

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. UNILEVER İKİNCİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever İkinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2026-30.06.2026 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: 01.01.2026 – 30.06.2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2026 yılının ilk yarısı, Türkiye ekonomisi açısından 2023 yılının ortalarından itibaren kararlılıkla uygulanan rasyonel para politikası ve dezenflasyon programının yapısal etkilerinin daha derin hissedildiği, makroekonomik dengelenmenin belirginleştiği bir dönem olmuştur. Dönem boyunca korunan sıkı para politikası duruşu ve mali disiplin, enflasyonla mücadele sürecine kritik bir katkı sağlarken; finansal piyasalarda güven algısının daha da pekiştiği gözlemlenmiştir.

Yılın ilk yarısında iç talepteki dengelenme eğilimi ve rasyonel yavaşlama daha da belirginleşirken, döviz kurlarındaki görece istikrarlı seyir ve finansal koşullardaki sıkılık dezenflasyon sürecinin temel belirleyicileri olmuştur. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) fiyat istikrarı odaklı politikaları doğrultusunda politika faizini zirve seviyelerde koruması, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılmasında ve risk priminin gerilemesinde etkili olmuştur. 2026'nın ilk altı ayında, özellikle baz etkisinin de devreye girmesiyle enflasyonda aşağı yönlü ana eğilim hız kazanmış; çekirdek enflasyon göstergelerindeki kademeli yavaşlama, uygulanan politikaların etkinliğini destekleyen bir görünüm sunmuştur.

Türk Lirası'nın reel olarak değer kazandığı ve kur oynaklığının asgari düzeyde seyrettiği bu dönemde, döviz rezervlerindeki güçlü artış trendi ve CDS primlerindeki düşüş Türkiye'nin makroekonomik görünümüne yönelik algıyı olumlu yönde etkilemiştir. Yabancı kurumsal yatırımcıların özellikle tahvil piyasasına yönelik ilgisinde belirgin bir artış gözlemlenirken, portföy girişleri finansal istikrarı destekleyen önemli unsurlar arasında yer almıştır. Bununla birlikte, reel değerli TL'nin ihracatçı sektörler üzerinde marj baskısı yaratmaya devam ettiği; ancak Avrupa ekonomilerindeki görece toparlanmanın dış talep kanalıyla bu etkiyi kısmen dengelediği görülmüştür.

Finansal piyasalar açısından 2026'nın ilk yarısı, yüksek faiz ortamının yarattığı alternatif getiri imkanlarına ve fırsat maliyetine rağmen dengeli ama oldukça seçici bir performansın öne çıktığı bir dönem olmuştur. Borsa İstanbul'da endeks genelinden ziyade hisse ve sektör bazlı ayrışmalar yaşanmış, özellikle güçlü nakit akışına sahip holdingler, çarpan

iskontosunu sunan büyük ölçekli şirketler, savunma ve teknoloji odaklı yapılar yatırımcı ilgisinin yoğunlaştığı alanlar olmuştur. Bankacılık sektöründe ise sıkı likidite yönetimi ve aktif kalitesinin korunması, yüksek faiz ortamında dengeli bilanço yapılarının sürmesini desteklemiştir. Tahvil piyasasında ise faiz seviyelerinin cazip kalması, sabit getirili menkul kıymetlere olan kurumsal talebi canlı tutmuştur.

Küresel ekonomilerde 2026'nın ilk yarısı, gelişmiş ülke merkez bankalarının sıkı para politikası döngüsünden kademeli gevşeme adımlarına geçişte daha net bir patika izlediği bir dönem olarak öne çıkmıştır. ABD Merkez Bankası (Fed) enflasyondaki düşüş sinyallerini izleyerek temkinli ve veri odaklı faiz indirim süreçlerine yönelik daha somut bir zemin hazırlarken; Avrupa Merkez Bankası (ECB) ekonomik aktiviteyi desteklemek adına faiz indirim adımlarını sürdürmüştür. Küresel likidite koşullarındaki bu kısmi gevşeme eğilimi ve risk iştahındaki artış, gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarını desteklemiş; Türkiye de rasyonel programın yarattığı hikaye ile bahsedilen eğilimden olumlu yönde etkilenmiştir.

Özellikle Orta Doğu'da, İran'ın merkezinde yer aldığı siyasi gerilimlerin ve bölgesel çatışma risklerinin tırmanması, küresel enerji koridorlarının güvenliğine yönelik endişeleri dönem boyunca üst seviyede tutmuştur. Bu jeopolitik belirsizlikler, petrol piyasalarında olası arz kesintisi fiyatlamalarını körükleyerek ham petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir risk primi oluşmasına ve fiyatların dalgalı bir seyir izlemesine neden olmuştur. Enerji maliyetlerindeki bu oynaklık, küresel dezenflasyon sürecinin hızını zaman zaman sınırlayarak önde gelen merkez bankalarının hareket alanını daraltan ve küresel finansal piyasalardaki risk iştahını baskılayan temel makro kırılmalıklardan biri olarak kalmıştır.

Küresel finansal piyasalarda teknoloji, yapay zeka ve ileri teknoloji temalı şirketlerin güçlü performansı alt sektörlerle de yayılarak devam ederken, ABD borsaları bu momentumla gücünü korumuştur. Avrupa piyasalarında parasal gevşeme adımları ve ekonomik toparlanma sinyalleriyle sınırlı bir iyileşme görülmüş; gelişmekte olan piyasalarda ise dolar endeksindeki dengelenme sermaye akımlarını destekleyici olmuştur. Bununla birlikte jeopolitik riskler, enerji fiyatlarındaki oynaklık ve küresel ticaretteki korumacı reflexler, piyasalarda dönemsel dalgalanmalara neden olmaya devam etmiştir.

Genel çerçevede 2026 yılının ilk yarısı, Türkiye ekonomisi açısından fiyat istikrarına yönelik kararlı politikaların meyvelerinin toplandığı ve makroekonomik normalleşmenin kurumsallaştığı; finansal piyasalar açısından ise seçici getirilerin öne çıktığı bir dönem olmuştur. Uygulanan ekonomi politikalarının öngörülebilirliğinin yüksek kalması ve küresel finansal koşulların görece destekleyici bir görünüm sunması, dönem boyunca yatırım ortamının güçlü kalmasına katkı sağlamıştır.

2026 yılının ikinci yarısına girerken, dezenflasyon patikasındaki kazanımların korunması ve enflasyondaki düşüşün kalıcılığına paralel olarak para politikasında faiz indirim döngüsünün zamanlaması ana gündem maddesi olacaktır. Küresel merkez bankalarının faiz indirim süreçleri ve Türkiye'nin risk primindeki iyileşmenin/kredi notu artış

potansiyelinin devamı, finansal piyasalar açısından destekleyici bir çerçeve sunmaktadır. Bununla birlikte iç talebin seyri, yapısal reform adımları ve küresel sermaye akımlarının yönü, 2026'nın geri kalanında ekonomik görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Genel olarak, makroekonomik istikrarın güçlenmesi ve öngörülebilirliğin sürmesi halinde, Türkiye ekonomisinin ve finansal piyasalarının daha dengeli ve sürdürülebilir bir büyüme patikasına yönelmesi 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 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 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 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

1.01.2026 - 30.06.2026 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.396757%	2,014,257.66
Denetim Ücreti Giderleri	0.001798%	9,126.23
Saklama Ücreti Giderleri	0.037418%	189,965.04
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.038663%	196,285.72
Kurul Kayıt Ücreti	0.005916%	30,036.75
Diğer Faaliyet Giderleri	0.018781%	95,345.99
Toplam Faaliyet Giderleri	2,535,017.39	
Ortalama Fon Portföy Değeri	507,680,789.53	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.499333%	

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.

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

01.01.2026 – 30.06.2026 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)