

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 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 yılına sabit getirili enstrümanlar oldukça pozitif başlangıç yapmıştır. Ocak ayı başında gelen Aralık ayına ait enflasyon datası beklentinin oldukça altında gerçekleşmiştir (%1,03). Enflasyon verisi sonrası TL cinsi tahvillerde alım yönlü güçlü hareketler görülmüş, 10 yıllık TL cinsi tahviller %26,55 seviyelerine kadar alınmıştır. Aynı zamanda 5 Yıllık Türkiye CDS'i de hızla gerileyerek 252 seviyesinde Ocak ayını tamamlamıştır. Ocak ayı içerisinde gerçekleşen PPK toplantısında TCMB politika faizini %45'e indirmiştir.

Şubat ayında enflasyon datasının beklentilerin üzerinde gelmesi sonrası (%5,03) TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görülmüş fakat ayın sonuna doğru şubat ayına dair enflasyon beklentilerinin iyileşmesiyle 10Y tahvil %27,79 seviyesinde şubat ayını tamamlamıştır. 5 yıllık Türkiye CDS'i ay içerisinde 242 seviyesine kadar gerilerken, 2047 vadeli Türkiye Eurobondu %7,88 getiri seviyelerinde işlem görmüştür.

Mart ayında yaşanan siyasi gelişmeler neticesinde diğer bütün TL cinsi enstrümanlarda olduğu gibi tahvil piyasasında da satış görülmüştür. 10Y TL Tahvil %33,50 5Y TL Tahvil %39,27 ve 2Y TL Tahvil %51,14 seviyelerine kadar yükselmiştir. Gelişmeler üzerine TCMB 20 Mart tarihinde Para Politikası Kurulu Ara Toplantısı gerçekleştirerek, gecelik vadede borç verme faiz oranının 46'ya yükseltilmesine karar vermiş ve üst koridor borçlanma faizini %49'a taşımış ve likidite senetleri ihraç edilmesine karar vermiştir.

Tahvillerde satışın ciddi seviyelere ulaşması sonrasında TCMB Açık Piyasa işlemleri kapsamında 28 Mart – 4 Nisan arasında Değişken ve Sabit kuponlu kağıtlarda doğrudan alım ihalesi açmıştır. Doğrudan alım ihaleleri TL Cinsi tahvilleri kısa süreli olumlu etkilemiş fakat sonrasında ihaleler öncesindeki bileşik getiri seviyelerine geri çekilmiştir.

2. çeyrek ise nispeten daha sakin geçmiştir. Nisan ayında 10Y TL Tahvil %31,22-%35,02, 5Y TL Tahvil %37,35-%41,18 2Y TL Tahvil ise %43,64-%48,69 seviyeleri arasında işlem görmüştür. Mayıs ayı içerisinde gecelik vadede borç verme faiz oranı ise %49 olarak devam etmiştir. 5 yıllık Türkiye CDS'i Mayıs ayını 319, 2047 vadeli Türkiye Eurobondu ise %8,69 seviyesinden kapatmıştır. Haziran ayı içerisinde ise artan jeopolitik riskler ve İsrail-İran arasında yaşanan karşılıklı saldırılar nedeniyle piyasalarda olumsuz bir ortam hakim

olmuş fakat ayın sonlarında taraflar arasında ateşkesin sağlanmasıyla birlikte piyasa risk iştahında artış görülmüştür.

Haziran ayı sonu itibariyle TCMB Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %46,00 seviyelerine gerilemiş, Temmuz ayında gerçekleşecek PPK toplantısında olası faiz indirimine dair piyasada beklentiler oluşmaya başlamıştır. Ay sonu itibariyle politik tarafta risklerin azalmasıyla birlikte TL cinsi tahvillerde alım yönlü hareketler görülmüştür. Ay içerisinde 10Y TL Tahvil %30,73, 5Y TL Tahvil %36,28 2Y TL Tahvil ise %41,21 seviyelerinde ilk yarıyı tamamlamıştır.

Aylık enflasyon rakamlarındaki gerileme daha belirgin olduğunda; siyasi ve jeopolitik belirsizliklerin azaldığı bir ortamda tahvil faizlerinin gerileyerek dönemsel getirilerinin yükselmesi olasıdır. Yükselen getiri potansiyeli, daha fazla yatırımcının bu varlık sınıfına yatırım yapmasını sağlayacaktır.

Yılın ilk yarısında da Fon'un net getirisi 10.23% olarak gerçekleşirken karşılaştırma ölçütünün getirisi ise 11.98% olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bilanço tarihi itibariyle 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., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., ING Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank PLC, Follow Traders B.V., Deutsche Bank AG 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.

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.995529%	64,297,286.76
Denetim Ücreti Giderleri	0.001120%	72,342.64
Saklama Ücreti Giderleri	0.010089%	651,583.52
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.023640%	1,526,845.19
Kurul Kayıt Ücreti	0.005896%	380,810.75
Diğer Faaliyet Giderleri	0.004193%	270,814.73
Toplam Faaliyet Giderleri	67,199,683.59	
Ortalama Fon Portföy Değeri	6,458,603,968.82	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.040468%	

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: 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 1,988,528,320.00 TL'lik kısa; 2,684,082,020.00 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	:	228,080,710.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	241,914,410.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	24,731,672.56 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	806,019.64 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)