

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. 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 yılının ilk çeyreğinde TL cinsi tahviller dalgalı bir seyir izlemiştir. TCMB'nin haftada 5 gün doğrudan tahvil alımlarına geçmesiyle birlikte 10 yıllık TL cinsi devlet tahvil faizleri %8 seviyeleri ile %12 seviyeleri arasında hareket etmiş, İlk çeyreği de %10.50 seviyesinin üzerinde kapatmıştır. 5 yıl vadeli devlet tahvil faizleri ise %7 ile %12 seviyeleri arasında seyretmiştir. TCMB politika faizini ilk çeyrekte %8.5 seviyesinde tutmuştur. ABD 10 yıllık devlet tahvil faizleri 1.çeyrek sonuna doğru %3.50 seviyesine kadar gerilemiştir. Piyasalarda ise enflasyon gelişmeleri ön plan olmuştur. Türkiye'de enflasyon verileri ve TCMB faiz politikası yakından izlenmeye devam edilmiştir.

2.çeyrekte TL cinsi tahvil bono faizlerinde Türkiye genel seçimleri etkisiyle yukarı yönlü sert hareketler görülmüştür. 10 yıllık TL cinsi tahvillerde %10.50 seviyelerinden %18 seviyelerine yükselmiştir. 5 yıl vadeli tahviller ise %11.40 ile %18.80 seviyeleri arasında seyretmiştir. Merkez Bankası Başkanı ve Hazine ve Maliye Bakanı değişimlerinin etkisiyle CDS priminde gerileme görülmüştür. 5 yıllık Türkiye CDS'i 490 seviyesine kadar gerilemiştir. TCMB politika faizini %15'e yükseltmiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri çeyrek boyunca yükselerek Haziran sonunda %3.70 seviyelerine çıkmıştır.

TL cinsi tahvil bono faizlerinde 3.çeyrek yukarı yönlü hareketler görülmüştür. 10 yıllık TL cinsi tahviller %16.50 den %22.40 seviyesine yükselmiştir. 5 yıllık tahviller ise %16.40 dan %27.30 seviyesine yükselmiştir. TCMB politika faizini 3. Çeyrek içerisinde %30 seviyesine yükseltmiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4.30 seviyesine kadar yükselmiştir. Dolar diğer gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazanmaya devam etmiştir.

Yılın son çeyreğinde TCMB faiz artırımlarına devam etmiştir. Politika faizini %30 dan %42.5 a kadar yükseltmiştir. 5 yıllık Türkiye CDS'i 284 seviyelerine kadar gerilemiştir. CDS'de görülen düşüş Türkiye eurobondlarına pozitif yansımıştır. 10 yıllık TL cinsi tahvil

%25.30 ile %31.80 seviyeleri arasında işlem görmüştür. Yılı %26.60 seviyesinde kapatmıştır. 5 yıllık TL cinsi tahvil faizi ise %34.80 ile %25.40 seviyeleri arasında işlem görmüş ve yılı %26 seviyesinde kapatmıştır.

2023 yılının ilk çeyreğinde küresel anlamda beklentilerin üzerinde seyreden enflasyon rakamları küresel piyasalarda risk iştahında bozulmalara neden olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde enflasyonda soğuma belirtileri görülmeye başlasa da başlıca Merkez Bankaları'nın uyguladığı sıkı para politikaları, ekonomi üzerinde yavaşlama endişelerinin oluşmasına neden olmuştur. ABD'de yaşanan bankacılık krizi dalgali fiyat hareketlerinin görülmesine neden olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde ise global tahvil faizlerindeki hareketlilik, küresel ölçekte büyümeye yönelik artan endişeler ve enflasyonun ABD ve Avrupa tarafında yapışkan oluşuna yönelik değerlendirmeler ön plana çıkmıştır. Bu dönemde faizlerin daha uzun süre yüksek seviyelerde seyredeceği beklentisi resesyon endişelerinin gündemde kalmasını sağlamıştır. Son dönemde ise enflasyon trendinde görülen yavaşlamayla birlikte başlıca Merkez Bankalarının faiz artış süreçlerinin sonuna geldiği ve 2024 yılı için faiz indirimlerinin tartışılmaya başlandığı bir süreç gözlemlenmiştir. ABD tahvil faizlerindeki artışın finansal koşullarda yeterli sıkılaşmaya neden olduğu ve ilave faiz artışı ihtiyacının yerini alabileceği yönündeki söylemlerle birlikte piyasalarda risk iştahı son dönemde artmıştır.

2023 yılında FED politika faizini 100 baz puan arttırarak %5.25-%5.50 bant aralığına yükseltmiştir. Yıla %3.74 seviyesinden başlayan 10 yıllık ABD tahvil faizleri, %4.99 seviyelerine geldikten sonra FED'in faiz artış sürecinin sonuna geldiği görüşlerinin pekişmesiyle birlikte %3.88 seviyelerine geri çekilmiştir. Bu dönemde DXY 107.000 seviyesine ulaşmış olsa da 101.333 seviyesinden yılı kapatmıştır. EURUSD paritesi yılın ikinci yarısının başlarında kuvvetlenerek 1.1236 seviyesine ulaştıktan sonra 1.0467 seviyesine geri çekilse de yılı 1.1039 seviyesinden kapatmıştır. USDTRY yıl boyunca kademeli yükselişini sürdürerek 29.5280 seviyesinden yılı sonlandırmıştır.

Yıl boyunca teknoloji temalı şirketler performans anlamında pozitif ayrılmıştır. Yapay zeka teknolojisinin geliştirilmesi ve yaygınlaşması sonucunda, özellikle bu sektörde faaliyet gösteren çip üreticilerinin pozitif performansları dikkat çekmiştir. 2023 yılında S&P 500 USD bazında %24.23'lük performans sergilerken, FANG+ endeksi %95.96'lık performans göstermiştir. Nasdaq 100 endeksi %53.81'lik bir getiri sağlamıştır. Aynı dönemde MSCI Dünya Endeksi %21.77'lik bir performans sergilerken, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi %7.04' lük bir getiri sağlamıştır.

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., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler 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., HSBC Bank PLC, Follow Traders B.V., Deutsche Bank AG 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	2.001368%
Denetim Ücreti Giderleri	0.001203%
Saklama Ücreti Giderleri	0.022409%
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.080530%
Kurul Kayıt Ücreti	0.012386%
Diğer Faaliyet Giderleri	0.007415%
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	2.125310%

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 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 6,211,829,041.50 TL'lik kısa; 5,705,369,221.70 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	: 456,498,131.50 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 503,458,269.20 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 11,900,689.07 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 2,214,683.11 TL

01.01.2023 - 31.12.2023 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)