

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Grup 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

Pandemi sonrası alınan olağanüstü parasal ve mali teşvikler ile dünya ekonomileri 2021 yılını oldukça güçlü büyüme oranları ile kapatırken, 2022 yılının başında yükselmeye başlayan enflasyon rakamları dünya ekonomilerinde ana gündem olmaya başlamıştır. Isınan ekonomilere ek olarak Çin ve Asya'nın pandemide uygulanan "sıfır vaka" politikasından kaynaklanan tedarik zinciri bozulmaları, özellikle emtia başta olmak üzere maliyet artışlarıyla enflasyon üzerinde baskı oluşturmıştır. Sene başındaki bu ortama ek olarak 24 Şubat'ta Rusya'nın Ukrayna'ya karşı başlattığı askeri operasyon başta petrol ve doğal gaz olmak üzere birçok emtada sert fiyat artışlarını da beraberinde getirmiştir. Tüm bu faktörler, birçok ülkede yılın ilk yarısında son 30-40 senenin en yüksek enflasyon rakamlarının görülmesine yol açmıştır.

Enflasyonda yaşanan bu sert yükseliş, büyük ekonomilerin merkez bankaları başta olmak üzere, merkez bankalarının enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için para politikalarında sıkılaşmaya başlamasına neden olmuştur. İlk olarak İngiltere Merkez Bankası Aralık ayı ile beraber faiz artışına giderken, yılın ilk yarısında üst üste 25 bps'lik altı faiz artışı gerçekleştirmiştir. 2021 yılında enflasyondaki yükselişi geçici olarak nitelendiren Amerika Merkez Bankası FED, Mart ayı ile beraber yükselen enflasyonla başa çıkabilmek için 25 bps'lik bir faiz artışı gerçekleştirirken, Mayıs ayında 50 bps, Haziran ayında ise 1994 yılından bugüne bir toplantıda gerçekleşen en yüksek faiz artışı olan 75 bps'lik faiz artışı ile politika faizini %1,50-1,75 aralığına yükseltmiştir. Bu artışlara ek olarak 2022 ve 2023 yıllarındaki faiz seviyeleri için de agresif yukarı revizyonlar gerçekleştiren FED'in, Temmuz ve Eylül aylarındaki toplantılarında da toplam 150 bps'lik bir faiz artışı beklenmektedir. Sert faiz artışları özellikle yılın ikinci çeyreğinde riskli varlıklardan kaçışa yol açarken, dolar endeksinde güçlenmeye yol açmıştır. Yılın ilk yarısında faiz artırmayan ancak, varlık alım programını 1 Temmuz itibarıyla

sonlandırarak olan Avrupa Merkez Bankası'nın yılın ikinci yarısında alacağı aksiyonlar da piyasalar tarafından dikkatle takip edilecektir.

Yurt içinde ise geçtiğimiz yılın Eylül ayında başlayan ve yılın kalanında gerçekleşen politika faiz indirimleri, 2022 yılı ile beraber beklemeye geçerken yukarıda bahsedilen faktörlere ek olarak TL'de yaşanan değer kaybı, enflasyondaki artışın devamına sebep olmuştur. Haziran sonu itibarıyla TÜFE %78,62'ye yükselirken, ÜFE ise %138,31 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısında TCMB politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmezken, diğer düzenleyici kuruluşlar ile iş birliği yapılarak daha çok makro ihtiyati hamleler kullanılmıştır.

Fon yönetiminde ağırlıklı olarak devlet tahvillerine yatırım yapan fonlarda, Rusya-Ukrayna Savaşı ile süregelen emtia krizi ve enflasyonist ortamdan kaynaklanan volatilitenin yüksek olduğu yılın ilk yarısında, bu volatiliteden korunmak için esnek bir yönetim tercih edilmiştir. Hem risk primlerinde hem de faiz piyasasında yaşanan negatif ortamdan fonun korunması için de genel olarak pozisyonlar karşılaştırma ölçütü altı seviyede tutulmuştur. Ayrıca, fona ekstra getiri elde edebilmek için yaşanan bu oynaklıkta tüm enstrümanlar etkin bir şekilde kullanılmaya çalışılmıştır. Önümüzdeki dönemde gerek yurt dışı faiz oranları gerekse yurt içi gelişmelere paralel olarak pozisyonlanma aktif bir şekilde yürütülecektir.

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. 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 , Deutsche Bank AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1-Pay komisyonu: Azami 0,0004 (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)

2- Yabancı pay komisyonu: Azami 0,0009

3- VİOP komisyonu: Azami 0,000294

4- Altın işlem komisyonu: Azami 0,0001

5-Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

6-Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

7-Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

8-Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonosu: Özel sektör borçlanma araçları ve finansman bonusu alım satım işlemlerinde sadece 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 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

FON: AZA	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0.488706
Aracılık Komisyonu Gideri	0.029641
Diğer Fon Giderleri	0.009351
SPK Kayda Alma Ücreti	0.006031
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.000199
Tescil ve İlan Giderleri	0.000000
Bağımsız Denetim Ücreti	0.000520
Saklama Giderleri	0.005810
TOPLAM	0.540260

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 1,15'i (yüzdebirvirgülonbeş)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.

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 50,015,131.70 TL'lik kısa; 45,413,672.60 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	:	3,621,316.40 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	4,110,772.30 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	83,070.47 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	19,235.70 TL

01.01.2022-30.06.2022 döneminde Fon'da 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 Başkanı)

Burcu Uzunoğlu
Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)