

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
TARIM VE GIDA FON SEPETİ EMEKLİLİK YATIRIM
FONU
YILLIK RAPOR

(Eski Unvanı ile Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Grup
Emeklilik Yatırım Fonu)

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Tarım ve Gıda Fon Sepeti 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 eylöl 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 değışikliğı 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 yükselişı 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 görülebileceğı öngörülmektedir. Merkez bankalarının faiz oranlarını kademeli olarak düşürmesi beklenmektedir. Türkiye ekonomisinin büyümesinde de bir yavaşlama beklenmektedir. Sıkı mali ve para politikalarının sürdürölmesi ile enflasyonda hedeflenen rakamlara doğru bir düşüş hedeflenmektedir.

Yükselen enflasyon ve lojistik sıkıntılarına ek olarak Rusya-Ukrayna Savaşı emtia fiyatlarının yükselmesine neden olmuştur. Artan tarım emtia fiyatlarına ek sektörünün stratejik bir öneme sahip olması bu sektörde faaliyet gösteren firmaları hem kârlılık anlamında desteklemiş hem de yatırımcıların ileriye yönelik beklentileri satın almasına neden olmuştur. Ancak FED'in faiz artırımları ile birlikte 2023 yılında gerileyen enflasyona ek gevşeyen lojistik maliyetleri tarım ürünlerinin fiyatını baskılamış bu da sektörün geleceğine yatırım yapan firmaların değerlemelerini ve kârlılıklarını baskılamıştır. Yurt içinde ise artan gıda enflasyonu nedeniyle bu sektörde faaliyet gösteren firmaların kârlılıkları olumlu etkilenmiştir.

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 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 ,JPMorgan Bank 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: AZY	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0.985513
Aracılık Komisyonu Gideri	0.149163
Diğer Fon Giderleri	0.032437
SPK Kayda Alma Ücreti	0.012070
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.000349
Tescil ve İlan Giderleri	0.000470
Bağımsız Denetim Ücreti	0.000962
Saklama Giderleri	0.140157
TOPLAM	1.321123

2023 yılı sonu itibarıyla portföye alınan yatırım fonları dahil fonun toplam gideri 3,504,115.24 -TL, gider rasyosu ise %1,43 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre yıl sonunda kurucu tarafından fona iade edilecek bir rakam oluşmamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.09.2023 tarih ve E-12233903-325.01.03-42300 sayılı yazısı ile Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun (AZY), Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Tarım ve Gıda Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüşümüne izin verilmiştir. İlgili değişikliklerin uygulanmasına 01.11.2023 tarihinden itibaren başlanmış olup dönüşüme ait ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilanına ilişkin masraf tutarı olan 23,201.14TL kurucu tarafından karşılanmıştır.

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 196,549,777.00 TL'lik kısa; 192,237,185.20 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	:	26,084,389.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	24,058,094.40 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	607,660.67 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	78,484.64 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)