

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 01.01.2024-31.12.2024 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: 01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2024 yılında Türkiye piyasaları, önceki yıl gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı ve yeni yılın Mart ayındaki yerel seçimlerin ardından hızlı bir toparlanma sürecine girmiş, yeni ekonomi yönetiminin izlediği politikalar yatırımcılar tarafından yakından takip edilirken, enflasyonun kontrol altına alınması amacıyla atılan adımlar piyasalarda önemli hareketlilik yaratmıştır. TCMB'nin faiz oranlarını artırması, finansal istikrarı sağlamada etkili olurken, bu durum yabancı yatırımcıların Türkiye piyasalarına olan güvenini de artırmıştır.

Yeni ekonomi yönetimiyle birlikte uygulanan Ortodoks politikalar, özellikle riskten kaçınan yatırımcılar için tahvil piyasasını daha cazip hale getirmiş, faiz artışları sonrası yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki ağırlığını artırması, Türk lirasına olan talebi ve döviz kurunu olumlu yönde etkilemiş ve bu sayede tahvil piyasasında likidite artarken, faiz oranları daha stabilize olmuştur. TCMB'nin sıkı para politikası, talep baskılarını azaltarak fiyat artışlarını yavaşlatmış ve bununla birlikte döviz kurlarının istikrarlı seyretmesi, ithalat maliyetlerini düşürerek tüketici fiyatlarındaki artışların sınırlanmasına katkı sağlamıştır.

Haziran 2023'te başlayan parasal sıkılaŐma, 2024'ün son çeyreğine kadar devam etmiş, politika faizi oranlarını son 22 yılın en yüksek seviyesine çıkaran TCMB Aralık ayında faizleri 250 baz puan düşürerek %47,5'e indirmiştir. Sıkı para politikası ekonomiyi soğuturken, sanayide arz kaybı hizmet sektörüne kıyasla daha belirgin olmuştur. Döviz kurlarındaki istikrar ve güçlü TL, enflasyonla mücadeleye yardımcı olurken ihracatçıların rekabet gücünü olumsuz etkilemiştir. Buna rağmen, Avrupa pazarındaki toparlanma, ihracatın geçen yıla kıyasla daha iyi performans göstermesini sağlamış ve turizm sektörü de büyümeye destek vermiştir.

Türkiye ekonomisindeki toparlanma ve büyüme beklentileri, yatırımcıların borsaya olan ilgisini artırmış, BIST 100 endeksi, 2024 yılında dikkat çekici bir performans ile dünya genelindeki önde gelen endeksleri geride bırakarak %32 oranında yükselmiş, özellikle bankacılık sektörü ve büyük ölçekli şirketlerin güçlü performansı ile desteklenmiştir. BIST

100 endeksinin değer kazanması, Türkiye borsasının cazip yatırım fırsatları sunduğunu göstermiştir.

2024 yılında, küresel piyasalarda da olumlu gelişmeler yaşanmış, şirket kârlarının beklentilerin üzerinde gelmesi ve özellikle yapay zekâ gibi sektörlerin güçlü performansı, dünya borsalarında momentum yaratmıştır. Teknoloji hisseleri odaklı Nasdaq endeksi tarihindeki en güçlü performansını devam ettirirken, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki getiri farkı da belirginleşmiştir.

Küresel piyasalar ve bölgesel belirsizliklere rağmen, Türkiye borsasındaki olumlu hava yatırımcıların ilgisini çekmiştir. BIST 100'ün 2025 yılındaki performansı; ekonomik politikalar, küresel ekonomik koşullar ve şirket mali performansları gibi faktörlere bağlı olarak şekillenecektir. Yeni ekonomi yönetimiyle birlikte CDS primindeki hızlı gerileme ve Avrupa ile ABD ilişkilerindeki ilerlemeler, yabancı yatırımcılar açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir.

Küresel piyasalardaki olumlu havanın devam etmesi ve yeni ekonomi yönetiminin başarılı adımları, Borsa İstanbul'daki pozitif havanın sürmesini sağlayabilir. Banka hisselerinin borsaya desteği ve dövizdeki stabil seyir de yatırımcı güvenini artırmaktadır. Merkez Bankası'nın döviz rezervlerindeki hızlı iyileşme, ekonomide güven ortamını sağlamada önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

Önümüzdeki dönemde, ekonomi programının başarıyla devam etmesi ve önemli sapmalar olmaması durumunda enflasyonun hızla düşüşe geçmesi beklenmektedir. Enflasyondaki belirgin düşüşlerle birlikte faiz indirimlerinin de devam edeceği öngörülmektedir.

Küresel ekonomilerde enflasyonun hedeflenen seviyelere inmesi amacıyla uygulanan faiz artırımları, büyüme üzerinde baskı yaratmış, ancak enflasyon kontrol altına alındıkça merkez bankaları faiz indirim sürecine girmiştir. ABD Merkez Bankası (FED) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2025 yılına kadar bu politikaya devam etmeyi planlamaktadır. Öte yandan, ABD'de yeni yönetimin mali politikaları belirsizlik yaratırken, Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanma sinyalleri güçlenmekte, Çin'de ise ekonomik büyümenin teşviklerle sürdürüleceği öngörülmektedir.

Türkiye ekonomisinde, finansal koşullardaki sıkılaşmanın gecikmeli etkileriyle iç talep zayıflarken, ikinci ve üçüncü çeyreklerde bu durum daha belirgin hale gelmiş, TL'nin reel olarak değer kazanması ve dış talepteki zayıflık, sanayi üretimi üzerinde baskı oluşturmuştur. İç talebin büyümeye katkısının azalması beklenirken, küresel finansal koşullardaki gevşemenin etkisiyle net ihracatın büyümeye olumlu katkı sağlaması öngörülmektedir. Ekonomik dengelenme üçüncü çeyrekte daha belirgin hale gelse de

hizmet sektöründeki fiyat belirsizlikleri ve jeopolitik gelişmeler enflasyon üzerindeki riskleri sürdürmektedir.

TCMB, sıkı para politikasını sürdürürken, enflasyondaki düşüş eğilimi devam ettikçe faiz indirim sürecine giren Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde indirimlere devam etmesi beklenmektedir. Tahvil piyasasında yabancı girişlerinin devam etmesi ve CDS primindeki düşüş, olumlu bir görünüm sunmaktadır.

2025 yılında BİST'i şekillendirecek temel faktörler arasında enflasyon, faiz oranlarının seyri ve ana ihracat pazarımız olan Avrupa ekonomisindeki gelişmeler öne çıkmaktadır. ABD'de yeni yönetimin izleyeceği politikalar, Çin ekonomisindeki gelişmeler ve bölgemizdeki bölgedeki jeopolitik riskler de yakından takip edilecektir. Türkiye ekonomisi, güçlü rezerv yapısı, sıkı para politikaları ve yatırımcı dostu politikalarla önümüzdeki dönemde de cazip bir yatırım ortamı sunmaya devam edecektir.

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 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	0.802281%	3,734,611.10
Denetim Ücreti Giderleri	0.001885%	8,775.69
Saklama Ücreti Giderleri	0.053664%	249,804.68
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.103558%	482,059.53
Kurul Kayıt Ücreti	0.012557%	58,454.81
Diğer Faaliyet Giderleri	0.027550%	128,245.43
Toplam Faaliyet Giderleri	4,661,951.24	
Ortalama Fon Portföy Değeri	465,499,049.91	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.001495%	

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.

2024 yılı sonunda Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

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

01.01.2024 – 31.12.2024 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)