Yatırım Aracı Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkların üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, katılımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Katılımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında katılımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.		Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilmekte ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%) (i)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2020	11.19%	11.61%	25.15%	1.26%	(***)	(***)	1,622,079
2021	18.47%	19.49%	79.89%	1.25%	(***)	(***)	2,448,595
2022	29.21%	17.68%	97.72%	2.16%	(***)	(***)	4,512,014
2023	54.14%	29.33%	44.22%	6.57%	(***)	(***)	26,317,321
2024	58.35%	63.54%	28.52%	4.24%	(***)	(***)	58,552,389
2025 (****)	22.07%	25.70%	15.71%	2.66%	(***)	(***)	105,343,747

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin (2025 için 6 aylık) dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in Ek-4, B.Performans Bilgisi tablosunda yer alan açıklamaya istinaden, eşik değerın standart sapması ve bilgi rasyosu hesaplanmamıştır.

(****) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

(i) 30.06.2021 tarihli performans dönemi itibarıyla, fon izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisinin eşik değer alt sınırından düşük olduğu durumlarda eşik değer alt sınırı olarak SPK'nın 17.06.2021 tarih ve 31/927 sayılı kararı uyarınca Bireysel Portföyler ve Kolektif Yatırım Kuruluşları (KYK) için eşik değer alt sınırı; TL cinsinden KYK-Bireysel portföyler için BIST TLREF Endeks Getirisi, TL cinsinden Katılım esaslı KYK-Bireysel Portföyler için BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeks Getirisi olarak belirlenmiştir.

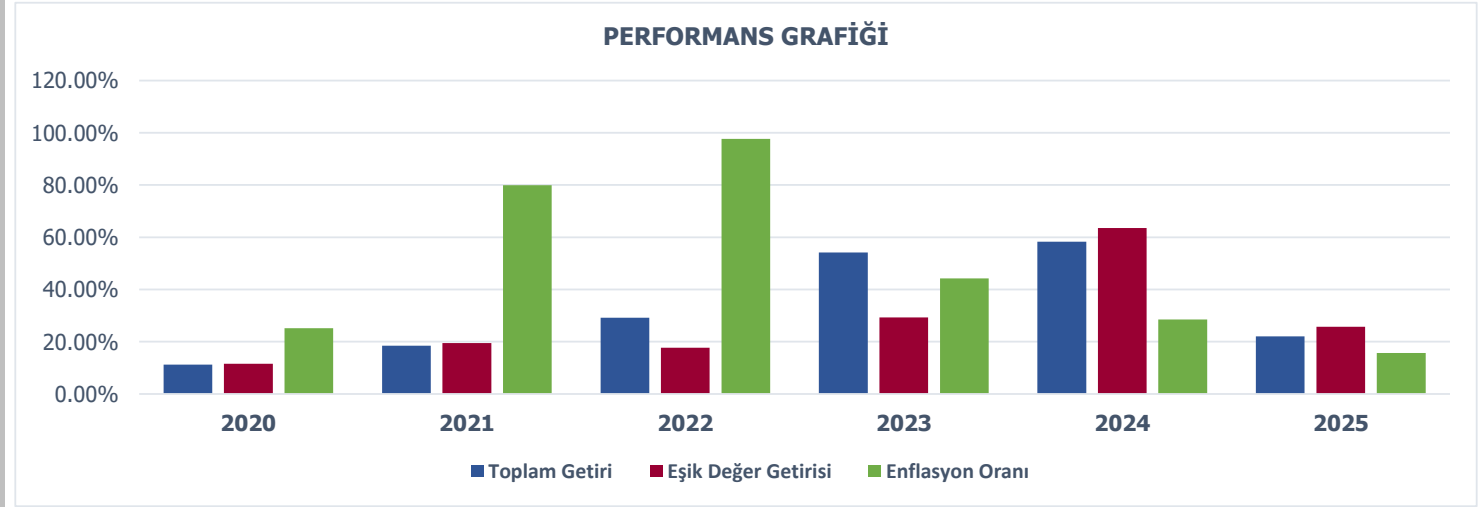
Bu doğrultuda;

•2020 yılında fonun eşik değer getirisi 10.77% TRLIBOR O/N getirisinin 11.61% altında gerçekleşmiş olması nedeniyle eşik değer getirisi olarak TRLIBOR O/N getirisi kullanılmıştır.

2021 yılında fonun eşik değer getirisinin 18.78% BIST TLREF Endeks getirisinin 19.49% altında gerçekleşmiş olması nedeniyle eşik değer getirisi olarak BIST TLREF Endeks getirisi kullanılmıştır.

2024 yılında fonun eşik değer getirisinin 53.33% BIST TLREF Endeks getirisinin 63.54% altında gerçekleşmiş olması nedeniyle eşik değer getirisi olarak BIST TLREF Endeks getirisi kullanılmıştır.

•01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde, fonun eşik değer getirisinin 23.67% BIST TLREF Endeks getirisinin 25.70% altında gerçekleşmiş olması nedeniyle eşik değer getirisi olarak BIST TLREF Endeks getirisi kullanılmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) OKS Fonları Emeklilik Şirketleri tarafından, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu ek maddesi ve 2 nolu geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlardan alınan ve bu kişiler adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Otomatik Katılım Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde net %22.07 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %25.70 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-3.64 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.421367%	326,588.78
Denetim Ücreti Giderleri	0.006940%	5,378.97
Saklama Ücreti Giderleri	0.007294%	5,653.68
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.068400%	53,014.91
Kurul Kayıt Ücreti	0.006875%	5,328.26
Diğer Faaliyet Giderleri	0.088529%	68,615.94
Toplam Faaliyet Giderleri	464,580.54	
Ortalama Fon Portföy Değeri	77,506,891.89	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.599405%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin karşılaştırma ölçütü değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
2.01.2018-...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1.0

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Fonun ve eşik değerin ilgili dönemdeki getirilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değer	Nispi Getiri
01.01.2025 - 30.06.2025	22.07%	22.61%	25.70%	-3.64%

2) Fon’dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % %1,09’u (yüzdebirvirgülsıfırdokuz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılp 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. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 45,768.99-TL karşılık ayrılmıştır.

3) 2025 yılının ilk 6 ayında fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

4) Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Karşılaştırma ölçütü) getirisi üzerindeki fon getirisinin, fonun volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık / istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.Fonun Bilgi Rasyosuna “B”. Performans Bilgisi” bölümünde yer verilmiştir.

5) Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi’nin internet sitesinde “Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu” sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’ nda (KAP) yer almaktadır.