

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

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

## **BÖLÜM A: 01.01.2025 – 31.12.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2025 yılı, Türkiye ekonomisi açısından 2023 yılının ortalarından itibaren uygulamaya başlanan rasyonel para politikası ve dezenflasyon programının etkilerinin daha net hissedildiği, makroekonomik dengelenmenin belirginleştiği bir yıl olmuştur. Yıl boyunca sürdürölen sıkı para politikası ve mali disiplin, enflasyonla mücadele sürecine önemli katkı sađlamıŐ; finansal piyasalarda güvenin kademeli olarak yeniden tesis edildiği gözlemlenmiştir

Yılın ilk yarısında iç talepte kontrollü bir yavaşlama yaşanırken, döviz kurlarındaki görece istikrarlı seyir ve finansal koŐullardaki sıkılık, dezenflasyon sürecinin temel belirleyicileri olmuştur. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın fiyat istikrarı odaklı politikaları doğrultusunda politika faizinin yıl içerisinde yüksek seviyelerde korunması, enflasyon beklentilerinin yönetilmesinde ve risk priminin gerilemesinde etkili olmuştur. 2025 yılı boyunca enflasyonda aŐađı yönlü eğilim sürmüŐ; özellikle çekirdek enflasyondaki kademeli yavaşlama, uygulanan politikaların etkinliğini destekleyen bir görünüm sunmuŐtur.

Türk Lirası'nın reel olarak değeri kazandığı ve kur oynaklığının sınırlı kaldığı bu dönemde, döviz rezervlerindeki artış ve CDS primlerindeki düşüş Türkiye'nin makroekonomik görünümüne yönelik algıyı olumlu yönde etkilemiştir. Yabancı yatırımcıların özellikle tahvil piyasasına yönelik ilgisinde belirgin bir artış gözlemlenirken, portföy girişleri finansal istikrarı destekleyen önemli unsurlar arasında yer almıştır. Bununla birlikte değerilenen TL'nin ihracatçı sektörler üzerinde marj baskısı yarattığı ancak Avrupa ekonomilerindeki toparlanmanın dış talep kanalıyla bu etkiyi kısmen dengelediği görölmüŐtür.

Finansal piyasalar açısından 2025 yılı, yüksek faiz ortamının yarattığı fırsat maliyetine rağmen dengeli bir performansın öne çıktığı bir dönem olmuştur. Borsa İstanbul'da yıl genelinde seçici bir yükseliŐ yaşanırken, özellikle bankacılık, savunma ve teknoloji odaklı şirketler yatırımcı ilgisinin yoğunlaŐtıđı sektörler olmuştur. Bankacılık sektöründe yüksek

faiz ortamının net faiz marjlarına sağladığı katkı ve güçlü bilanço yapıları, sektör hisselerinin performansını desteklemiştir. Tahvil piyasasında ise faiz seviyelerinin cazip kalması ve makroekonomik görünümdeki iyileşme, sabit getirili menkul kıymetlere olan talebi artırmıştır.

Küresel ekonomi cephesinde 2025 yılı, gelişmiş ülke merkez bankalarının sıkı para politikası döngüsünden kademeli normalleşme sürecine geçtiği bir dönem olarak öne çıkmıştır. ABD Merkez Bankası yıl boyunca temkinli bir duruş sergileyerek faizleri uzun süre yüksek seviyelerde tutarken Avrupa Merkez Bankası enflasyondaki gerilemeye paralel olarak sınırlı faiz indirimlerine başlamıştır. Küresel likidite koşullarındaki kısmi iyileşme ve risk iştahındaki artış, gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarını desteklemiş; Türkiye de bu eğilimden olumlu yönde etkilenmiştir.

Küresel finansal piyasalarda teknoloji ve yapay zekâ temalı şirketlerin güçlü performansı öne çıkarken, ABD borsaları yıl boyunca pozitif bir seyir izlemiştir. Avrupa piyasalarında faiz indirim beklentileri ve ekonomik toparlanma sinyalleriyle sınırlı bir iyileşme görülmüş; gelişmekte olan piyasalarda ise dolar endeksindeki yatay seyir ve sermaye akımlarının yeniden dengelenmesi destekleyici olmuştur. Bununla birlikte jeopolitik riskler, enerji fiyatlarındaki oynaklık ve küresel ticaretteki bölgeselleşme eğilimleri, piyasalarda dönemsel dalgalanmalara neden olmaya devam etmiştir.

Genel çerçevede 2025 yılı, Türkiye ekonomisi açısından fiyat istikrarına yönelik kararlı politikaların ve makroekonomik normalleşmenin belirginleştiği; finansal piyasalar açısından ise seçici ve dengeli getirilerin öne çıktığı bir yıl olmuştur. Uygulanan ekonomi politikalarının öngörülebilirliğinin artması ve küresel finansal koşulların görece destekleyici bir görünüm sunması, yıl boyunca yatırım ortamının güçlenmesine katkı sağlamıştır.

2026 yılında, enflasyondaki düşüş eğiliminin sürmesi ve para politikasında kademeli normalleşme sürecinin başlaması beklenmektedir. Küresel merkez bankalarının olası faiz indirimleri ve Türkiye'nin risk primindeki iyileşmenin devamı, finansal piyasalar açısından destekleyici bir çerçeve sunmaktadır. Bununla birlikte küresel büyüme görünümü, jeopolitik gelişmeler ve sermaye akımlarının yönü, 2026 yılında ekonomik ve finansal görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Genel olarak, makroekonomik istikrarın güçlenmesi ve öngörülebilirliğin artması halinde, Türkiye ekonomisinin daha dengeli ve sürdürülebilir bir büyüme patikasına girmesi, finansal piyasaların ise istikrarını pekiştirerek derinleşmesi beklenmektedir.

**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., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., 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 Yıllık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı**

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

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.800088%	3,912,266.57
Denetim Ücreti Giderleri	0.002432%	11,893.60
Saklama Ücreti Giderleri	0.070110%	342,824.09
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.090469%	442,372.76
Kurul Kayıt Ücreti	0.011841%	57,897.70

Diğer Faaliyet Giderleri	0.032355%	158,207.06
Toplam Faaliyet Giderleri		4,925,461.78
Ortalama Fon Portföy Değeri		488,979,241.85
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		1.007295%

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 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)