

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 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine ilişkin geliŐmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiŐtir.

BÖLÜM A: 01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Küresel enflasyon seviyelerinin önceki yıllara kıyasla daha düşük gerçekteŐtiđi bir 2024 yılı kaydedilmiŐtir. Ülke GSYH'lerine göre ađırlıklandırılmıŐ yıllık enflasyon, %5,5'ten %4,4'e gerileyip, ABD'de enflasyon 2024'te %3,1'den %2,9'a çekilirken, Euro Bölgesi'nde %2,8'den %2,4'e düşmüŐtür. ManŐet enflasyondaki aŐađı yönlü trende karŐın, çekirdek enflasyon birçok geliŐmiŐ ülke merkez bankası için hedef seviye olan %2,0 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürmüŐtür. 2025 yılına ilişkin Bloomberg küresel büyüme tahminleri %3,0 dolayında gerçekteŐerek son 50 yılın büyüme ortalamasına yakınsarken, ABD'nin 2025 yılında da geliŐmiŐ ülke ekonomilerinden olumlu ayrıŐmaya devam etmesi beklenmektedir. ABD ekonomisine ilişkin büyüme tahminleri %2,1'e yükselirken, Euro Bölgesi'ne ilişkin büyüme tahminleri %1,0'e gerilemekte, Çin'e ilişkin büyüme beklentileri ise uzun süredir %4,5'te yatay seyretmektedir.

Amerikan Merkez Bankası Fed, Eylül ayında faiz indirimi döngüsüne baŐlarken, 2024 yılının son toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %4,25-4,50 aralığına çekmiŐtir. Projeksiyonlarda, ortalama faiz beklentisi 2025 için %3,4'ten %3,9'a, 2026 yılı için %2,9'dan %3,4'e, 2027 için ise %2,9'dan %3,1'e yükseltilmiŐ, uzun dönem ortalama faiz beklentisi ise %2,9'dan %3,0'a revize edilmiştir. 2024 ve 2025 yılları için büyüme ve çekirdek kiŐisel tüketim harcamaları tahminleri yukarı yönlü yenilenirken, iŐsizlik oranı tahmini de aŐađı yönlü güncellenmiŐtir. Fed, 2025 yılı için büyüme tahminini %2,0'den %2,1'e, çekirdek kiŐisel tüketim harcamaları tahminini %2,2'den %2,5'e ve iŐsizlik tahminini %4,4'ten %4,3'e revize ederek 2025 yılı için güçlü bir ekonomik görünüme ve daha sıkı bir parasal duruŐa iŐaret etmiştir. Fed Başkanı Powell; ekonominin iyi olduğunu, enflasyonun %2,0 hedefine çok daha yakın olduğunu, istihdam piyasasında koŐulların hala güçlü olduğunu dile getirirken; faiz indirimlerinde ihtiyatlı duruŐ sinyali vermiŐtir. ECB, Haziran ayından bu yana 4 toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını toplam 100 baz puan düşürdü. Böylece mevduat faizi %4,0'dan %3,0'a gerilemiş oldu. ECB, projeksiyonlarda, 2025 yılı için manŐet enflasyon tahminini %2,2'den %2,1'e, büyüme tahmini ise %1,3'ten %1,1'e aŐađı yönlü revize etmiŐ ve uygun para politikası duruŐunu belirlemede veriye

dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izlemeye devam edeceğini vurgulamıştır. Dolar endeksi 2024 yılında %7,1 değerlenerek 108,5 seviyesine yükselmiş, 10 yıllık Amerikan tahvil getirisi ise ABD ekonomisinin pozitif ayrışması ve FED'in sıkı duruşu nedeniyle yaklaşık 70 baz puan artarak %4,6 seviyesine yükselmiştir. Artan reel faiz oranlarına ve güçlenen dolara rağmen; altın, jeopolitik riskler nedeniyle 2024'ü %27,2'lik bir değer kazancıyla tamamlamıştır. ABD ekonomisinin pozitif ayrışması, faiz indirimlerinin devam etmesi ve yapay zekâ teması, ABD'de hisse senedi endeksleri için destekleyici bir görünüm sağlarken, S&P500 Endeksi 2024'te %23,3 değer kazanarak yılı 5.881 seviyesinde tamamlamıştır.

Jeopolitik haber akışının yoğun olduğu ve dünya nüfusunun yaklaşık yarısının sandık başına gittiği yılda, ABD'deki Başkanlık Seçimi yakından takip edilmiş, seçim sonucunda, Trump Biden'ı geride bırakarak ABD'nin yeni Başkanı olmuştur. Trump'ın özellikle gümrük vergileri üzerinden küresel ticarete ne denli müdahil olacağı küresel büyüme açısından da önemli olacaktır.

Yurt içinde ekonomi yılın ilk üç çeyreğinde yıllık bazda %3,2 büyümüştür. Büyümeye en büyük katkı özel tüketim harcamalarından gelirken, net ihracat da büyümeyi desteklemiş, zayıf dış talebe rağmen dış ticaret dengesi iyileşirken, Türk lirası reel olarak değer kazanmıştır. 12 aylık kümülatif cari açık 2023'e kıyasla yaklaşık 30 milyar dolar iyileşme kaydederek 2024 sonunda 9,97 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Cari açığı bu iyileşmenin 12,1 milyar doları net altın ithalatındaki azalıştan, 3,7 milyar doları net enerji ithalatındaki azalıştan, 14,2 milyar doları altın ve enerji hariç çekirdek cari dengedeki artıştan kaynaklanmıştır. Yıllık TÜFE, parasal sıkılaştırma ve baz etkileri sebebiyle 2023 sonundaki %64,8 seviyesinden 2024 sonunda %44,4 seviyesine gerilemiş, ülkenin risk priminde de kayda değer bir iyileşme görülmüştür. Bu süreçte, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin kredi notlarını yukarı yönlü revize etmiştir. TCMB, yılın son toplantısında politika faizini %50'den %47,5'e düşürerek faiz indirimlerine başlamıştır. Dolar/TL 2024 yılında %19,7 yükselirken, 10 yıllık TL tahvil faizi %26'lardan %29'lara çıkmış, BIST-100 endeksi %31,6 değerlenirken, bankacılık endeksi pozitif ayrışarak %67,3 değer kazanmıştır.

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 Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.752136%	104,524.47
Denetim Ücreti Giderleri	0.061979%	8,613.21
Saklama Ücreti Giderleri	0.851501%	118,333.26
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.058492%	8,128.61
Kurul Kayıt Ücreti	0.012587%	1,749.23
Diğer Faaliyet Giderleri	0.586511%	81,507.51
Toplam Faaliyet Giderleri	322,856.29	
Ortalama Fon Portföy Değeri	13,897,016.81	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.323206%	

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 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.

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 4,457.96-TL tutar Fon' a iade edilmiştir.

BÖLÜM D: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 3,919,667.50 TL' lik kısa; 2,368,867.50 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	236,005.05 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	160,325.05 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	170,438.15 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	1,188.53 TL

01.01.2024 - 31.12.2024 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)