

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

AGRESİF DEĞİŞKEN

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken 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 seçimlere 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.

2023 yılının ikinci yarısında, genel seçimlerin de geride kalmasıyla ekonomi yönetiminde ortodoks politikalara dönüş ana tema olarak öne çıkmıştır. Ülkedeki neredeyse tüm varlık fiyatlamalarına etkisi olan bu geçiş dönemi borsa değerlemelerine oldukça olumlu yansımıştır. Yüksek enflasyon ortamı, Düşük tutulan faizler ve kontrollü kur ortamı şirketlerin değerlendirme çarpanlarını negatif etkilemiştir. Ayrıca yabancı yatırımcının süregelen çıkışı fiyatlamaları baskı altında kalmasına sebep olmuştur. Ortodoks politikalara dönüş ile beraber şirket çarpanlarında eski ortalamalarına doğru bir hareket gözlenmiştir. Artan yabancı yatırımcı ilgisi ise fiyatlamalara pozitif katkı sağlamıştır. Fon yönetiminde ağırlıklı olarak hisse senedi taşıyan fonlar, bu bağlamda kıstas üzeri hisse senedi pozisyon taşıyarak ortamdan faydalanmaya çalışmıştır. Önümüzdeki dönemde hem yerli hem de yabancı yatırımcının ilgisinin artarak devam edeceğini öngörmekteyiz. Bu bağlamda yurt içi ve yurt dışı gelişmeler göz önüne alınarak pozisyonlar aktif bir şekilde değerlendirilecektir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI 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 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., 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 ve Merrill Lynch Yatırım Bank 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.

Fon Yönetim Ücreti	2.007553%
Denetim Ücreti Giderleri	0.001121%
Saklama Ücreti Giderleri	0.019847%
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.106081%
Kurul Kayıt Ücreti	0.012486%
Diğer Faaliyet Giderleri	0.019304%
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	2.166391%

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 aşıp 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. 2023 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: 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 1,586,147,424.50 TL'lik kısa; 2,166,017,982.00 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	: 309,359,247.50 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 364,595,305.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 6,849,329.87 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 719,199.50 TL

01.01.2023 - 31.12.2023 döneminde Fon adına yapılan ödünç menkul kıymet işlem detayları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Fon Kodu	Menkul Tanımı	Nominal	İade Tarihi	Durum
08.02.2023	ALU	EREGL	470,000.00	13.02.2023	İADE EDİLMİŞ
13.02.2023	ALU	EREGL	470,000.00	20.02.2023	İADE EDİLMİŞ
20.02.2023	ALU	EREGL	800,000.00	27.02.2023	İADE EDİLMİŞ

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 Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)