

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu’nun 01.01.2024 – 31.12.2024 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 – 31.12.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

OECD Küresel Ekonomik Görünüm raporuna göre, küresel ekonomi 2024 yılında dayanıklılığını korumuştur. Enflasyonun düşmeye devam etmesi, reel hane halkı gelirlerinin ve harcamalarının artışına katkıda bulunmuş, bu da küresel ekonomiyi desteklemiştir. Ancak, tüketici güveni birçok ülkede pandemi öncesi seviyelere ulaşamamıştır. İşgücü piyasalarındaki baskılar azalırken, işsizlik oranları genel olarak tarihi düşük seviyelerde seyretmektedir. Düşük nominal faiz oranları, faize duyarlı konut ve kredi piyasalarında toparlanma sinyalleri yaratmıştır. Gelişmiş ve gelişmekte olan birçok ekonomide manşet enflasyon hedeflere geri dönmüş olsa da hizmet sektörü fiyat baskıları sürmektedir.

2024’te küresel büyümenin %3,2, 2025 ve 2026’da ise %3,3 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Düşük enflasyon, istikrarlı istihdam artışı ve daha az kısıtlayıcı para politikaları talebi desteklerken, birçok ülkede mali sıkılaştırma politikalarının büyümeyi sınırlayacağı tahmin edilmektedir. ABD ve Brezilya’da güçlü büyümenin yavaşlaması, buna karşın Avrupa’da toparlanmanın hız kazanması beklenmektedir. Asya’da, Hindistan ve Endonezya’daki güçlü iç talep ile Çin ve Japonya’da uygulanan teşvik önlemlerinin büyümeyi destekleyeceği beklenmektedir. G20 ülkelerinde enflasyonun, 2024’te %5,4’ten 2025’te %3,5’e ve 2026’da %2,9’a düşmesi beklenmektedir.

OECD, 2024 yılı için ABD ekonomisinin büyüme tahminini %2,8, 2025 için %2,4 ve 2026 için %2,1 olarak belirlemiştir. Göç akışıyla artan iş gücü arzı, üretken potansiyeli genişletirken, iş gücü büyümesindeki yavaşlama ile özel tüketimin ılımlı bir şekilde artması beklenmektedir. Ayrıca, daha düşük faiz oranlarının yatırımları desteklemesi öngörülebilir, borçlanma maliyetlerindeki artışın büyüme üzerinde baskı yaratması muhtemeldir. ABD’de enflasyonun ise sırasıyla 2024’te %2,5, 2025’te %2,1 ve 2026’da %2 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

Euro bölgesi için de benzer şekilde büyüme tahminleri yapılmış olup, 2024'te %0,8, 2025'te %1,3 ve 2026'da %1,5 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Enflasyonun ise, 2024'te %2,4, 2025'te %2,1 ve 2026'da %2'ye gerilemesi beklenmektedir.

Para ve maliye politikalarının sıkı duruşu sürdürülmekte olup söz konusu politikalar, finansal piyasalarda istikrar sağlayarak belirsizliği azaltmış ve uluslararası yatırımcı güvenini artırmıştır. Ancak, sıkı finansal koşulların ve ticari kredilerdeki daralmanın ekonomik aktiviteyi sınırlamasıyla GSYH artışı ilk çeyrekteki %5,3'ten üçüncü çeyrekte %2,1'e gerilemiştir. OECD, Türkiye ekonomisinin 2024'te %3,5, 2025'te ise %2,6 büyüyeceğini öngörmektedir. Bu yavaşlama, sıkı finansal koşullar ve mali konsolidasyonun iç talebi, özellikle hane halkı tüketimini ve yatırımları sınırlamasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, deprem sonrası inşa harcamalarının azalmasının büyümeyi daha da baskılaması beklenmektedir. Bununla birlikte, dış talepteki iyileşme ve turizm sektöründeki canlanma cari dengeyi destekleyerek ekonomiyi dengelemesi beklenmektedir. Ek olarak, OECD, Türkiye'de enflasyonun yıllık ortalama %30.7 olacağını, 2026'da ise bu oranın %17.2'ye gerileyeceğini öngörmüştür.

ABD Merkez Bankası (FED), 2024'ün son toplantısında beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan indirerek faiz oranını %4.25-%4.50 aralığına çekmiştir. Bu, FED'in ardı ardına üçüncü toplantısında faiz indirimi kararı almasıdır. Eylül ayında 2025 yılı için dört faiz indirimi öngören FED, beklentilerini iki faiz indirimiyle sınırlı tutma kararı almıştır. Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin iyi durumda olduğunu ve enflasyonun hedefe doğru yaklaştığını belirterek, gelecekteki faiz indirimlerinde daha temkinli bir yaklaşım benimseyeceklerini vurgulamıştır. Ayrıca, FED, 2024 için ise büyüme tahminini %2'den %2,5'a, 2025 için büyüme beklentisini %2'den %2,1'e yükseltmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayında piyasa beklentileri doğrultusunda faizlerde yılın dördüncü indirimini gerçekleştirmiştir. Mevduat faizi 25 baz puan düşürülerek %3 seviyesine, ana refinansman faizi ise %3,40'tan %3,15'e, marjinal fonlama faizi ise %3,65'ten %3,40'a çekilmiştir. ECB'nin karar metninde, dezenflasyon sürecinin devam ettiği ve enflasyonun %2 hedefi etrafında istikrar kazandığı vurgulanmıştır. Finansal koşulların gevşediği belirtilse de genel seviyenin sıkı kalmaya devam edeceği ifade edilmiştir. ECB, ekonomik projeksiyonlarını da yayımlayarak, 2024 için enflasyon tahminini %2,5'ten %2,4'e, 2025 tahminini ise %2.2'den %2.1'e indirmiştir. 2026 tahmini ise %1,9 olarak korunmuştur. Çekirdek enflasyon beklentileri değişmeden, 2024 için %2,9, 2025 için ise %2,3 olarak öngörülmüştür. Büyüme tahminleri de aşağı yönlü revize edilerek, 2024 için %0,8'ten %0,7'ye ve 2025 için %1.3'ten %1.1'e çekilmiştir. ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun %2 hedefine yaklaşmakta olduğunu ve ekonomik büyümenin çoğunlukla tüketimden kaynaklandığını vurgulamıştır.

Türkiye ekonomisi yıl boyunca uygulanan sıkı para politikaları ile şekillenmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini 2024'ün son toplantısında 2,5 puan indirerek %47,5 seviyesine çekmiştir. TCMB, para politikasındaki sıkı duruşun, yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değer kazancı ve enflasyon beklentilerinde iyileşme sağladığını ve bu durumun aylık enflasyonun ana eğilimini düşürüp dezenflasyon sürecini güçlendirdiğini vurgulamıştır. TCMB, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak, enflasyonun ana eğilimini geriletmeyi ve orta vadede enflasyonu yüzde 5 hedefine ulaştıracak koşulları sağlamayı hedeflemektedir. 2024 yılı Aralık ayında TCMB enflasyon beklentisine yakın bir sonuç elde edilmiş ve yıllık enflasyon 44,38% olarak gerçekleşmiştir.

Yıl boyunca uygulanan sıkı para politikaları, Türk tahvil piyasasında dengelenme ve iyileşme sürecini hızlandırmıştır. Özellikle enflasyonun kontrol altına alınması, Türk lirasının reel değer kazanması, düşen risk primi ve artan yabancı yatırımcı ilgisi tahvil getirileri üzerinde etkili olmuştur. Yerel piyasalarda 2 yıllık tahvil faizleri %40,6 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizleri %29,5 seviyesinde seneyi tamamlamıştır. Türk lirası dolar karşısında yıllık bazda %19,8, euro karşısında %12,8 değer kaybı ile seneyi tamamlamıştır.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2024'ü %4,56 seviyesinde tamamlamış, ABD dolar endeksi (DXY), 101-109 seviyesinde dalgalanırken, ABD'de güçlü ekonomik verilerin etkisiyle diğer para birimleri karşısında güçlenerek seneyi 108,5 seviyesinde tamamlamıştır. Aynı dönemde ise Euro/Dolar paritesi 1,04 seviyesine gerilemiştir.

Güçlü dolar altın fiyatlarını baskılarken, jeopolitik ve siyasi gelişmeler güvenli liman talebini artırarak altın fiyatlarını desteklemiş, ek olarak, merkez bankalarının alımları da altın fiyatlarını artışına katkı sağlamıştır. Bu bağlamda, ons altın, yıllık %27 artışla 2606,7 USD seviyesinde seneyi tamamlarken Brent petrol yıl boyunca varil başı 70-90 USD seviyesinde dalgalanmış ve yılı 74,7 seviyesinde tamamlamıştır.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Uygulanan sıkı para politikalarının etkisiyle artan öngörülebilirlik, kredi notu güncellemeleri ve Türkiye'nin Gri Liste'den çıkması ilk yarıda piyasayı desteklemiştir. Yılın ikinci yarısında düşen iç talep ve artan finansman maliyetleri şirketlerin kar marjını baskılarken, yüksek seyreden alternatif getiri oranları hisse senetlerine olan ilgiyi sınırlı kılmıştır. Pay senedi yatırımcı sayısı 2023 sonundaki 7.65 milyon kişiden 2024 sonunda 6.88 milyon kişiye gerilerken, yatırım tutarı 13.38 trilyon TL seviyesine ulaşmıştır. Günlük ortalama hacmi ise 134 milyar TL olarak gerçekleşti. Yılın ikinci yarısındaki görece zayıf performansa karşın BIST - 100 endeksi, 2024 yılını %32 artışla 9,831 seviyesinde tamamlamıştır. Bu dönemde banka endeksi %67 artışla pozitif ayrışırken, sanayi endeksi %13 artışla görece negatif ayrışmıştır.

Ekonominin sözlü ve politika faizi yolu ile ciddi şekilde sıkılaştırılması sonrası fon portföyünde sabit getirili kıymetlerin ağırlığı artırılmaya devam edilmiştir, enflasyona endeksli kıymetlerin ağırlığı azaltılmıştır. Hisse senedi piyasalarında getiri fırsatları artmış endeks değerinin cazip olduğu seviyelerden hisse senedi pozisyonumuz artırılarak borsadaki yükselişten de getiri anlamında yararlanılmaya çalışılmıştır.

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., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler 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., QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: Azami 0,0010
- ii. VİOP komisyonu: Azami 0,000294
- iii. Altın işlem komisyonu: Azami 0,00042
- iv. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- v. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- vi. 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.

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.320617%	47,558,417.65
Denetim Ücreti Giderleri	0.002549%	378,102.61
Saklama Ücreti Giderleri	0.010409%	1,543,983.83
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.012438%	1,844,982.36
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.003114%	461,968.59
Toplam Faaliyet Giderleri	51,787,455.04	
Ortalama Fon Portföy Değeri	14,833,383,811.23	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.349128%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %0,365'i (yüzdesıfırvirgölüçyüzaltmışbeş) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılıp 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.

2024 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

01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde Fon adına vadeli işlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

- Fon kurulu faaliyet raporu
- Performans sunum raporu
- Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)