

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 01.01.2025–30.06.2025 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.

Yılın ilk altı aylık döneminde fon performansına en önemli katkıda bulunan varlık sınıfı hisse senetleri olmuştur. Bu dönemde, fonun varlık dağılımı benzer fon ortalamasına yakın şekilde, hisse senedi ağırlıklı olarak değerlendirilmiştir.

Hisse senedi bazında yaşanan ayrışmalar fon kategorisindeki getirilerdeki ayrışmayı da beraberinde getirmiştir. Ocak ve Şubat aylarında görece yüksek seyreden enflasyon ve yurt dışındaki potansiyel tarifelere bağlı belirsizlikler neticesinde endeks yatay seyretilmiştir. Mart başında gelen faiz indirimiyle beraber pozitif bir ivme yakalayan hisse

endeksleri, Mart sonunda yaşanan siyasi gelişmeleri takiben TCMB'nin duruşunu tekrar sıkılaştırması neticesinde yılbaşındaki seviyelerin de altına inmiştir.

Mayıs ayında beklentilerin altında gerçekleşen enflasyonla beraber tekrar faiz indirimi beklentileri canlanmış, bankacılık ve GYO sektörleri önderliğinde endekslerde yeniden pozitif görünüm hâkim olmuştur. Sektörel bazda ise jeopolitik gerilimlerin de etkisiyle savunma sanayi ve bazı küçük sermaye şirketler öne çıkarken, Mayıs ayından sonra ise daha çok bankalar ve GYO'lar endeksi sürüklemiştir.

Fon 2025 yılının ilk yarısında %15,82 brüt getiri ağırlarken fonun eşik değer getirisi ise %25,70 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 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 Kurulu 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.

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.421369%	1,038,310.53
Denetim Ücreti Giderleri	0.002183%	5,378.97
Saklama Ücreti Giderleri	0.004057%	9,997.02
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.062770%	154,672.74
Kurul Kayıt Ücreti	0.006574%	16,200.11
Diğer Faaliyet Giderleri	0.036374%	89,631.49
Toplam Faaliyet Giderleri	1,314,190.86	
Ortalama Fon Portföy Değeri	246,413,765.38	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.533327%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin günlük %0,002986'sı [yıllık %1,09'u (yüzdebirvirgülsıfırdokuz)] olarak uygulanacaktır. 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.

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 40,103,490.00 TL'lik kısa; 32,321,627.00 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	:	3,506,254.72 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	5,584,154.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	11,872,661.41 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	13,688.33 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)