

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2020-31.12.2020 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: 01.01.2020 – 31.12.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2020 yılının ilk iki ayına yüksek risk iştahı ile başlayan küresel piyasalar, Çin'de başlayan Covid-19 salgınının pandemiye dönüşmesiyle beraber olumlu havayı geride bırakmışlardır. Tüm ülke piyasalarında nakde ve likit varlıklara olan talebin artmasıyla riskli varlıklarda satışlar gözlemlenmiş ve tarihin en hızlı ayı piyasasına dönüşü yaşanmıştır. Birçok ülke yönetimi sosyal hayatı ve iş hayatını kısıtlayıcı önlemler alırken, küresel merkez bankaları da ekonomik daralmanın etkilerini azaltıcı önlemler açıklamıştır. FED Mart ayında iki faiz indirimine gitmiş ve birinci indirimde politika faizini %1,75'ten %1,25'e, ikinci indirimde ise %0 - %0,25 aralığına çekmiştir. FED yeni varlık alımlarıyla bilançosunu \$4,2 trilyondan, \$7,4 trilyona yükseltirken, ECB de mevcut varlık alım programlarına ek programlar açıklayarak piyasaya likidite sağlamıştır. Merkez bankalarının yanında hükümetler de destek paketleri açıklayarak piyasalara destek olmuşlardır. Küresel piyasalar da gevşeyen finansal koşullar önderliğinde tekrar yükselişe geçmiş ve birçok uluslararası endeks seneyi rekor tazeleyerek kapamıştır.

2020 yılı Türkiye için de pandemi sebebiyle makro dengelerin değiştiği bir yıl olmuştur. Salgının olumsuz etkilerini sınırlamak için sağlanan mali teşvikler ile artan kredi hacmi ile beraber Türkiye 2020 yılında pozitif büyüme kaydettiği tahmin edilen sınırlı sayıdaki ülkelerden biri olmuştur. Temmuz ayında zirveyi test eden kredi büyümesi rakamlarında ivme kaybı gözlemlenmiştir. Gıda fiyatları ve maliyet baskısı sebebi ile enflasyon yılı %14,6 ile beklentilerin üzerinde tamamlamıştır. Cari açık; altın ithalatı ve azalan turizm gelirleri kaynaklı baskı altında kalarak, 2020 yılını 36,7 milyar \$ olarak tamamlamıştır. ihracatın ithalatı karşılama oranı 2020 yılında %77.2 olarak gerçekleşmiştir. Bütçe açığı/GSYH oranı ise genişlemiş ancak %4,9 olan YEP hedefinin altında kalmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası yıla %11,25 olarak başlayan gösterge faiz oranını kademeli olarak %8,25'e kadar çekmiştir. Ağustos ayına kadar gösterge faizlerini bu seviyede tutmaya devam eden Merkez Bankası faizleri Eylül ayında önce %10,25, ardından Merkez Bankası Başkanı ve ekonomi yönetiminin değişmesi ile birlikte Kasım ayında da %15'e yükseltmiştir. Aralık ayında da artırıma devam eden Merkez Bankası'nın son iki Para Politikası Kurulu toplantısında 675 baz puanlık artışla politika faizini %17'ye çıkarmıştır. Banka enflasyonda kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun süreceğini vurgulamıştır. Merkez Bankası'nın fiyat istikrarı konusunda kararlı duruşu TL varlıklara da bir hayli pozitif yansımıştır. Türk Lirası yılın son çeyreğinde 2020 yılı kayıplarını %25'e indirirken, Borsa İstanbul %30'a yakın değer kazanmıştır. Faiz artışının yanı sıra swap işlemleri, aktif rasyosu vs. gibi konularda normalleşme adımları atılmış ve piyasalara bu yönde mesaj verilmiştir.

Bu gelişmelerle birlikte Türk Lirası değer kazanmaya başlamış, Kasım ayında 8,50 seviyesine yaklaşan ABD Doları/TL kuru, yıl sonunda 7,5 seviyesi altına gerilemiştir. Eylül ayında 500 baz puanı üzerinde seyreden Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi hızla gerileyerek 300 baz puana yaklaşmıştır.

Varlık fiyatlamalarına bakıldığında 2020 yılı değerli metallerin ve küresel hisse senetlerinin öne çıktığı bir yıl olmuştur. Gümüş dolar bazında %47,9, altın ise %25,12 yükselmiştir. Teknoloji hisselerinin öne çıktığı yılda Nasdaq 100 Endeksi %47,5, Şangay Bileşik %21,5, S&P 500 %16,26 ve MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi %15,8 yükselmiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,9122 seviyesinden başladığı 2020 yılını, faiz indirimleri ve artan likiditenin etkisinde %0,9132 seviyesinden yaklaşık 100 baz puan düşerek sonlandırmıştır. Türk Lirası, ABD Doları karşısında %25 değer kaybetmiştir. TL bazında BIST 100 endeksi %29 yükselirken, TL tahviller ortalamada %8,5 değer kazanmıştır.

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., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., ING Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir.

Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00015 ile 0.0004 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- ii. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- iii. Yabancı pay komisyonu: 0,0014
- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- v. VİOP komisyonu: 0,00005 ile 0.000294 arası
- vi. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- vii. Altın işlem komisyonu: 0.000105

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: ALS	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2.01305
Aracılık Komisyonu Gideri	0.08676
Diğer Fon Giderleri	0.00720
SPK Kayda Alma Ücreti	0.01205
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00002

Tescil ve İlan Giderleri	0.00026
Bağımsız Denetim Ücreti	0.00113
Saklama Giderleri	0.01340
TOPLAM	2.13387

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

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

01.01.2020 - 31.12.2020 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 1,870,027,619.79 TL' lik kısa; 1,747,779,143.61 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2020 - 31.12.2020 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 126,968,158.71 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 127,967,499.21 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 1,803,622.25 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 1,063,449.72 TL

01.01.2020 - 31.12.2020 döneminde Fon adına 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 Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)