

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 01.01.2025-30.06.2025 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: 01.01.2025 – 30.06.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2025 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi, önceki yılın ortalarında başlayan sıkı para politikalarının etkilerini daha belirgin biçimde görmeye başlamıştır. Enflasyonla mücadele programı kapsamında uygulanan politikalar, iç talepte yavaşlamaya yol açarken; döviz kurlarındaki istikrar, enflasyondaki düşüş sürecine katkı sağlamıştır. Merkez Bankası'nın (TCMB) izlediği sıkı para politikası çerçevesinde, yılın ilk çeyreğinde politika faizi %45 seviyesinde tutulmuş, Mart ayında ise 250 baz puanlık indirimle %42,5'e çekilmiştir. Yurt içinde yaşanan gelişmelerle birlikte, Nisan ayında faiz oranı %46'ya yükseltilmiş, Haziran ayında ise bu seviyede sabit bırakılmıştır. TCMB'nin Temmuz ayında faiz indirimlerine başlaması ve yılın ikinci yarısında kademeli faiz düşüşlerine devam etmesi beklenmektedir.

Enflasyon göstergelerinde ise olumlu bir eğilim gözlemlenmiştir. Ocak ayında %42,1 olan yıllık enflasyon, Haziran ayı itibarıyla %35,05 seviyesine gerileyerek dezenflasyon sürecinin sürdüğünü ortaya koymuştur. Özellikle çekirdek enflasyondaki yavaşlama, sıkı para politikasının etkili olduğunu göstermektedir. Türk Lirası'nın (TL) döviz karşısında görece istikrarlı seyretmesi, ithalat maliyetlerini sınırlarken fiyat artışlarını da kontrol altında tutmuştur.

Finansal piyasalarda, özellikle tahvil piyasasında yabancı yatırımcı ilgisi yeniden canlanmıştır. TCMB'nin faiz artırımları ve sıkı duruşu sayesinde, Türkiye'nin risk primi (CDS) düşüş eğilimine girmiş ve bu da dış kaynak girişini desteklemiştir. Döviz rezervlerindeki iyileşme ve kur istikrarı, yatırım ortamının güçlenmesine katkı sağlamıştır. TL'nin reel olarak değer kazanması ihracatçılar için bir miktar baskı oluştursa da, Avrupa ekonomilerindeki toparlanma net ihracatın büyümeye katkı sunmasını sağlamıştır.

Borsa İstanbul'da, 2025'in ilk yarısında sınırlı bir yükseliş yaşanmıştır. BIST-100 endeksi bu dönemi yaklaşık %2'lik artışla tamamlarken; Aselsan gibi bazı savunma ve teknoloji şirketleri %100'ün üzerinde değer kazanarak dikkat çekmiştir. Özellikle banka hisseleri ve büyük ölçekli şirketler, yatırımcı güveninin korunmasında etkili olmuştur. CDS primlerindeki düşüş, enflasyondaki yavaşlama ve faizlerin zirveye ulaşması gibi etkenler,

Borsa İstanbul'un yabancı yatırımcılar açısından yeniden cazip hale gelmesine zemin hazırlamıştır.

Yılın ilk yarısında ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyonun kontrol altına alınmasıyla birlikte faiz indirim sürecine yavaş yavaş girmeye başlamıştır. ABD'de yeni yönetimin uygulamaya koyduğu mali politikalar belirsizlik yaratırken; Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanma sinyalleri güçlenmiştir. Çin ekonomisinde ise büyümeyi teşvik edici politikaların sürdüğü gözlemlenmiştir. Bu gelişmeler, gelişmekte olan piyasalara yönelik sermaye akımlarını desteklemiş ve Türkiye gibi ülkelerin yatırım cazibesini artırmıştır.

2025 yılının ilk yarısında küresel ekonomiler, 2023–2024 döneminde uygulanan agresif para politikalarının ardından kademeli bir şekilde normalleşme sürecine girmiştir. Enflasyonun birçok gelişmiş ülkede hedeflere yaklaşmasıyla merkez bankaları faiz artırımlarına ara vermiş, bazıları kademeli faiz indirimlerine başlamıştır. ABD Merkez Bankası (Fed), yıl boyunca faizleri sabit tutarak ekonomik verileri izlemeyi tercih ederken; Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran ayında ilk faiz indiriminin sinyalini vermiştir. Çin ekonomisi ise iç talepteki zayıflık ve emlak sektöründeki kırılganlığı telafi edebilmek amacıyla destekleyici maliye ve para politikalarını sürdürmüştür. Gelişmekte olan ülkeler, küresel risk iştahındaki artış ve sermaye akımlarının yeniden yön değiştirmesiyle görece daha güçlü bir performans sergilemiştir. Ancak jeopolitik riskler, küresel ticaretteki bölgeselleşme eğilimleri ve ABD'deki siyasi belirsizlikler, küresel büyüme görünümünü olumsuz etkilemeye devam etmiştir. 2025'in ikinci yarısında merkez bankalarının faiz politikaları ve küresel arz-talep dengesindeki gelişmeler, dünya ekonomisinin yönünü belirleyecek başlıca faktörler olacaktır.

Küresel finansal piyasalar, faiz indirim beklentileri ve teknoloji sektöründeki güçlü bilançoların etkisiyle pozitif bir seyir izlemiştir. ABD'de Nasdaq ve S&P 500 endeksleri, özellikle yapay zekâ ve yarı iletken sektörlerine yönelik artan yatırım iştahı sayesinde rekor seviyelere ulaşmıştır. Avrupa borsaları, ECB'nin Haziran ayında gerçekleştirdiği faiz indiriminin ardından toparlanma sinyalleri verirken, tahvil getirilerinde aşağı yönlü hareketler gözlemlenmiştir. Gelişmekte olan ülke piyasaları, ABD doları karşısında görece güçlü kalmayı başarmış ve yabancı portföy yatırımlarından olumlu etkilenmiştir. Ancak Orta Doğu ve Doğu Avrupa'daki jeopolitik riskler, zaman zaman piyasalarda oynaklık yaratmaya devam etmiştir. Kripto para piyasalarında ise dalgalı bir seyir izlenmiş, Bitcoin gibi öncü varlıklar güçlü toparlanmalar göstermiş, ancak düzenleyici belirsizlikler yatırımcılar açısından temkinli bir duruşa neden olmuştur. Genel olarak, 2025'in ikinci yarısında da küresel piyasalarda risk iştahının yüksek kalması beklenmekte; merkez bankalarının iletişim stratejileri ve küresel büyüme rakamları, yatırım kararlarında belirleyici olmaktadır.

2025'in ikinci yarısına girerken, Türkiye ekonomisinin seyri; enflasyondaki düşüş hızı, TCMB'nin faiz politikası, Avrupa ekonomisindeki gelişmeler ve küresel finansal koşullar doğrultusunda şekillenecektir. Ekonomi yönetiminin fiyat istikrarına odaklı duruşunu sürdürmesi ve yapısal reformlara kararlılıkla devam etmesi hâlinde, yılın geri kalanında hem finansal piyasalar hem de makroekonomik göstergelerde olumlu bir görünümün sürmesi 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.

01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.396757%	1,934,448.72
Denetim Ücreti Giderleri	0.000492%	2,396.44
Saklama Ücreti Giderleri	0.032804%	159,943.20
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.054114%	263,843.52
Kurul Kayıt Ücreti	0.005952%	29,021.90
Diğer Faaliyet Giderleri	0.015236%	74,287.76
Toplam Faaliyet Giderleri	2,463,941.54	
Ortalama Fon Portföy Değeri	487,565,567.86	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.505356%	

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 aşılp 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 – 30.06.2025 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)