

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. ATA PORTFÖY DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Portföy Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2022-30.06.2022 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: 01.01.2022 – 30.06.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global piyasalar, 2022 yılına enflasyon kaygıları ve buna bağlı olarak yükselen FED faiz artışı beklentileri ile risk iştahının yeni arayışlara girdiği bir paradigma değişikliği ile başlamıştır. 2022 yılının ilk ayı TL cinsi varlıklar ve hisse senetleri performanslarının öne çıktığı bir ay olmuştur. BİST 100 Endeksi Ocak ayı performansı %7,8 olarak gerçekleşmiş ancak bu dönemde endeks fiyat volatilitesi de önceki dönemlere göre artış göstermiştir. Şubat ayının son haftasında Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle piyasa dalgalanmalarının yükseldiği gözlemlenmiştir. Ay ortasına kadar pozitif performans gösteren BIST-100 Endeksi, ay sonunda %2,8 oranında değer kaybetmiştir. Borsa İstanbul yabancı takas oranı ise %40 seviyesinin altına inmiştir. Hazine tahvil faiz oranları Şubat ayında 129 baz puan yükselerek %23 seviyesinin üzerine çıkmıştır. Türk Lirası ise Dolar ve Euro karşısında değer kaybetmeye devam etmiş ve Sepet Kur şubat ayında %3,3 yükselmiştir. Reel Efektif Döviz Kuru Şubat ayında 54.78 olmuştur.

Mart ayında piyasalar, Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesinin etkilerine alışmaya çalışmış ve hisse senedi yatırımcılarının güçlü getiriler elde ettiği bir ay olmuştur. BİST-100 Endeksi aylık performansı %14,8 olarak gerçekleşirken enerji ve emtia fiyatlarındaki aşırı artışlar Türkiye için oldukça olumsuz gelişmeler olmuştur. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart ayında aylık bazda %5,46 artış göstermiştir. Dolar/TL kuru Mart ayında %6 yükselirken, gösterge devlet tahvil faizleri %23'ten %25'e yükselmiştir. Borsa ise yüksek yıl sonu karları ile Şubat sonu kayıplarını geri almayı başararak ve Mart ayını %15'e yakın yükseliş ile tamamlamıştır.

2022 Nisan ayında Türkiye piyasalarında döviz kurları yataya yakın seyrederken enflasyon hızlı yükselişine devam etmiştir. Tüketici enflasyonu %70; üretici enflasyonu %122 seviyesinde iken Merkez Bankası'nın politika faizini %14'te tutmaya devam etmiştir. FED'in 50 baz puan faiz artışı ile ABD'de teknoloji şirketlerinde ciddi bir dalgalanma ve düşüş başlamıştır. Bu dönemde ABD'de enflasyonun %8'i aşması ile FED'in faizleri %2,5 – 3,0'e kadar arttırması gerekeceği yaygın olarak kabul görmeye başlamıştır. Böylece Dolar'ın

faizinin artması ile Dolar'ın değer kazandığı ve diğer finansal varlıkların değer kaybettiği bir döneme girilmiştir. Bu süreç ABD Borsaları'nı da olumsuz etkilemiştir. Artan maliyetler nedeniyle şirketler olumsuz kar açıklamaları yapmaya başlamıştır. Tüketici ve Üretici enflasyon verilerinin yükselmeye devam etmesi ile birlikte negatif reel faiz seviyesinin derinleşmesi Türk Lirası'nın değer kaybını hızlandırmıştır. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs ayında aylık bazda %2,98 artış göstermiştir. Dış ticaret açığı ise Mayıs ayında aylık bazda %73 artarak yıllık bazda (%155,2 y/y) 10.6 Milyar ABD\$ olmuştur. İhracatın ithalatı karşılama oranı Mayıs ayında yıllık bazda 1.569 baz puan azalarak %64,2 olarak gerçekleşmiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran ayında aylık bazda %4,95 artış ile yıllık bazda %78,62 artış göstermiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ise Haziran ayında aylık bazda %6,77 artış ile yıllık bazda %138,31 artmıştır. Aktif tahvil faizi %25,6 seviyesinden %24,5 seviyesine düşmesine rağmen Türk Lirası, ABD Doları karşısında %1,7 oranında değer kaybetmiştir. Haziran ayında satış baskısı ile karşılaşan Türkiye hisse senetleri endeksleri değer kaybetmiştir.

ABD Merkez Bankası FED, 15 Haziran'da faizleri 75 baz puanı artırarak %1,75'e yükseltmiştir. Ayrıca üyeler yıl sonuna kadar %1,75 daha faiz artışı yaparak FED faizinin yaklaşık %3,5'e ulaşacağını öngörmüştürler. Hedefleri arasında büyüme de bulunan FED'in önceliği artık ABD'de %9'a yaklaşan enflasyonu tekrar %2'ye indirmektir. Faiz artışı ile birlikte bilanço küçültmeyi de içeren bu parasal sıkılaştırma süreci, ABD ekonomisinin 2023'te resesyona girmesine neden olabilir. 2022'nin ilk yarısında yaşanan ciddi enflasyon sorunu nedeni ile ekonomide yaşanan zorunlu yavaşlama, borsaları olumsuz etkilemiş ve yerli hisse senedi taşıyan fon performansları üzerinde de etkili olmuştur.

Yılın ikinci yarısında da küresel olarak yüksek enflasyon ve faiz artışlarının etkisiyle bir yavaşlama kaçınılmaz görünmektedir. Böyle bir senaryoda dünyada (arz sıkıntısı olmayan) emtia fiyatlarının düşmesi, borsaların gerilemesi ve Dolar'ın değer kazanması beklenebilir. Nitekim bu senenin ilk yarısında ABD teknoloji endeksi NASDAQ %30, S&P 500 %20 ve Avrupa Borsaları ortalama %17 değer kaybetmiştir. Dolar endeksi (DXY) ise %10'a yakın değer kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3 seviyesine yükselmiştir.

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 ile 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., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası 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.

FON: AEZ	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0.995528
Aracılık Komisyonu Gideri	0.086926
Diğer Fon Giderleri	0.022110
SPK Kayda Alma Ücreti	0.006305
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.001220
Tescil ve İlan Giderleri	0.029652
Bağımsız Denetim Ücreti	0.001534
Saklama Giderleri	0.008778
TOPLAM	1.152052

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun

aşılması sebebiyle 4,881.79-TL karşılık ayrılmıştır. Sene sonu itibarıyla fonun kurucudan alacağı bulunması durumunda ilgili tutar dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilecektir.

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

01.01.2022 - 30.06.2022 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 21,127,024.25 TL' lik kısa; 26,488,004.55 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2022 - 30.06.2022 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	3,721,221.85 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	4,040,379.15 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	106,759.32 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	9,524.21 TL

01.01.2022 - 30.06.2022 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)