

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart 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.

2023 yılına liralasma stratejisi nedeniyle düşük faiz ortamında başlanmasına rağmen seçim sonrasında enflasyonla mücadele için faiz artırımlarına başlanması yıl içerisinde tahvil getirilerini olumsuz etkilemiştir. 2023 yılında KYD 1 aylık mevduat endeksinin getirisi %21.09 olurken, KYD_TUM endeksinin getirisi -%23.79 olarak gerçekleşmiştir. Bu duruma rağmen sene başındaki düşük faiz ortamında göreceli daha yüksek değer sunan özel sektör tahvillerine ve enflasyona endeksli tahvillere yapılan yatırım tercihleri sayesinde 2023 yılında AZS fonunun yıllık brüt getirisi %42.28 olurken, karşılaştırma ölçütüne göre %34.37 daha iyi bir getiri sağlamıştır. Ayrıca fon performans değerlendirme sisteminde, kıyas grubunun ortalama getirisinden %12.61 daha iyi bir performans sergilerken, getiri sıralamasında 13 fon içerisinde 1. sırada yer almıştır.

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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Akbank T.A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. , BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1-Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre azami 0.000476
2-Sabit getirili menkul kıymet komisyonu (aynı gün valörlü): 0,0000175 , sabit getirili menkul kıymet komisyonu (ileri valörlü): 0,0000125, Hazine İhalesi İşlem Komisyonu: 0
3-Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli (7 günden uzun vadeli) 0,000003*gün sayısı
4-Borsa Para Piyasası Komisyonu: 0,00002*gün sayısı
5-VİOP komisyonu : İlgili kurumun komisyon tarifesine göre azami 0.000294'tür
6-Repo/ters repo komisyonu: 0.000006175 * gün sayısı
7-BIST'e ödenen Altın İşlem Komisyonu 0,000100 ile 0,0001500 arasındadır. Yatırım Kuruluşu Altın İşlem Komisyonu bulunmamaktadır.

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: AZS	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1.830105

Aracılık Komisyonu Gideri	0.044275
Diğer Fon Giderleri	0.013950
SPK Kayda Alma Ücreti	0.011962
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.000424
Tescil ve İlan Giderleri	0.002551
Bağımsız Denetim Ücreti	0.000411
Saklama Giderleri	0.012146
TOPLAM	1.915823

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 24,466.86-TL tutar Fon' a iade edilmiştir.

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 işlem gerçekleştirilmemiştir.

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)