

# ALLIANZ YAŐAM VE EMEKLİLİK A.Ő. OKS BÜYÜME KATILIM DEĐİŐKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaőam ve Emeklilik A.Ő. OKS Büyüme Katılım DeđiŐken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2024-31.12.2024 dönemine ilişkin geliŐmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiŐtir.

## **BÖLÜM A: 01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Küresel enflasyon seviyelerinin önceki yıllara kıyasla daha düşük gerçekleştiği bir 2024 yılı kaydedilmiŐtir. Ülke GSYH'lerine göre ađırlıklandırılmıŐ yıllık enflasyon, %5,5'ten %4,4'e gerileyip, ABD'de enflasyon 2024'te %3,1'den %2,9'a çekilirken, Euro Bölgesi'nde %2,8'den %2,4'e düşmüŐtür. ManŐet enflasyondaki aŐađı yönlü trende karŐın, çekirdek enflasyon birçok geliŐmiŐ ülke merkez bankası için hedef seviye olan %2,0 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürmüŐtür. 2025 yılına ilişkin Bloomberg küresel büyüme tahminleri %3,0 dolayında gerçekleşerek son 50 yılın büyüme ortalamasına yakınsarken, ABD'nin 2025 yılında da geliŐmiŐ ülke ekonomilerinden olumlu ayrıŐmaya devam etmesi beklenmektedir. ABD ekonomisine ilişkin büyüme tahminleri %2,1'e yükselirken, Euro Bölgesi'ne ilişkin büyüme tahminleri %1,0'e gerilemekte, Çin'e ilişkin büyüme beklentileri ise uzun süredir %4,5'te yatay seyretmektedir.

Amerikan Merkez Bankası Fed, Eylül ayında faiz indirimi döngüsüne baŐlarken, 2024 yılının son toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %4,25-4,50 aralığına çekmiŐtir. Projeksiyonlarda, ortalama faiz beklentisi 2025 için %3,4'ten %3,9'a, 2026 yılı için %2,9'dan %3,4'e, 2027 için ise %2,9'dan %3,1'e yükseltilmiŐ, uzun dönem ortalama faiz beklentisi ise %2,9'dan %3,0'a revize edilmiŐtir. 2024 ve 2025 yılları için büyüme ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları tahminleri yukarı yönlü yenilenirken, işsizlik oranı tahmini de aŐađı yönlü güncellenmiŐtir. Fed, 2025 yılı için büyüme tahminini %2,0'den %2,1'e, çekirdek kişisel tüketim harcamaları tahminini %2,2'den %2,5'e ve işsizlik tahminini %4,4'ten %4,3'e revize ederek 2025 yılı için güçlü bir ekonomik görünüme ve daha sıkı bir parasal duruŐa iŐaret etmiştir. Fed Başkanı Powell; ekonominin iyi olduğunu, enflasyonun %2,0 hedefine çok daha yakın olduğunu, istihdam piyasasında koŐulların hala güçlü olduğunu dile getirirken; faiz indirimlerinde ihtiyatlı duruŐ sinyali vermiŐtir. ECB, Haziran ayından bu yana 4 toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını toplam 100 baz puan düşürdü. Böylece mevduat faizi %4,0'dan %3,0'a gerilemiş oldu. ECB, projeksiyonlarda, 2025 yılı için manŐet enflasyon tahminini %2,2'den %2,1'e, büyüme tahmini ise %1,3'ten %1,1'e aŐađı yönlü revize etmiŐ ve uygun para politikası duruŐunu belirlemede veriye

dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izlemeye devam edeceğini vurgulamıştır. Dolar endeksi 2024 yılında %7,1 değerlenerek 108,5 seviyesine yükselmiş, 10 yıllık Amerikan tahvil getirisi ise ABD ekonomisinin pozitif ayrışması ve FED'in sıkı duruşu nedeniyle yaklaşık 70 baz puan artarak %4,6 seviyesine yükselmiştir. Artan reel faiz oranlarına ve güçlenen dolara rağmen; altın, jeopolitik riskler nedeniyle 2024'ü %27,2'lik bir değer kazancıyla tamamlamıştır. ABD ekonomisinin pozitif ayrışması, faiz indirimlerinin devam etmesi ve yapay zekâ teması, ABD'de hisse senedi endeksleri için destekleyici bir görünüm sağlarken, S&P500 Endeksi 2024'te %23,3 değer kazanarak yılı 5.881 seviyesinde tamamlamıştır.

Jeopolitik haber akışının yoğun olduğu ve dünya nüfusunun yaklaşık yarısının sandık başına gittiği yılda, ABD'deki Başkanlık Seçimi yakından takip edilmiş, seçim sonucunda, Trump Biden'ı geride bırakarak ABD'nin yeni Başkanı olmuştur. Trump'ın özellikle gümrük vergileri üzerinden küresel ticarete ne denli müdahil olacağı küresel büyüme açısından da önemli olacaktır.

Yurt içinde ekonomi yılın ilk üç çeyreğinde yıllık bazda %3,2 büyümüştür. Büyümeye en büyük katkı özel tüketim harcamalarından gelirken, net ihracat da büyümeyi desteklemiş, zayıf dış talebe rağmen dış ticaret dengesi iyileşirken, Türk lirası reel olarak değer kazanmıştır. 12 aylık kümülatif cari açık 2023'e kıyasla yaklaşık 30 milyar dolar iyileşme kaydederek 2024 sonunda 9,97 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Cari açıktaki bu iyileşmenin 12,1 milyar doları net altın ithalatındaki azalıştan, 3,7 milyar doları net enerji ithalatındaki azalıştan, 14,2 milyar doları altın ve enerji hariç çekirdek cari dengedeki artıştan kaynaklanmıştır. Yıllık TÜFE, parasal sıkılaştırma ve baz etkileri sebebiyle 2023 sonundaki %64,8 seviyesinden 2024 sonunda %44,4 seviyesine gerilemiş, ülkenin risk priminde de kayda değer bir iyileşme görülmüştür. Bu süreçte, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin kredi notlarını yukarı yönlü revize etmiştir. TCMB, yılın son toplantısında politika faizini %50'den %47,5'e düşürerek faiz indirimlerine başlamıştır. Dolar/TL 2024 yılında %19,7 yükselirken, 10 yıllık TL tahvil faizi %26'lardan %29'lara çıkmış, BIST-100 endeksi %31,6 değerlenirken, bankacılık endeksi pozitif ayrışarak %67,3 değer kazanmıştır.

Portföylerde ortalama %60 mertebesinde hisse senedi taşınan bu fon kategorisinde, katılım endekslerinde yer alan pay senetlerinin getiri farklılığı ve halka arz performansları fonların getirisine etki etmiştir. Özellikle yılın son ayında hisse senedi bazlı yaşanan ayrışmalar, gruptaki fonların yılsonu kapanış sıralamasında etkili olmuştur. Yıl boyunca dengeli bir stratejiyle ilerleyen fon, yılı %51,64 getiriyle hem karşılaştırma ölçütünün üzerinde hem de rakip sıralamasında ikinci çeyrekte yer alarak tamamlamıştır.

**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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Akbank T.A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre azami 0.000476
- Kira Sertifikası Alım Satım Komisyonu: Aynı gün valörlü; 0,0000175, ileri valörlü; 0,0000125
- Gelir Ortaklığı Senetleri Komisyonu: Aynı gün valörlü; 0,0000175, ileri valörlü; 0,0000125

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	0.852049%	1,614,278.12
Denetim Ücreti Giderleri	0.004222%	7,998.39
Saklama Ücreti Giderleri	0.017584%	33,313.43
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.054459%	103,177.05
Kurul Kayıt Ücreti	0.013179%	24,968.79
Diğer Faaliyet Giderleri	0.051690%	97,931.93
Toplam Faaliyet Giderleri	1,881,667.71	
Ortalama Fon Portföy Değeri	189,458,468.03	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.993182%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,09'u (yüzdebirvirgülsıfırdokuz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının 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. Fon izahnamesinin "Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" başlıklı 7.1.2. maddesinde açıklandığı üzere, 2024 yıl sonu performansına göre fon, kurucu ve portföy yönetim şirketine toplam 1,608,786.06-TL tutarında performansa dayalı ek fon işletim gider kesintisi ödemiştir.

## **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:**

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)