

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2024-31.12.2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim 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 da 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. Tüketici 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 seçimi bazlı stratejiler ön plana çıkmaktadır.

2024 yılının ikinci yarısında, enflasyon görünümündeki belirsizlikler, özellikle hizmet enflasyonundaki katılık ve jeopolitik riskler enflasyonist baskıları canlı tutmuştur. Bu süreçte politika faizi %50 seviyesinde sabit tutulmuş ve bu dönemde finansal koşullardaki sıkılaşıma ile parasal sıkılaştırmanın etkileri hissedilmiştir. Son çeyrekte yıllık enflasyondaki düşüşün başlaması ve faiz indirim beklentilerinin masada olması yabancı yatırımcıların tahvil piyasasına olan ilgisini artırmış olup, Aralık ayında politika faizinin 250 baz puan indirilip faiz koridorunun daraltılması ise piyasalarda pozitif etki yaratmış ve tahvil faizlerinde düşüş gözlenmiştir.

Bu dönemde fon yönetiminde ağırlıklı olarak devlet tahvillerine yatırım yapan fonlarda esnek bir yönetim tercih edilmiştir. Üçüncü çeyreğin başında yüksek iç verimden faydalanmak amacıyla TLREF'e endeksli tahvillerdeki pozisyonlar korunurken, faiz indirim beklentilerinin oluşmasıyla birlikte fonlardaki durasyonlar artırılarak tahvil faizlerindeki düşüşten faydalanılmıştır. Ayrıca, yatırımcı ilgisinin artmasıyla birlikte borçlanma araçları fonlarına girişlerin hızlanması ve SPK'nın para piyasası fonlarına getirdiği %10 asgari DİBS taşıma zorunluluğu da tahvil piyasasına destek sağlamıştır. Önümüzdeki dönemde yurt içi ve yurt dışı enflasyon rakamları, gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankaları politikaları ve mali politikalar başta olmak üzere makroekonomik gelişmeler yakından takip edilerek fonların içindeki pozisyonlar aktif bir şekilde yürütülecektir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, 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 , 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 yıllık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

1.01.2024- 31.12.2024 döneminde:	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.854936%	34,565,195.02
Denetim Ücreti Giderleri	0.005360%	99,886.62
Saklama Ücreti Giderleri	0.020867%	388,831.61
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.048727%	907,995.72
Kurul Kayıt Ücreti	0.019798%	368,925.09
Diğer Faaliyet Giderleri	0.004417%	82,310.42
Toplam Faaliyet Giderleri	36,413,144.48	
Ortalama Fon Toplam Değeri	1,863,416,675.05	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.954106%	

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 724,375.77-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 795,850,185.90TL' lik kısa; 539,482,850.00 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	:	53,383,395.20 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	32,426,059.30 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	8,317,037.82 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	210,312.32 TL

01.01.2024-31.12.2024 döneminde Fon'da herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu
4. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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