

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

Bu Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın 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

2023 yılı ortalarında başlayan faiz artış süreci, 2024 yılı Mart ayında haftalık repo politika faiz oranının %50 seviyesine gelmesi ile sonuçlanmıştır. 26 Aralık 2024 tarihinde yapılan Para Politikası Kurulu toplantısı bu anlamda yeni bir sürecin başlangıcı olmuş ve faizler 250 bps indirimle %47,5 seviyesine gelmiştir. Diğer yandan, ABD Merkez Bankası FED de politika faizlerini 0,25 bps indirimle FFR oranı %4,25-%4,50 seviyesinde oluşacak şekilde belirlemiştir. Mevcut durumda, indirim süreçlerinin 2025 yılı içinde de sürmesi beklenebilir. Ancak Türkiye özelinde enflasyon, ABD özelinde ise üretim ve aktivite verilerini yakından izlemek gerekecektir.

Enflasyonda Mayıs ayında tepe noktası %75,5 ile görülmüş, 2024 yılı sonunda %44,4'e inmiştir. Bu düşüşe en büyük olumlu katkının ulaştırma sektöründen geldiği görülmektedir. Zira bu sektörde yıllık fiyat artışları Mayıs ayındaki %79,1'den yıl sonunda %25,9'a gelmiştir. Bu sektör genel olarak araç fiyatları ve taşıtların kullandığı yakıtlardan ve bakım ücretlerinden oluşmaktadır. Genel olarak baktığımızda, enflasyondaki iyileşmenin döviz kuru ile ilişkili olduğu söylenebilir. 2025 yılında bu sektörden gelecek dezenflasyon katkısı eskisi kadar olmasa da devam edecektir.

Buna istinaden, TCMB'nin Aralık ayında yaptığı 250 bps'lik faiz indiriminin ardından, Ocak ayında bir 250 bps daha indirim söz konusu olmuştur. Böylece haftalık repo politika faiz oranı %45'e inmiştir. TCMB'nin 2025 programına göre Para Politikası Kurulu toplantı sayısı 12 yerine 8 olacaktır.

TÜİK'in görece yeni istatistiklerinden hizmet üretim endeksi verileri, sanayi kadar olmasa da, hizmet tarafında da duraklama sinyalleri geldiğini göstermektedir. Takvim etkisinden arındırılmış üç aylık hareketli ortalamaların yıllık değişimine bakıldığında Ekim ayı itibarıyla oluşan veri setinde toplam hizmet üretimi %0,47 daralırken, gayrimenkule ilişkin hizmetlerin %12,3 artması dikkat çekicidir. Ancak bu sektör çok zayıf bir bazdan

gelmektedir. Diğer yandan, ulaştırma ve depolama hizmetlerindeki daralma %3,8 olarak gerçekleşmiştir. Tüketicici Güven Endeksi, 81,0 Nisan 2023'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviyededir.

ABD'nin yeni Başkanı Trump'ın göreve gelmesi sonrasında ABD ekonomisinde beklentiler tekrardan şekillenmekte; öncelikli risk, FED'in faizleri beklendiği ölçüde indirememesi olarak öne çıkmaktadır. Diğer yandan büyüme sektörleri yerine değer sektörleri, mega büyüklükte sektörler yerine daha orta çaplı büyüklüğe sahip şirketler, hisse seğimi bazlı stratejiler ön plana çıkmaktadır.

Ons altın 2024 yılında USD bazında %26 getiri sağlayarak birçok enstrümanın performansını geride bırakmıştır. Altının performansında, ABD Merkez Bankası'nın faizleri düşüreceğinin beklenmesi, 2022 Rusya-Ukrayna savaşıyla beraber artış gösteren risk primleri ve gelişmekte olan merkez bankalarının rezerv olarak altın tutmaya başlaması ne çıkan hususlardır. Ek olarak, vergi indirimleri, dış ticarete uygulayacağı tarifeler ve göçmen karşıtı seğim vaatleri gibi enflasyonist politik söylemleriyle ne çıkan ABD Başkan adayı Trump'ın seğimi kazanmasından sonra altın fiyatları rekor tazelemiştir. Fonların altının bu yükselişinden maksimum fayda sağlayabilmesi için yıl boyunca enstrümanlar arası değişimler yapılarak kıstas seviyesinde altın taşınmış olup, aradaki fiyat farklarından da yararlanılmaya çalışılmıştır. Önümüzdeki dönemde hem jeopolitik hem de ABD'deki seğim sonrası politikalar gözetilerek pozisyonlar aktif şekilde yönetilecektir.

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.ř., Yapı ve Kredi Bankası A.ř., HSBC Bank A.ř., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.ř. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.ř., Finans Yatırım Menkul Değerler A.ř., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.ř., TEB Yatırım Menkul Değerler A.ř., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.ř., ING Yatırım Menkul Değerler A.ř., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.ř., BGC Partners Menkul Değerler A.ř., İş Yatırım Menkul Değerler A.ř., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.ř. 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.

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.052632%	464,625,596.90
Denetim Ücreti Giderleri	0.002418%	1,067,294.85
Saklama Ücreti Giderleri	0.010296%	4,544,741.68
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.038233%	16,875,728.94
Kurul Kayıt Ücreti	0.012702%	5,606,804.93
Diğer Faaliyet Giderleri	0.015786%	6,967,666.05
Toplam Faaliyet Giderleri	499,687,833.35	
Ortalama Fon Portföy Değeri	44,139,434,936.37	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.132067%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,09'u (yüzde bir virgöl sıfır dokuz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılp 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.

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 17,249,851.12-TL tutar Fon' a iade edilmiştir.

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

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 14,759,734,979.90 TL' lik kısa; 14,355,932,170.41 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 1,591,171,109.06 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 1,181,138,967.65 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 126,589,233.42 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 4,566,369.19 TL

01.01.2024 - 31.12.2024 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)