

# **ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

## **BÖLÜM A: 01.01.2023-31.12.2023 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2023 yılında küresel ekonomi, güçlü tüketici harcamaları ve sıkı işgücü piyasaları arasındaki karşılıklı etki nedeniyle direnç göstermiştir. Hali hazırda var olan jeopolitik risklerin seyri ve yeni risklerin doğması, Amerika Birleşik Devletleri'nde yaşanan bankacılık krizi, Dünya genelinde yaşanmaya devam eden yüksek enflasyonun seyri ana gündem maddeleri olmuştur. Başlıca Merkez Bankaları enflasyonu kontrol altına almak için sıkı para politikaları izlemiştir.

ABD Merkez bankası FED, faiz oranlarını %5.25-5.50 seviyesine kadar çıkartmıştır. Avrupa Merkez bankası faiz oranlarını artırarak %4.5 seviyesine kadar yükseltmiştir. İngiltere Merkez bankası faiz oranını %5.25 seviyesine çıkartmıştır. Merkez bankalarının sıkılaşma yönündeki politikaları, ekonomik büyümelerde hız kaybına yol açarken, enflasyon seviyelerinde düşüşler gözlenmiştir. Yılın ilk çeyreğinde FED tarafından verilen şahin mesajlar Dolar endeksinde artışa yol açmış ve piyasalardaki risk iştahı zayıflamıştır. Bankacılık sektöründeki olası likidite risk algısının yatışması ile beraber risk iştahında toparlanmaların yaşandığı bir ikinci yarıyıl başlangıcı yaşanmıştır. Son dönemde ise Piyasada FED'in düşüş eğiliminde olan enflasyonla birlikte faiz indirimine gidebileceği beklentisi dolar endeksinde gerilemeye neden olmuş ve sınırlı bir değer kaybı ile yılı tamamlamıştır. Bu gelişmelerin sonucunda risk iştahında bir artış gözlenmiştir. Gelişmekte olan piyasalar, küresel ekonominin yavaşlamasına rağmen büyümeye devam etmiştir. Bu büyüme, güçlü tüketici harcamaları ve ihracattaki artıştan kaynaklanmıştır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası global trendin tersine genişlemeci para politikasını seğımlere kadar devam ettirmiştir. Yılbaşında ilk Para Politikası Kurulu toplantısında %9 olarak politika faizi sabit bırakıldıktan sonra son bir 50 baz puan indirim gerçekleştirilerek %8.50 seviyesine çekilmiştir. Liralaşma stratejisi ile

beraber düşük faiz, stabil bir kur politikası ve çeşitli makro ihtiyati tedbirler ile tek haneye gerileyen ikincil piyasa tahvil faizleri piyasa dinamiklerinin temel görünümü haline gelmiştir. 2022 eylül ayından beri gerilemekte olan Türkiye uzun vadeli tahvil faizleri 2023 yılına %9.50-10 bandında başladıktan sonra, %8 seviyelerine kadar gerilemiştir. Seçim sonrasında para ve maliye politikalarında değişikliğe gidilmiştir. Her iki alanda da daha sıkı bir duruşa geçilmiştir. Seçim sonrasında yeni kabine oluşumu ve yeni para politikasının oluşumuna kadar verim eğrisinde kısa vadede faizlerin yükselişi daha yavaş gerçekleşirken bankacılık sektörüne uygulanan makro ihtiyati tedbirlerin azaltılması ile beraber uzun vadeli tahvil faizlerinde sert yükselişler yılın ikinci yarısı itibariyle gözlemlenmeye başlamıştır. Türkiye 10 yıllık gösterge tahvil faizi %13 seviyelerinden %30 seviyelerinin üzerine kadar yükselmiştir. Politika faizi %8.50 seviyesinden %42.5 seviyesine kadar kademeli olarak arttırılmıştır. Enflasyon vergi artışları ve canlı tüketim talebi ile yıl sonunda %64.77 seviyesine yükselmiştir. Üretici fiyatlarındaki artış oranı ise %44.22 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye risk prim göstergesi mayıs ayının sonunda 700 seviyelerine kadar tırmandıktan sonra Ortodoks politikalara geçiş ile düşüş eğilimine girmiş ve yılı 300 seviyesinin altında tamamlamıştır.

2024'te küresel büyümenin yavaşlayacağı, özellikle de hızlı faiz artırımları, azalan mali destek ve gevşek işgücü piyasalarının etkisiyle gelişmiş ekonomilerde daha yavaş büyüme görülebileceği öngörülmektedir. Merkez bankalarının faiz oranlarını kademeli olarak düşürmesi beklenmektedir. Türkiye ekonomisinin büyümesinde de bir yavaşlama beklenmektedir. Sıkı mali ve para politikalarının sürdürülmesi ile enflasyonda hedeflenen rakamlara doğru bir düşüş hedeflenmektedir.

2022 Yılı'nı 5,509 seviyesinde kapatan BIST-100 endeksi, 2023 Ocak ayını %9.7 düşüşle 4,977 seviyesinde kapatmıştır. Bankacılık sektörü %16.5'lik düşüş ile negatif olarak ayrışırken, BIST30'da yer almayan şirketler %14.7 gerileyerek endeksin altında performans göstermiştir. Borsa İstanbul endekslerinde pozitif getiri sağlayabilen tek endeks BIST Spor endeksi olurken, enerji sektörünün düşmesinde ceza beklentileri ve bankacılıkta yükselen faizlerin net faiz marjlarını daraltacağı beklentisi etkili olmuştur. Şubat ayında ise %5.2 artışla BIST-100 5,237 seviyesinde kapatmıştır. Deprem sonrasında beklenen inşaat faaliyetlerinin artması beklentisiyle çimento şirketleri güçlü performans göstermiştir. BIST Taş ve Toprak endeksi %56 yükselmiştir. Demir çelik sektörü de benzer beklentilerle artışa geçerek BIST Metal endeksinin %19 artmasını sağlamıştır. Sigorta ve faktoring şirketleri, madencilik sektörüyle beraber en büyük düşüşleri göstermiştir. BIST-100, Mart ayını ise %8,1 düşüşle 4,812 seviyesinde kapatmıştır. Sene başından bu yana düşme eğiliminde olan Borsa İstanbul, mevduat faizlerindeki

artışın alternatif yatırım aracı oluşturmasıyla Mart ayında düşmeye devam etmiştir. En kötü performans gösteren sektörler çimento, demir-çelik ve madencilik olurken; bankacılık ve gıda perakendesi sektörleri ise pozitif getiri sağlamıştır.

Yılın ikinci çeyreğine düşüş ile başlayan BIST-100 endeksi, Nisan ayında %4.1 düşerek 4,618 seviyesine gerilemiştir. Sene başından bu yana devam eden düşme eğilimi, alternatif yatırım araçlarının ortaya çıkması ile özellikle bankacılık sektöründe ciddi düşüslere sebep olmuştur (-%7.3). Ulaştırma sektörü (+%5.5) en iyi performans gösteren sektör olurken, teknoloji (-10.8%) ve metal sektörü (-%8.1) en fazla düşüş yaşayan sektörler olmuştur. Takip eden Mayıs ayında ise BIST100, %5.8 yükselişle 4,887 seviyesinde kapatmıştır. Çimento ve madencilik şirketlerindeki ciddi yükselişler BIST Madencilik (%19.4) ve Taş, Toprak (%16) endekslerinin yukarı doğru hareket etmesine sebep olurken, hemen arkasından havacılık sektörünün yaz aylarını fiyatlamaya başlaması endekse Mayıs ayında destek olmuştur. Bankacılık sektörü endeksin altında performans gösterirken (%2.9) gayrimenkul şirketleri endeksin oldukça üstünde performans göstermiştir. 2. Çeyreğin son ayını BIST100, %17.9 yükselişle 5,759 seviyesinde bitirmiştir.

BIST-100, yılın üçüncü çeyreğinde %44.7 yükselerek 8,335 seviyesinde kapatmıştır. Borsa İstanbul'a olan ilgi hacimlerin artmasına sebep olurken, bu aracı kurumlar endeksinin %107 artmasını sağlamıştır. Artan mevduat faizi oranları ise sigortacılık sektörünü pozitif etkilerken, BIST Sigorta endeksi %200'e yakın getirisiyle en fazla getirisi olan sektör olmuştur. Bunun yanı sıra deprem sonrası inşaat faaliyeti beklentisiyle çimento sektörü iyi performans göstermiştir. Endeks altı getiri sağlayan sektörler arasında ise büyüme rakamları momentum kaybeden havacılık sektörünün etkisiyle ulaştırma, global trendler nedeniyle madencilik ve metal sektörleri yer almıştır.

Yılın 4. Çeyreğinde ise %10.4 gerileyen endeks, 2023'ü 7,470 seviyesinde kapamıştır. Bankacılık ve iletişim sektörü yılın son aylarında güçlü bir performans gösterirken; ulaştırma, inşaat gibi sektörlerdeki gerilemeler endeksin düşmesine neden olmuştur.

**BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLolar, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLoları ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, 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 HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş.,Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Credit Suisse AG , Deutsche Bank AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay komisyonu: Azami 0,0004 (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)
- 2) Yabancı pay komisyonu: Azami 0,0009
- 3) VİOP komisyonu: Azami 0,00015
- 4) Altın işlem komisyonu: Azami 0,0001
- 5) Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- 6) Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- 7) Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- 8) Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonosu: Özel sektör borçlanma araçları ve finansman bonusu alım satım işlemlerinde sadece 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.

|                                |                                    |
|--------------------------------|------------------------------------|
| FON: AZH                       | Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı |
| GİDER TÜRÜ                     | %                                  |
| Fon İşletim Gideri Kesintisi   | 2.00755                            |
| Aracılık Komisyonu Gideri      | 0.09468                            |
| Diğer Fon Giderleri            | 0.00238                            |
| SPK Kayda Alma Ücreti          | 0.01245                            |
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri | 0.00001                            |
| Tescil ve İlan Giderleri       | 0.00000                            |
| Bağımsız Denetim Ücreti        | 0.00106                            |
| Saklama Giderleri              | 0.01136                            |
| <b>TOPLAM</b>                  | <b>2.129487</b>                    |

2023 yıl sonu itibarıyla Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Kurucu tarafından Fon'a iade yapılmamıştır.

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

01.01.2023-31.12.2023 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 5,310,590,853.50 TL' lik kısa;5,037,877,888.00 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2023-31.12.2023 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                  |                     |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri                  | : 459,013,341.50 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : 491,881,061.00 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : 14,102,581.60 TL  |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : 1,874,861.09 TL   |

01.01.2023-31.12.2023 döneminde Fon'da herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu
4. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Başkanı)

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