

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2021-30.06.2021 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: 01.01.2021-30.06.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Haziran ayı FED toplantısı ve sonrasında yapılan açıklamalar piyasaları en çok etkileyen gelişmelerden olmuştur. Tapering konuşulması ve/veya, FED yetkililerinin deyimiyle, "konuşulmasının konuşulması", Haziran toplantısını özel bir konuma sokmaktadır. Ayrıca yapılan açıklamalar sonrasında piyasaların biraz kafa karışıklığı yaşadığı anlaşılmaktadır. Ancak çok net olan bir konu; FED'in verilere bakarak hareket edeceği ve enflasyon yerine, aslında istihdama bakarak karar verebileceği sinyalidir. Enflasyonun geçici olacağı vurgusu varsa dahi, ilerde oluşacak yüksek enflasyona hazırlıklı olmak konusunda da aksiyon alınması söz konusudur. ABD'de pandemi öncesi maksimum istihdam seviyesine henüz 6-7 milyon kadar eksik bulunmaktadır. Aylık gelen yeni istihdam kazanımı olumlu olmakla birlikte eskiye tam dönüş için henüz zamana ihtiyaç vardır. Vurgulanan bir başka konu ise, pandemi sonrasında emeklilik gibi bazı sebeplerden iş gücüne geri dönüşün çok kolay olmayabileceği ve bu nedenle maksimum istihdam eşik seviyelerinin de tekrar belirlenmesinin gerekebileceğidir. ABD'de bazı eyaletler Temmuz ayına kadar istihdam yardımlarını azaltmayı hedeflerken, bazıları Eylül ayına kadar bekleyecektir. Böylece iş gücüne geri dönüşlerin hızlanacağı öngörülmektedir. Dolayısıyla Eylül ve sonrasındaki istihdam rakamları ayrı bir önem kazanacaktır. Aslında Mart ayında kabul edilen "American Rescue Plan" işsizlik ödemelerini Eylül ayına kadar uzatmıştır. Tabii bu adımlar FED açısından çok rahatlatıcı olmuştur. Zira istihdam ve enflasyon ikileminde istihdamın geri dönmesi, para politikası açısından bir manevra alanı yaratmaktadır. FED'in yine de kalıcı rakamlar görmeden hareket etmeyeceğini düşünmekteyiz.

Türkiye'de ilk çeyrek itibarıyla kaydedilen %7'lik büyüme 2018 yılının aynı döneminden bu yana izlenen en yüksek seviye olmuştur. Böylelikle dört çeyreklik kümülatif bazda büyüme %2,3'e ulaşmıştır. Rakamlarda dikkat çeken konu ise net ihracatın büyümeye 0,9 puan katkı yapmış olmasıdır. Bu durum hem USD bazında

net mal ve hizmet ihracatının az da olsa iyileşmiş olmasından, hem de TL'nin geçen yıl aynı çeyreğe kıyasla göreceli olarak değer kazanmasından kaynaklanmıştır. Aktivite verilerindeki güçlü seyir öncü göstergelerde de devam etmektedir. Sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış veride Nisan ayında %66 artış kaydetmiştir. Resmi tatil gibi bir hesaplama yapmak mümkün olmadığı için, takvim etkisinden arındırılmış dahi olsa, geçen yılki pandemi etkilerini analiz etmek zordur. Ancak Ocak-Mart dönemi ortalamasında yine geçen yıla göre %12,4 artış izlenmiş olması güçlü seyri teyit eden bir veri olmuştur. Geçen yılın ilk çeyreğinde sadece Mart ayının ikinci yarısında kısmi kapanmalar izlenmiştir. Bu kapsamda %66 olarak açıklanan veriyi de güçlü aktivitenin bir göstergesi olarak kabul etmek gereklidir. Zira otomotiv ve beyaz eşya gibi sektör verileri de Mayıs ve Haziran aylarında oldukça güçlü seyretmektedir.

%1,94 olarak yayınlanan Haziran ayı TÜFE artış hızı piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Yıllık rakam ise %17,53 olarak belirlenmiştir. Verinin ayrıntılarında, otel-lokanta ve diğer hizmetler gibi kalemlerde yüksek artışlar izlenmektedir. Bu durumu pandemi sonrasındaki yeniden açılma periyoduna bağlamak mümkündür. Ancak yine de, kur artışlarından etkilenen mal fiyatlarındaki artış hızı yıllık bazda %19,29 olurken, hizmet fiyatlarındaki artış hızı %13,46'da kalmıştır.

Yılın başlangıcında pandeminin 2021 yılı içinde büyük ölçüde çözüme ulaşacağı ve düşük faiz, yüksek likidite ile birlikte hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasalar için olumlu bir sene yaşanacağı beklentisi piyasalarda hakim olmuştur. 5 Ocak'ta gerçekleşen ABD Georgia eyaleti senatör seçimlerini de demokratların kazanması ile birlikte, demokratlar Beyaz Saray, Temsilciler Meclisi ve Senato'ya hakim duruma gelmişlerdir. Bununla beraber piyasalarda Biden'ın daha yüksek miktartlı destek paketleri geçirebileceği beklentisi yükselmeye başlamıştır. \$1,9 trilyonluk Covid-19 destek paketi ve \$1,5 trilyonluk altyapı yenileme paketleri 2021 ilk yarısında açıklanmıştır. ABD'nin 5 yıl sonraki 5 yıllık enflasyon beklentileri yılbaşındaki %2,31 seviyesinden Mayıs ortasında %2,52'ye kadar yükselmiştir. Buna paralel ABD 10 yıllık tahvil faizleri de %0,91'den %1,77'ye yükselmiştir. FED'in bu dönemde kararlı şekilde enflasyondaki yükselişin geçici olacağını söylemesi ve haziran toplantısında enflasyonun kontrolünü bırakmayacağına yönelik mesajlar ilk yarı sonunda ABD 10 yıllıklarının %1,43 seviyesinde konsolide olmasını sağlamıştır.

ABD'nin güçlü aşılama kampanyası ve Avrupa'nın da aşılama sonradan hızlanması gelişmiş ülke piyasalarını ilk yarıda öne çıkarmıştır. S&P500 endeksi %14,4, Avrupa Euro Stoxx 50 endeksi ise dolar bazında %10,9 yükselmiştir.

Enflasyon beklentilerindeki yükseliş ve ekonominin tekrar açılması ile oluşan hammadde ihtiyacı emtia fiyatlarını yukarı taşıırken, bakır %20,7, Brent petrol ise %45 yükseliş kaydetmiştir. Yükselen küresel faizler gelişmekte olan ülke piyasalarının ise geride kalmasına sebep olmuştur. MSCI GOÜ endeksi %6,5 yükseliş kaydetmiştir. Yurtiçi piyasalarda ise EM'deki zayıflık, yükselen hammadde fiyatları ile yüksek seviyelerini koruyan enflasyon negatif ayrışmaya sebep olmuştur. USD/TRY %17 yükseliş kaydederken, BIST100 endeksi USD bazında %21,6, TL bazında ise %8,15'lik düşüş göstermiştir.

Çoklu varlık fonlarında Türkiye hisse senetleri ve tahvillerindeki düşüş fon getirilerini olumsuz etkilerken, fonlardaki yabancı hisse, Eurobond ve ÖST dağılımı pozitif katkıda bulunmuştur. AZY fon bu dağılıma paralel %5,66'lık getiri yaparak 2021'in ilk yarısını sonlandırmıştır.

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 ile 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., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- Ortaklık Payları: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre alım satım maliyet bedelleri üzerinden azami 0,0004 komisyon ödenmektedir.
- Borçlanma Araçları: Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

- Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank Para Piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonosu: Özel sektör tahvili ve finansman bonosu alım satım işlemlerinde sadece işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- VİOP İşlem Komisyonları: VİOP' dan yapılan işlemlerde alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,000294 komisyon ödenmektedir.
- Yabancı pay komisyonu: 0,0014
- Altın işlem komisyonu: 0.000105

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir. (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin aracılık ettiği ortaklık payları işlemlerinde komisyon oranına BSMV 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.

FON: AZY	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0.49699
Aracılık Komisyonu Gideri	0.06883
Diğer Fon Giderleri	0.01394
SPK Kayda Alma Ücreti	0.00591
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00028
Tescil ve İlan Giderleri	0.00000
Bağımsız Denetim Ücreti	0.00096
Saklama Giderleri	0.03784
TOPLAM	0.62474

Sene sonu itibarıyla fonun kurucudan alacağı bulunması durumunda ilgili tutar dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilecektir.

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

01.01.2021 - 30.06.2021 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 26,890,298.15TL'lik kısa; 27,913,834.09TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2021 - 30.06.2021 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	11,629,418.29 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	12,679,230.89 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	619,020.36 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	93,356.08 TL

01.01.2021 - 30.06.2021 döneminde Fon'da 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 Başkanı)

Burcu Uzunoğlu
Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)