

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2025–31.12.2025 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: 01.01.2025–31.12.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Küresel enflasyon, 2025 yılında %4,4'ten %3,3'e gerileyerek merkez bankaları için kademeli faiz indirimlerinin önünü açmıştır. Birçok ekonomide temel mal enflasyonu düşmeye devam etse de hizmet enflasyonu daha yapışkan görünüm sergilemiştir. ABD'de yıllık enflasyon %2,9'dan %2,7'ye gerilerken, Avrupa'daki rakam Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) uzun vadeli hedefi olan %2,0'ye erişmiştir. Küresel bileşik PMI Endeksi'nin ortalaması 52,1 seviyesinde gerçekleşmiş ve küresel ekonomik aktivite gücünü korumuştur.

ABD Merkez Bankası (Fed), yıl boyunca faiz indirim döngüsünü korumuştur. Fed, 2025 yılının son üç toplantısında politika faizini toplamda 75 baz puan düşürmüştü ve %3,50-%3,75 aralığına çekmiştir. Aralık ayındaki üye projeksiyonlarına göre, 2026 yılında 1 faiz indirimi daha beklenmektedir. ABD ekonomisi için büyüme tahminleri, 2025 yılı için %1,6'dan %1,7'ye ve 2026 yılı için %1,8'den %2,3'e revize edilmiştir. PCE enflasyon tahminleri de 2025 yılı için %3,0'dan %2,9'a ve 2026 yılı için %2,6'dan %2,4'e düşürülmüştür. Öte yandan ECB, 2025 yılında kısa vadeli faiz oranlarını toplamda 100 baz puan indirmiştir.

2025 yılında; Dolar Endeksi %9,4'lük düşüşle 98,3 seviyesine gerilerken, ABD'nin 10 yıllık tahvil getirisi Fed'in faiz indirim döngüsüne uygun hareket ederek 40 baz puan düşmüş ve %4,20'ye inmiştir. Ons altın; jeopolitik riskler ve USD'nin değer kaybetmesi ile 2025 yılını %64,6'lık bir artışla kapatmıştır. Dirençli ABD ekonomisi, küresel faiz indirim döngüsü ve yapay zekâ teması da ABD borsaları için destekleyici bir görünüm sağlamıştır. S&P 500 Endeksi, %16,4 artış ile yılı kapatmıştır.

Türkiye ekonomisi, 2025 yılının ilk üç çeyreğinde yıllık %3,7 büyümüştür. Büyümeye en büyük katkı özel tüketimden gelmiştir. 12 aylık kümülatif cari denge; canlı iç talep ve artan altın ithalatı ile 2024 yılı sonundaki 10,4 milyar USD açıktan, Kasım 2025 itibarıyla 23,2 milyar USD açığa yükselmiştir. Açığın finansman tarafı ise güçlü seyretmiştir. Yıllık TÜFE, parasal ve mali sıkılaştırma ve baz etkileri ile 2024 yılı sonundaki %44,4'ten 2025

yılı sonunda %30,9'a gerilemiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), para politikası faizini yıl boyunca kademeli indirimler ile %47,5'ten %38,0'e düşürmüştür. USDTRY kuru yaklaşık %21,5 yükselirken, 10 yıllık TL tahvil getirisi %29,0 civarında yılı kapatmıştır. BIST-100 Endeksi yaklaşık %14,6 yükselirken, bankacılık performansı da referans endekse yakın seyretmiştir.

ANJ fonu 2025 yılında bulunduğu Dengeli Değişken kıyas grubu içinde yıllık %36,20 getiri ile yılı ikinci çeyrekte tamamlamış ve grubun ortalama getirisinin üstünde getiri sağlamıştır. Yıl içinde fonun hisse alokasyonu grubun ortalamalarına yakın olacak şekilde ve trend yönünden faydalanacak şekilde dengeli yönetilirken, getiri hisse seçimlerinden ve fondaki BYF ile faiz getiren enstrümanların yarattığı fark ile sağlanmıştır.

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 Kuruluşu Altın İşlem Komisyonu bulunmamaktadır.

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların yıllık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.846764%	2,502,505.49
Denetim Ücreti Giderleri	0.004305%	12,722.76
Saklama Ücreti Giderleri	0.007944%	23,478.74
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.126055%	372,538.21
Kurul Kayıt Ücreti	0.009006%	26,615.84
Diğer Faaliyet Giderleri	0.056607%	167,294.36
Toplam Faaliyet Giderleri	3,105,155.40	
Ortalama Fon Portföy Değeri	295,537,375.27	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.050681%	

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 - 31.12.2025 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 174,516,570.00 TL'lik kısa; 149,573,897.00 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	9,088,776.71 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	9,979,472.34 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	29,404,317.49 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	61,252.90 TL

01.01.2025 - 31.12.2025 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)