

01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM
FONU(Eski Unvanıyla" ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.GELİR AMAÇLI KAMU
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU")
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, Rapor dönemi itibariyle HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 200.000.000 (ikiyüzmilyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 20.000.000.000 (Yirmimilyar) adet 1' inci tertip fon payları 17.10.2003 tarih itibariyle EYF.40-1/1237 nolu belge ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2017 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e uyum kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 10.11.2016 tarihinde 21135 sayılı yazı ile iktüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılmasına yönelik başvurumuz Sermaye Piyasası Kurulu' nun 17.01.2017 tarih ve 310.01.03-E.619 sayılı izni ile onaylanmış ve 20.02.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

Buna göre;

- Fon unvanı Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.
- Fon kamu borçlanma araçları emeklilik yatırım fonundan, borçlanma araçları emeklilik yatırım fonuna dönüştürülmüştür.
- Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş ve fon kurulu kararı alınmıştır.


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.



- Fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

20 Şubat 2017 'den itibaren ;

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, Kamu Borçlanma Araçlarının Konu Olduğu Ters Repo	80	100
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Devletin kefalet ettiği il özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi, belediyelerin sermaye piyasası araçları	0	20
Vadeli Mevduat/Katılım Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20

01 Ocak 2017-20 Şubat 2017 arası;

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	20
Devlet İç Borçlanma Araçları	70	100
Ters Repo	0	10
Devletin kefalet ettiği il özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi, belediyelerin sermaye piyasası araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Vadeli İşlem Sözleşmeleri	0	20

- Fonun karşılaştırma ölçütü (20 Şubat 2017' den itibaren) % 75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü (01 Ocak 2017-20 Şubat 2017 arası) %75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD DİBS Orta Endeksi + %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi+ %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi'dir.

- Fonun yatırım stratejisi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Fon, portföyünün en az %80' ini devamlı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırarak aktif yönetim tarzıyla uzun vadede faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir.

T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan sektör duyurusunda yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01.01.2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 22.12.2017 tarih ve 22173 sayılı yazı ile portföy yönetim şirketi değişikliği' ne ilişkin başvuru yapılmıştır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Yurtiçi piyasalarda 10 yıllık tahvil faizleri, Ocak ayında %11,05 - %11,90 bileşik bandında seyrederken TCMB'nin TL likiditesini sıkılaştırma politikası yönünde geç likidite penceresi faiz oranını %11'e yükseltmesi ile birlikte aşağı yönlü hareket etmiştir. Şubat ayında Swap ihaleleri %11 seviyesinde düzenlenmeye devam etmiştir. Getiri eğrisinde kısa vadeli faizler uzun vadeliye göre daha yukarda oluşmuş ve TCMB Şubat ayında getiri eğrisinin uzun tarafındaki kağıtları doğrudan alım ihaleleriyle almaya başlamıştır" Mart ayında manşet enflasyon %10,10 seviyesine kadar yükselmiştir. TCMB Mart ayında da TL likiditesini sıkılaştırma yönünde aksiyonuna devam etmiş ve ortalama fonlama maliyeti yılbaşında %8,30 seviyesinde iken Mart ayında %11,30 seviyesine kadar yükselmiştir. Fed ise Mart ayında faizlerde 25 baz puan artış yapmıştır.

Gelişmekte olan ülkeler için pozitif hava sürmeye devam etmiştir. Nisan ayında 10 yıllık tahvil faizleri %10,35 - %11,10 bileşik bandında seyrederken manşet enflasyon ise %11,30 seviyelerine kadar yükselmiştir. TCMB Nisan ayında da TL likiditesini sıkılaştırma yönünde aksiyonuna devam ederek Para Politikası Kurulu'nda geç likidite penceresini 50 baz puan artırmış ve borçlanma faizini %12,25 seviyesine getirmiştir. TCMB ortalama fonlama maliyeti Mayıs ayında %11,97 seviyesine kadar yükselmiştir. Haziran ayında 10 yıllık tahvil faizleri

%10,30 - %10,60 bileşik bandında seyretmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde de benzer seyir izleyen tahvil faizlerine karşılık enflasyon oranları yukarı yönlü hareketine devam etmiştir.

Beklentilerden yüksek seyreden enflasyon rakamları, Fed toplantısı sonrası yükselen gelişmiş ülke faizleri ve artan jeopolitik risklerle yılın son çeyreğinde de yüksek seyreden faiz karşısında TCMB sıkı para politikasını sürdürmeye devam etmiştir. Yılın son çeyreklik döneminde de yukarı yönlü devam eden enflasyon rakamları karşısında yükseliş hareketini koruyan faizlerde kısa vadeli faizlerin verim eğrisinde daha yukarıda yer alması devam etmiştir. Yılın son ayında global piyasalarda ve gelişmekte olan piyasalardaki pozitif seyir trendine uyum sağlayan yurtiçi piyasalarda tahvil faizleri aşağı yönlü hareket etmiştir.

Yıl sonu enflasyon rakamı %11,92 ve çekirdek enflasyon %12,30 olarak gerçekleşmiştir.

Tahvil piyasasında 2018 yılı için borç çevirme oranlarının Ocak ayı için %100, Şubat ayı için ise %110 civarında olması planlanmaktadır.

2018 yılı içinde global tahvil piyasaları üzerinde etkili olacak en önemli başlık FED'in 2018 faiz artırımı politikası , Türkiye piyasaları özelinde ise ilk çeyrek enflasyon gerçekleştirmeleri olacaktır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırarak aktif yönetim tarzıyla uzun vadede faiz geliri sağlamaktır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları dahil edilmeyecektir.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 17.01.2017 tarih ve 12233903-310.01.03-E.619 sayılı izin yazısı ile fon ünvanı, varlık türü tablosu ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmış olup değişikliklerin uygulanmasına 20.02.2017 tarihinden itibaren başlanmıştır.

20.02.2017 tarihinden sonra geçerli olan Varlık Türü Tablosu aşağıdaki gibidir:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMI %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, Kamu Borçlanma Araçlarının Konu Olduğu Ters Repo	80	100
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Devletin kefalet ettiği il özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi, belediyelerin sermaye piyasası araçları	0	20
Vadeli Mevduat/Katılım Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20

20.02.2017 tarihine kadar geçerli olan Varlık Türü Tablosu aşağıdaki gibidir:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	20
Devlet İç Borçlanma Araçları	70	100
Ters Repo	0	10
Devletin kefalet ettiği il özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi, belediyelerin sermaye piyasası araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Vadeli İşlem Sözleşmeleri	0	20

Yeni Şekil : Karşılaştırma ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü, % 75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

 Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Eski Şekil;

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü, %75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD DİBS Orta Endeksi + %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi+ %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun tür değişikliği nedeni ile 20.02.2017 tarihinde karşılaştırma ölçütü değişmiş olup, 01.01.2017-19.02.2017 döneminde karşılaştırma ölçütünün getirisi %1,76 , fon getirisi 1,48 ve 20.02.2017-31.12.2017 döneminde karşılaştırma ölçütünün getirisi %6,82 , fon getirisi % 5,66 olarak gerçekleşmiştir.

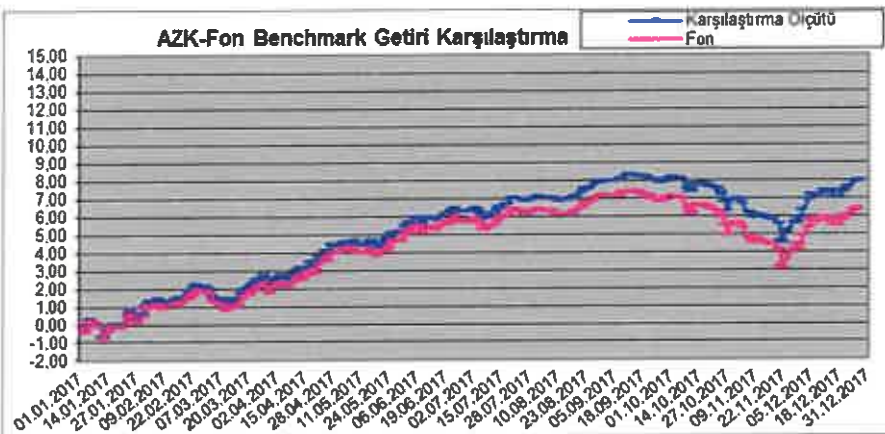
Dönem: 01.01.2017-31.12.2017

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**) %
7,23%	8,70%	9,11%	-1,47%

(*) Fonun brüt getirisi, fon portföyünden karşılanan toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan fon toplam gideri ile brütleştirilen fon getirisini ifade etmektedir.

(**) Fonun nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan fonun net getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2017– 31 Aralık 2017 tarihleri arasında fon getirisi %7,23 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %8,70 olarak gerçekleşmiştir.

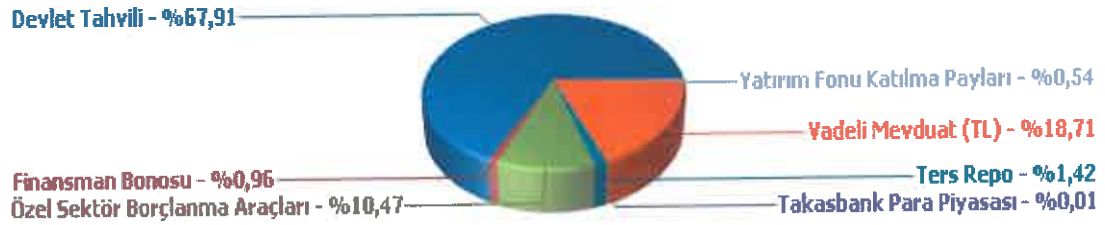
01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına vadeli işlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun dönüşümüne yönelik içtüzük ve izahnamesinin tescil masraf tutarı olan 3.665,86 TL kurucu tarafından karşılanmıştır.

5) Portföy Dağılımı

31.12.2017 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 598.142.772,95-TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Ersin Pak

Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Burcu Uzunoğlu

Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)