

ALLIANZ YAŐAM VE EMEKLİLİK A.Ő. UNILEVER BİRİNCİ DEĐİŐKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaőam ve Emeklilik A.Ő. Unilever Birinci DeđiŐken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2025 – 31.12.2025 dönemine ilişkin geliŐmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiŐtir.

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 açmıŐtır. Birçok ekonomide temel mal enflasyonu düşmeye devam etse de hizmet enflasyonu daha yapıŐkan görünüm sergilemiŐtir. 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 eriŐmiŐtir. Küresel bileŐik PMI Endeksi'nin ortalaması 52,1 seviyesinde gerçekteŐmiŐ ve küresel ekonomik aktivite gücünü korumuŐtur.

ABD Merkez Bankası (Fed), yıl boyunca faiz indirim döngüsünü korumuŐtur. Fed, 2025 yılının son üç toplantısında politika faizini toplamda 75 baz puan düşürmüŐ ve %3,50-%3,75 aralığına çekmiŐtir. 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 edilmiŐtir. PCE enflasyon tahminleri de 2025 yılı için %3,0'dan %2,9'a ve 2026 yılı için %2,6'dan %2,4'e düşürülmüŐtür. Öte yandan ECB, 2025 yılında kısa vadeli faiz oranlarını toplamda 100 baz puan indirmiŐtir.

2025 yılında; Dolar Endeksi %9,4'lük düşüŐle 98,3 seviyesine gerilerken, ABD'nin 10 yıllık tahvil getirisi Fed'in faiz indirim döngüsüne uygun hareket ederek 40 baz puan düşmüŐ ve %4,20'ye inmiŐtir. 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 sağlamıŐtır. S&P 500 Endeksi, %16,4 artış ile yılı kapatmıştır.

Türkiye ekonomisi, 2025 yılının ilk üç çeyreğinde yıllık %3,7 büyümüŐtür. Büyümeye en büyük katkı özel tüketimden gelmiŐtir. 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 yükselmiŐtir. 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.

2025 yılı, yurt içinde para politikasının sıkı seyrinin devam ettiği, enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan politikaların ve küresel finansal koşulların yakından izlendiği bir dönem olmuştur. Bu çerçevede hisse senedi piyasasında yıl boyunca şirket kârlılıkları, iç talep görünümü ve finansman maliyetleri belirleyici olurken; sektör ve şirket bazlı ayrışmaların öne çıktığı bir görünüm izlenmesinden kaynaklı olarak dönemsel olarak hisse senedi ağırlığı ayarlanarak seçici bir yaklaşım ön planda tutulmuştur. TL tahvil piyasasında getiri eğrisindeki hareketler neticesinde faiz riski ve durasyon yönetimi fon performansı açısından kritik önem taşımıştır. Fon portföyünde, yıl içinde riskin arttığı dönemlerde volatiliteden korunmak amacıyla TLREF'e dayalı kıymetler tercih edilmiş olup, yüksek iç verimli özel sektör tahvilleri fona dahil edilerek fon karşılaştırma ölçütüne göre getiri maksimize edilmeye 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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Akbank T.A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; yabancı ortaklık payları ve diğer yurtdışı sermaye piyasası işlemlerine ise Commerzbank AG ve Ak 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. Yabancı ortaklık payı alım satım komisyonu: Onbinde 2,50 - Onbinde 12
- iv. Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR/GDR) Alım satım Komisyonu: Onbinde 2,50 - Onbinde 12

- v. Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli (7 günden uzun vadeli) 0,000003*gün sayısı
- vi. Borsa Para Piyasası Komisyonu: 0,00002*gün sayısı
- vii. VİOP komisyonu : İlgili kurumun komisyon tarifesine göre azami 0.000294
- viii. Repo/ters repo komisyonu: 0.000006175 * gün sayısı
- ix. 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	0.747523%	178,397.00
Denetim Ücreti Giderleri	0.052800%	12,600.82
Saklama Ücreti Giderleri	0.622068%	148,457.19
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.078840%	18,815.21
Kurul Kayıt Ücreti	0.008450%	2,016.66
Diğer Faaliyet Giderleri	0.347461%	82,921.84
Toplam Faaliyet Giderleri	443,208.72	
Ortalama Fon Portföy Değeri	23,865,094.20	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.857142%	

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 - 31.12.2025 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 1,456,560.00 TL'lik kısa 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	:	53,320.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	93,000.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	715,043.72 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	275.29 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)