

01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla"ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ 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, 09.06.2006 tarihinde halka arz edilmiş ve ilk satış işlemi 22 Nisan 2008 tarihinde gerçekleşmiştir. Fonun 100.000.000.- (yüzmilyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (onmilyar) adet 1' inci tertip fon payları 09/06/2006 tarih itibariyle EYF.101-1/657 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 içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılmasına yönelik başvurumuz Sermaye Piyasası Kurulu' nun 09/06/2017 tarih ve 310.01.06-E.7212 sayılı izni ile onaylanmış ve 05.07.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmasına karar verilmiştir.

Buna göre,

- Fonun unvanı, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu olarak değişmiştir.


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

- Fonun yatırım yapabileceği varlık ve işlem türlerini gösteren tablo aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.
- Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş ve fon kurulu kararı alınmıştır.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Amerikan Doları Cinsinden Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Amerikan Doları Cinsinden Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Euro Cinsinden Kamu ve/veya Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
İl özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların borçlanma amacıyla yurt dışında çıkardığı sermaye piyasası araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
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
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Borsada işlem görmeyen)	0	10

- Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak USD cinsinden kamu dış borçlanma araçlarına (Eurobond) ağırlıklı olarak faiz geliri elde etmek amacıyla, parite ve likidite risklerini göz önüne alarak aktif yönetim tarzıyla uzun vadeli olarak yatırılmasıdır.

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

Global ekonomiler 2017 yılına, 2016 yılı son çeyreğinde başlayan çalkantılı seyrin devamı niteliğinde bir süreç ile başlamıştır. ABD seçimlerini Trump'ın kazanması ile Amerikan enflasyonunun yukarı yönlü baskı altında kalacağı ve FED'in faiz artırımlarını hızlandıracağı beklentileri piyasalara hakim olmuştur. Amerikan tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin yansırı

enflasyonunun yukarı yönlü baskı altında kalacağı ve FED'in faiz artırımlarını hızlandıracağı beklentileri piyasalara hakim olmuştur. Amerikan tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin yansırı gelişmekte olan ülke faizleri ile gelişmiş ülke faizleri arasındaki fark açılmıştır. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu BBB-'den BB+'ya indirirken, kredi notu görünümünü durağan olarak belirlemiştir. Bu not indirimiyle birlikte döviz cinsi uzun vadeli tahviller üç önemli kredi derecelendirme kuruluşu nezdinde de yatırım yapılabilir notu kaybetmiştir. Bu dönemde ABD 10 yıllık faizleri %2,50 , Türkiye USD cinsi 10 yıllık eurobond faizleri %5,90 ve Türkiye EUR cinsi 5 yıllık eurobond faizleri de %3,00 civarında fiyatlanmıştır. Ancak ilk çeyreğin sonuna doğru Trump'ın vergi indirimi ve harcama artışlarını kolay yapamayacağı beklentisi hakim olmuş ve yılın ikinci çeyreğinde ağırlıklı olarak merkez bankalarının kararları ve piyasalara verdikleri mesajlar öne çıkan konular olmuştur. ABD Merkez Bankası (FED) küresel kriz sonrası dördüncü faiz artışını Haziran ayında yaparken bilanço küçültme sürecinin detaylarını açıklamış, uzun vadeli faizlere yönelik tahminler ve beklentilerin gerisinde kalan ABD enflasyonu gelişmekte olan ülkelere fon akışını hızlandırmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,15 civarına gerilerken, Türkiye USD cinsi 10 yıllık eurobond faizleri ise %5,10 seviyesine kadar gerilemiştir. Türkiye EUR cinsi 5 yıllık eurobond faizleri de %2,40 civarında fiyatlanmış ve yıla 300 baz puan civarında başlayan 5 yıllık Türkiye USD cinsi CDS ler, yılın ilk yarısında 200 baz puan altına gerilemiştir. Üçüncü çeyrekte de FED'in faiz artırım sürecine devam edeceğine yönelik mesajları kısa vadeli faizleri yukarı itmeye devam etse de uzun vadeli faiz ve enflasyon beklentileri sabit kalmıştır. 10 yıllık ABD tahvil faizleri %2,40 , 10 yıllık USD cinsi Türk eurobondları %5,20 ve 5 yıllık EUR cinsi Türk eurobondları %2,30 civarında seyretmiştir. Son çeyrekte ABD vergi indirim paketinin Temsilciler Meclisi ve Senatoda kabul edilmesi ile ABD faizleri yönünü yukarı çevirmiştir.

Türk varlıklarının fiyatlanması açısından spesifik , politik ve jeopolitik riskler etkili olmuş , Türk varlıkları ile benzer ülke varlıkları arasındaki faiz farkları yukarı yönlü hareket etmiştir. Amerikan faizleri dar bir bant aralığında hareket ederken USD cinsi Türk eurobondu % 5,60 seviyesine EUR cinsi Türk eurobondu ise %2,60 seviyesine yükselmiştir. Yıl genelinde gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı devam ederken, son çeyrekte Türk varlıkları bu akımlardan faydalanamamış, yıl sonuna yaklaşıldığı dönemde sınırlı bir düzeltme hareketi yaşanmıştır. Türkiye USD cinsi 10 yıllık eurobond faizleri %5,10 ve Türkiye EUR cinsi 5 yıllık eurobond faizleri de %2,10 seviyesine gerilemiştir. Amerikan 10 yıllık faizleri ise vergi indirim paketinin onaylanması ve enflasyon haricindeki diğer makroekonomik verilerin gücünü koruması ile yılı %2,50 seviyesinden kapatmıştır. 5 yıllık Türkiye USD cinsi CDS ler ise benzer ülke CDS lerine paralel hareket ederek 160 baz puan seviyesinden yılı kapatmıştır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon, portföyünün en az %80 (yüzdeseksen)'ini devamlı olarak, Devletin borçlanma amacıyla yurtdışında çıkardığı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan ve faiz geliri elde etmeyi

hedefleyen " Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu " dur. Fonun stratejisi, Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi'nin ve Türk özel sektör şirketlerinin yurt dışında ihraç ettiği Eurobond'lara ağırlıklı olarak faiz geliri elde etmek amacıyla, parite ve likidite risklerini göz önüne alarak aktif yönetim tarzıyla uzun vadeli yatırım yapmaktır.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları;

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Amerikan Doları Cinsinden Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Amerikan Doları Cinsinden Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Euro Cinsinden Kamu ve/veya Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
İl özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların borçlanma amacıyla yurt dışında çıkardığı sermaye piyasası araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
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
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Borsada işlem görmeyen)	0	10

Karşılaştırma Ölçütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü, %90 BIST-KYD Eurobond USDTL Endeksi + %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi'dir.

Dönem: 01.01.2017-31.12.2017

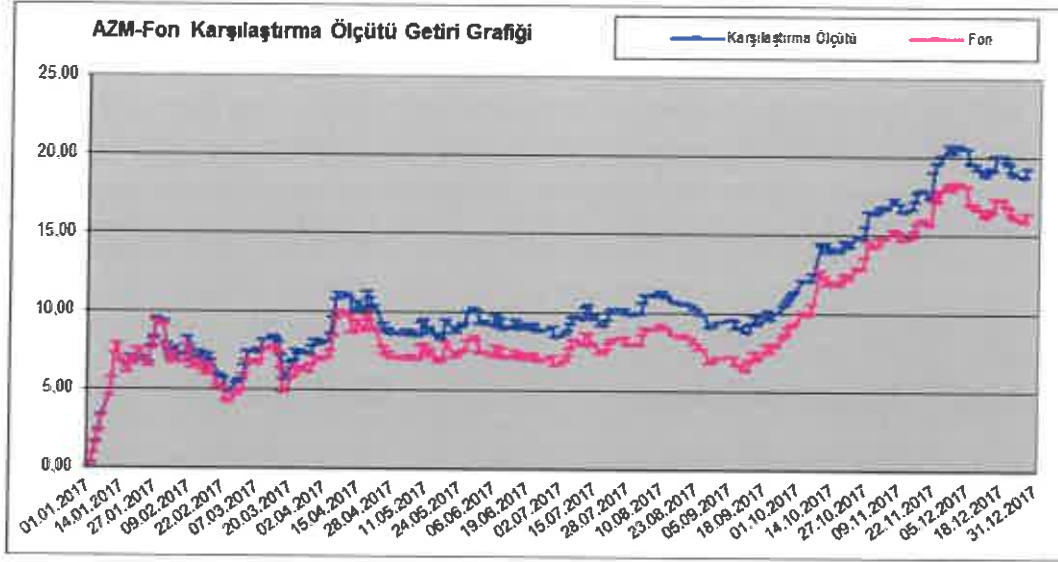
Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**) %
15,33%	18,30%	16,54%	-2,97%

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

Alparz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

(**) 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 %15,33 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %18,30 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında 970.487TL' lik kısa, 965.343,30TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri :	92.374,70
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri :	87.231,00
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri :	2.216,19
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları :	304,92

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

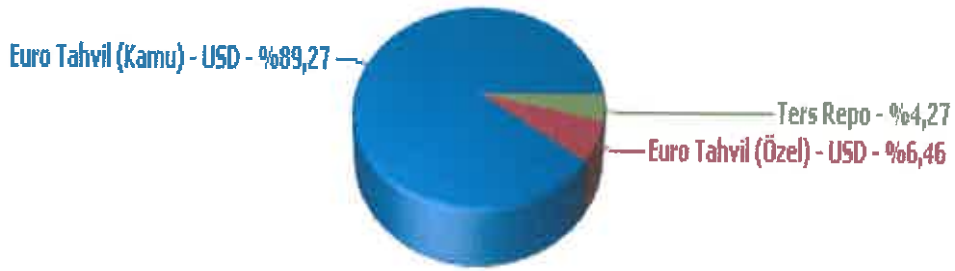
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

31.12.2017 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 12.115.912,33-TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.




Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)


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