

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Katkı 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**

Küresel ekonomi, artan politika belirsizlikleri, jeopolitik gerilimler ve ticaretteki bölünmelerin etkisiyle zayıflayan bir büyüme dinamiği sergilemektedir. OECD'nin Haziran 2025 tarihli Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, 2024 yılında %3,3 seviyesinde gerçekleşen küresel GSYH büyümesinin 2025 ve 2026 yıllarında %2,9'a gerilemesi beklenmektedir. Bu gerilemenin temel nedenleri arasında ticaret savaşlarının etkisiyle düşen dış talep, jeopolitik risklerin sürmesi, politika belirsizliği ve zayıflayan yatırım eğilimleri yer almaktadır. ABD ve Kanada gibi Kuzey Amerika ülkelerinde büyümenin sert şekilde yavaşlaması beklenirken, Çin'deki iç talep teşvikleri ve Avrupa'da altyapı harcamaları destekleyici rol oynaması beklenmektedir. Hindistan ve Endonezya gibi Asya ekonomilerinde ise güçlü iç talep büyümeyi sürüklemeye devam etmektedir.

Ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve artan korumacılık eğilimleri, küresel büyümenin önündeki başlıca engeller arasında yer almaktadır. Özellikle ABD ve Çin başta olmak üzere büyük ekonomiler arasında uygulamaya alınan yüksek gümrük tarifeleri, ticaret maliyetlerini artırmakta ve küresel değer zincirlerinde yeniden yapılanmaları tetiklemektedir. OECD verilerine göre, bu ticaret önlemleri halihazırda dünya GSYH'sinin %2'sine karşılık gelen bir ticaret hacmini doğrudan etkilemekte olup, bu durum hem sanayi üretimini hem de yatırımları baskılamaktadır.

Enflasyon cephesinde ise çoğu ülkede enerji ve gıda fiyatlarındaki görece istikrar sayesinde düşüş eğilimi gözlenmekte; ancak hizmet sektöründeki fiyat katılığı nedeniyle çekirdek enflasyon inatçı şekilde yüksek seyretmektedir. G20 ülkelerinde ortalama enflasyon oranı 2024'te %6,2 iken, 2025'te %3,6'ya ve 2026'da %3,2'ye düşmesi öngörülmektedir. Ancak bu iyileşmenin oldukça kademeli olacağı ve birçok ülkede merkez bankası hedeflerine ulaşılmasının zaman alacağı vurgulanmaktadır.

ABD ekonomisi, 2025 yılında yavaşlayan büyüme dinamikleri ve yeniden yükselişe geçen enflasyon baskılarıyla karşı karşıyadır. OECD projeksiyonlarına göre, 2024 yılında %2,8 büyüyen ABD ekonomisinin 2025'te %1,6'ya, 2026'da ise %1,5'e gerilemesi

beklenmektedir. Bu yavaşlama büyük ölçüde, ithalata getirilen yüksek gümrük tarifeleri ve buna karşılık gelen misilleme tedbirlerinin dış ticareti ve yatırım ortamını olumsuz etkilemesinden kaynaklanmaktadır. Enflasyon tarafında ise kayda değer bir ters yönlü gelişme yaşanmaktadır. 2025 sonu itibarıyla manşet enflasyonun %3,9, çekirdek enflasyonun ise %4,0 seviyesine ulaşması beklenmektedir. Enflasyondaki bu yukarı yönlü sapmanın başlıca nedenleri arasında artırılmış ithalat vergilerinin tüketici fiyatlarına geçiş etkisi, sıkı işgücü piyasası koşulları ve hizmet sektöründeki maliyet artışları yer almaktadır. Bu çerçevede ABD Merkez Bankası (FED), 2025 yılı boyunca para politikasında gevšemeye gitmeme yönündeki duruşunu sürdürmektedir. Faiz oranlarının sabit tutulması planlanmakta, olası faiz indirimlerinin ise 2026 yılının ikinci yarısına ötelenmesi öngörülmektedir. Bu politika tercihi, enflasyon beklentilerinin çıpalanmış kalmasını hedeflemektedir.

Avrupa ekonomisi 2025 itibarıyla yavaş fakat istikrarlı bir toparlanma eğilimi göstermektedir. 2024'te %0,8 büyüyen Euro Bölgesi ekonomisinin, 2025'te %1,0, 2026'da ise %1,2 büyümesi beklenmektedir. Toparlanmanın başlıca itici gücü olarak, özel tüketimdeki toparlanma ve Almanya başta olmak üzere bazı ülkelerde kamu yatırım harcamalarının hız kazanması öngörülmektedir. Ancak, başta otomotiv sektörü olmak üzere dış ticarete dayalı sanayi üretimi hâlen baskı altındadır. Enflasyon tarafında ise toparlanma daha istikrarlıdır. 2024'te %2,4 seviyesine gerileyen manşet enflasyonun, 2025'te %2,2'ye, 2026'da ise %2,0'a düşerek Avrupa Merkez Bankası (ECB) hedefiyle uyumlu hale gelmesi beklenmektedir. Bu çerçevede ECB'nin 2025 yılında faiz indirimlerine devam etmesi ve mevduat faiz oranını yıl sonunda %1,75 seviyesine çekmesi beklenmektedir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri, artan bütçe açıkları ve enflasyonist baskılar nedeniyle %4,6 seviyelerine kadar yükselirken ilk yarıyı %4,22 seviyelerinde tamamlamıştır. ABD Dolar Endeksi (DXY), Trump yönetiminin agresif tarife politikaları ve yeni harcama paketine dair endişelerle ABD Doları'nın güvenli liman statüsü zayıflamış ve 96,9 seviyelerine gerilemiştir. ABD Dolarının zayıflaması, artan belirsizlikler ve jeopolitik risklerin güçlenmesiyle yatırımcıları hızla güvenli limanlara yöneltmiştir. Altın fiyatları bu ortamda ons başına 3.290 dolar seviyelerinde ilk yarıyı tamamlamıştır. EUR/USD paritesi ise, doların zayıflaması ve Euro Bölgesi'ndeki göreceli ekonomik istikrar sayesinde 1.18 seviyesine ulaşmıştır. Orta Doğu'daki jeopolitik tansiyonun artmasıyla varil başı 79 USD seviyelerine kadar yükselen Brent petrol fiyatları, ateşkes görüşmeleri, OPEC+ ülkelerinin üretim artışları ve küresel talebe ilişkin endişeler nedeniyle yılın ilk yarısında 67.6 USD seviyelerine gerilemiştir.

2025 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi, küresel ticaret koşullarındaki belirsizlikler ve yurt içindeki sıkışan finansal ortam nedeniyle ılımlı bir büyüme patikasında ilerlemeye devam etmiştir. Hane halkı tüketimi ve özel sektör yatırımları, yüksek faiz oranları ve mali konsolidasyonun etkisiyle sınırlı kalırken, ihracat performansında Avrupa talebine bağlı zayıflama gözlenmiştir. Bununla birlikte, enflasyonla mücadelede kayda değer ilerleme sağlanmıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, enflasyonun ana eğiliminin Mayıs'ta gerilediğini ve öncü verilerin Haziran ayında da bu eğilimin sürdüğünü teyit ettiğini açıklamıştır. Bu doğrultuda TCMB, Haziran ayında politika faizini %46 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini %49, borçlanma faizini ise %44,5 olarak korumuştur. Para politikası kararlarının veri odaklı bir yaklaşımla şekillendirileceği vurgulanırken, enflasyonda kalıcı bir bozulma hâlinde tüm araçların devreye alınacağı ifade edilmiştir. Haziran ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %1.37, yıllık bazda ise %35.05 olarak gerçekleşmiştir.

Ekonominin sözlü ve politika faizi yolu ile ciddi şekilde sıkılaştırılması sonrası fon portföyünde sabit getirili kıymetlerin ağırlığı artırılmaya devam edilmiştir, enflasyona endeksli kıymetlerin ağırlığı sıfıra yakın seviyelere çekilmiştir. Hisse senedi piyasalarında getiri fırsatları artmış endeks değerinin cazip olduğu seviyelerden hisse senedi pozisyonumuz artırılarak borsadaki yükselişten de getiri anlamında yararlanılmaya çalışılmıştır.

## **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., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler 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., QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: Azami 0,0010
- ii. VİOP komisyonu: Azami 0,000294
- iii. Altın işlem komisyonu: Azami 0,00042
- iv. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- v. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- vi. 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.

| <b>01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :</b>              | <b>Portföy Değerine Oranı (%)</b> | <b>TL Tutar</b> |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0.158557%                         | 32,681,029.50   |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0.000511%                         | 105,225.71      |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0.005430%                         | 1,119,126.37    |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0.008009%                         | 1,650,754.82    |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0.000000%                         | 0.00            |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0.001112%                         | 229,171.28      |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 35,785,307.68                     |                 |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 20,611,566,544.41                 |                 |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 0.173618%                         |                 |

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %0,365'i (yüzdesıfırvirgölüçyüzaltmışbeş) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılıp 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 işlem ve 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)