

ALLIANZ YAŐAM VE EMEKLİLİK A.Ő. AGRESİF DEĐİŐKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaőam ve Emeklilik A.Ő. Agresif DeđiŐken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2024-30.06.2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2024 – 30.06.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2024'ün ilk yarısında, temkinli iyimserlik, büyüme ve enflasyon dinamiklerinde önemli bölgesel farklılıklar küresel ekonomiyi şekillendirmiştir. Gelişmiş ekonomiler yavaş ama istikrarlı bir toparlanma yaşarken, gelişmekte olan piyasalar daha yüksek dalgalanma ve enflasyonla mücadele etmektedir. Küresel ekonominin, jeopolitik gerilimler ve yüksek faiz oranlarına rağmen Haziran 2024 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, 2024'te %2,6'lık bir büyüme oranıyla istikrar kazanması beklenmektedir.

Gelişmiş ekonomilerde büyümenin 2024'te %1,5 civarında gerçekleşmesi ve 2025-26'da hafif bir artışla %1,7-1,8'e yükselmesi öngörülmektedir. Yılın ilk aylarında gelen olumlu ekonomik veriler ve çeşitli sektörlerdeki güçlü faaliyetlerle ABD ekonomisi %2,5'lik bir büyüme oranıyla direnç göstermektedir. Avrupa zorluklarla karşı karşıya kalmaya devam etmekte ve Avrupa'da %0,7 büyüme beklenmektedir. Yaşlanan nüfus ve mali kısıtlamalar gibi yapısal sorunlar, kısa vadeli jeopolitik ve ekonomik baskılarla birleşerek bu durgun görünümü desteklemektedir.

Gelişmekte olan ekonomilerin büyümesinin 2023'teki %4,2 seviyesinden 2024'te %4'e düşmesi beklenmektedir. Dođu Asya ve Pasifik, Çin'deki yavaşlayan aktiviteden etkilenirken, iç talep ve ticaretin dirençli kalmasıyla diğer ülkelerde 2024'te %4,8'e yavaşlama beklenmektedir.

Enflasyon, yüksek olmasına rağmen küresel olarak düşüş eğilimindedir. Manşet enflasyonun 2023'teki %6,8 seviyesinden 2024'te %5,9'a düşmesi beklenmektedir. ABD ve Avrupa gibi gelişmiş ekonomilerde, enflasyonun 2025 yılına kadar hedef seviyelere dönmesi beklenmektedir. Buna karşılık, gelişmekte olan piyasalar %8 civarında seyreden yüksek enflasyon oranlarıyla mücadele etmektedir.

Para politikaları açısından hem FED hem ECB temkinli bir yaklaşım benimsemiştir. FED politika faizini değiştirmeyerek %5.25-5.50 aralığında sabit tutmaya devam etmiştir. Piyasa, faiz indirimlerini beklerken, FED enflasyon ve işgücü piyasası koşullarını dikkate alarak temkinli yaklaşımını sürdürmüştür. ECB, beklentilere uygun olarak Haziran'da faiz oranlarını 25 baz puan indirerek politika faizini %3,75'e düşürmüştür.

2024'ün ilk yarısında Türkiye ekonomisi, sıkı para politikalarının ve yüksek enflasyonun etkisiyle şekillenmiştir. Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, Türkiye'nin 2023'teki büyüme oranı %4,5 olarak gerçekleşmiş ve ekonomik faaliyetler 2024 yılına kadar dirençli kalmıştır. Ancak, sıkı para politikası ve yüksek enflasyon, büyüme hızını baskılamakta, Türkiye'nin büyüme oranınının 2024 yılında %3'e gerilemesi beklenmektedir. Yüksek enflasyonu düşürmek amacıyla sıkı para politikası uygulanmış, politika faiz oranları Haziran 2023'ten Mart 2024'e kadar %8,5'ten %50'ye yükseltilmiştir. Hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonist baskıları canlı tutmaktadır. Haziran ayında yıllık bazda %71,6'ya ulaşan yüksek enflasyonun, baz etkisi ve mevsimsellikte yıl sonunda %40 seviyelerine gerilemesi beklenmektedir. Merkez Bankası, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu sürdürmüştür.

2024'ün ilk çeyreğinde ABD 10 yıllık bono faizleri %3,8-%4,7 arasında dalgalanırken, dönemi %4,4 seviyesinde tamamlamıştır. ABD Dolar Endeksi (DXY), 2024'ün ilk yarısında 101-106,25 seviyelerinde dalgalanırken, ABD'de faiz oranların yüksek seyri ve güçlü ekonomik verilerin etkisiyle diğer para birimleri karşısında güçlenerek dönemi 105,9 seviyesinde tamamlamıştır. 2023 yılını 1,10 seviyesinde güçlü tamamlayan Euro/Dolar paritesi, Euro Bölgesi'nden ABD'ye kıyasla zayıf ekonomik verilerin gelmesiyle dönemi 1,07 seviyesinde tamamlamıştır.

Güçlü dolar ve yüksek faiz oranları genellikle altın fiyatlarını baskılamakta, jeopolitik gerilimler ve enflasyon endişeleri güvenli liman talebini artırarak altın fiyatlarını desteklemiştir. Piyasa duyarlılığı ve merkez bankaları alımları da fiyatlarını etkilemiştir. Bu faktörlerin etkileşimiyle, altın dönemi 12% yükselişle 2.327\$ seviyesinde tamamlamıştır. Merkez Bankası'nın Ortodoks para politikasına güçlü bağlılığı, kredi notu güncellemeleri gibi önemli ekonomik gelişmeler, Türkiye tahvil piyasasında yükseliş beklentisini desteklemektedir. 10 yıllık bono faizi 330 puan artışla 28,3% seviyesinde dönemi tamamlamıştır.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BİST-100 endeksi 2023 yılını 7.470 seviyesinde tamamlamıştır. Yılın ilk yarısında parasal ve mali sıkılaştırma adımları, kredi notu güncellemeleri, Türkiye'nin Gri Liste'den çıkması gibi pozitif gelişmelerle, genel ekonomik

görünüm ve Borsa İstanbul'da iyileşme yaşanmıştır. Banka endeksinin 74% artarak pozitif ayrıştığı bu dönemde, BIST-100 endeksi 43% artışla 10.648 seviyesine yükselmiştir. Sanayi endeksi zayıf talep, yükselen finansman giderleri ve enflasyon muhasebesinin belirsizliği ile birlikte BIST-100'e kıyasla negatif ayrışmıştır. Bu dönemde hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 153 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk yarısında, alınan makro ihtiyati tedbirler ve makroekonomik göstergelerin iyileşmesi beklentisiyle birlikte, Borsa İstanbul'da yükseliş gözlemlenmiştir. Sene başında 250 USD seviyelerinde işlem gören Bist-100 endeksi, 2024'ün ilk yarısını 325 USD seviyelerinde kapatmıştır. Yapılan asgari ücret artışı ile birlikte yüksek enflasyon ilk 6 ayda devam ederken, yabancı yatırımcının ilgi gösterebileceği bankacılık, holding gibi sektörler diğer sektörlerden olumlu ayrışmıştır. Senenin genelinde hisse likiditesinin, hisselerin fiyat performansında etkili olduğunu söylemek mümkündür. Zira büyük ölçekli şirketler, orta-küçük ölçekli şirketlere göre getiri anlamında olumlu bir dönem geçirmiştir.

Bu dönemde fon yönetimi olarak, aktif bir yönetim sergilenmiştir. Ağırlıklı olarak banka, holding gibi sektörlerle yatırım yapılırken, ekonomideki olası soğumadan negatif etkilenecek sektörler tercih edilmemiştir. Önümüzdeki dönemde benzer temanın etkili olacağı görüşünü korurken, makroekonomik verilerdeki iyileşme yabancı ilgisini artıracaktır. Alınan makro ihtiyati tedbirlerin ekonomi üzerindeki etkisi sektörel performanslar açısından etkili olacaktır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, 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 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01.01.2024 - 36.06.2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.001032%	41,909,617.36
Denetim Ücreti Giderleri	0.001199%	50,184.90
Saklama Ücreti Giderleri	0.010179%	426,162.51
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.070620%	2,956,619.93
Kurul Kayıt Ücreti	0.006525%	273,186.91
Diğer Faaliyet Giderleri	0.003942%	165,022.46
Toplam Faaliyet Giderleri		45,780,794.07
Ortalama Fon Portföy Değeri		4,186,639,456.44
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		1.093497%

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.

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

01.01.2024 - 30.06.2024 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 2,282,784,516.00 TL' lik kısa; 2,746,419,452.00 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2024 - 30.06.2024 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 228,896,253.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 202,995,064.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 16,246,624.05 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 792,100.51 TL

01.01.2024 - 30.06.2024 döneminde Fon adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Performans sunum raporu
3. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)