

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2019 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK, KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR VE İLGİLİ DÖNEMİN BİTİMİNİ TAKİP EDEN 3 AY İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMUNDA İLAN EDİLİR.

RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacını taşımakta olup, yıllık rapor yıl içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür.

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

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

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2019 yılına 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 tarihli itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-31.12.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılının ikinci yarısında başlayan dünya ekonomilerindeki yavaşlama sinyalleri 2019 yılında da devam etmiştir. Büyümenin öncü göstergelerinden olan PMI verileri incelendiğinde Amerika ve Euro bölgesinde zayıf verilerin geldiği gözlemlenmiştir. Zira Amerika ISM verisinin 2018 yılı sonunda 54,3 iken 2019 yılı içinde kademeli olarak 47,2 seviyesine kadar gerilediği görülmüştür. Özellikle 2019'un ilk yarısında Amerika-Çin arasında ticaret görüşmeleri global ekonomileri etkilemiştir. Euro bölgesinde ise imalat PMI verisi 51,7 seviyesinden 46,3 seviyesine gerilemiştir. Çin ekonomisi için imalat PMI verisi diğer global ekonomilerden daha iyi gelmiş olup, 2019 yılında yataya yakın hareket etmiştir. Zira 2018 yılı sonunda 49,4 seviyesinde iken, 2019 yılını 50,2 seviyesinde kapatmıştır. Amerika'da istihdam rakamları ekonomiyi desteklerken, enflasyon verisi istenilen seviyenin altında kalmıştır. Bu makro-ekonomik gelişmelere karşın global Merkez Bankaları global likiditeyi artırarak aksiyon almıştır. Amerika Merkez Bankası (FED), 2019 yılında üç defa faiz indirimine giderek, politika faizini yüzde 1,50-1,75 aralığına çekmiştir. Bunun yanı sıra 2018 yılında bilanço küçülten FED, 2019'un son çeyreğiyle beraber bilançosunu 413 milyar USD büyütüştür. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise Kasım ayıyla beraber varlık geri alımlarına tekrar başlamıştır. Her ay 20 milyar EUR geri alım yapacak olan ECB, varlık alım programının ihtiyacı duyulduğu sürece devam edeceğini belirtmiştir. Tüm bu aksiyonlar finansal piyasalarda olumlu karşılanmıştır. 2018 yılı sonunda yüzde 3,2 seviyesinde olan Amerikan 10 yıllık gösterge faizi, 2019 yılında yüzde 1,91 seviyesine kadar gerilemiştir. Diğer tarafta, 2.500 USD seviyesinde olan S&P 500 endeksi 2019 yılında 3200 seviyesine yükselmiştir. Yaşanan ralli hareketiyle beraber hisse senedi çarpanları rekor seviyeye çıkmıştır. Amerika-Çin arasındaki ticaret görüşmeleri, dönem dönem yükselen jeopolitik risklerle birlikte, altın gibi

güvenli liman olarak nitelendirilen değerli maden fiyatlarının da yükselmesine neden olmuştur.

Türkiye ekonomisinde ise 2018 yılının son çeyreğinde yüzde 2,8 oranında daralma görülürken, 2019 yılında ekonomi kademeli olarak toparlanma sinyalleri vermiştir. Zira 2019 yılının ilk ve ikinci çeyreğindeki daralma sırasıyla yüzde 2,3 ve 1,6 iken, Türkiye GSYİH'sı yeniden büyüme patikasına girmiş ve üçüncü çeyrekte yüzde 0,9, dördüncü çeyrekte ise yüzde 6 oranında büyümüştür. Böylece 2019 yılı büyümesi yüzde 0,9 olarak gerçekleşmiştir.

Ekonomik aktiviteye paralel olarak Türkiye 2019 yılında cari fazla vermiştir. TL'deki sınırlı değer kaybı ile birlikte TÜFE enflasyonu hızlı bir şekilde geriye gelmiştir. 2018 yılı sonunda yüzde 20,8 seviyesinde bulunan manşet TÜFE, 2019 yılı içinde tek hanelere inerken, seneyi yüzde 11,84 seviyesinde kapatmıştır. TCMB 2019 yılında enflasyon patikasına bağlı olarak faiz indirimlerine gitmiştir. 2018 yılının sonunda yüzde 24 seviyesinde olan politika faizi, 2019 yılı sonunda yüzde 12'ye gerilemiştir. Önümüzdeki sene faiz indirimlerinin devam etmesi beklenirken, TCMB 2020 yılının ilk toplantısında 75 baz puan faiz indirimine gitmiştir. Faiz indirimlerinin yanı sıra fonlama amacıyla Swap piyasası aktif olarak kullanılmıştır. Yıl içinde haftalık repo ihalelerinin toplam fonlamadaki etkisi azalırken, yapılan faiz indirimleriyle beraber ortalama fonlama faizi yüzde 11,43 seviyesine kadar gerilemiştir. 2020 yılında USD/TL kurunun artış patikası doğrultusunda politika faizi için belirleyici olması beklenirken, mevcut konjonktür ekonomi ve finansal piyasalar açısından destekleyicidir.

2018 yılında yaşanan kur atağı ve sonrasında yükselen faizler dolayısıyla zora giren şirketlerin ve yavaşlayan ekonominin etkisiyle BIST 100 endeksi yılı yüzde 20,9 bir kayıpla kapatmıştı. 2019 yılında ise düşen faiz, stabilize olan TL ve ekonominin toparlanmaya başlaması ile yılı özellikle son çeyrekteki performansı ile yüzde 25,4 oranında yükselişle kapamıştır. Yılın son çeyreğinde özellikle enflasyondaki düşüş ile birlikte faizlerin hızlı bir şekilde aşağı gelmesi şirket değerlemelerinin önemli ölçüde artmasına sebep olmuştur. Bu ivmelenmede faiz ve ekonomik toparlanmanın yanı sıra, ülkenin risk primini gösteren 5 yıllık CDS oranlarının mayıs ayında gördüğü 520 seviyelerinden yıl sonunda 280 seviyelerine kadar gerilemesi de etkili olmuştur. Endeksin performansında özellikle faiz düşüşünden ve ekonomik toparlanmadan olumlu etkilenecek sektörler ön plana çıkarken son çeyrekte uzun zamandır endeksin gerisinde kalan bankacılık sektörünün de yükseliş trendi içine girdiği gözlemlenmiştir.

FED ve Avrupa Merkez Bankasının destekleyici para politikasının devam ettiği 2019 senesine Çin ve ABD arasındaki ticaret gerilimi damga vursa da gelişmekte olan ülkelerin döviz bazlı varlıklarında pozitif bir sene yaşanmıştır. Bu

global dengelerin ardında Türkiye'nin döviz bazlı varlıkları ise 2019'un ilk yarısında jeopolitik risklerin gündemde olması ile dalgalı bir seyir yaşasa da 2019'un ikinci yarısında oldukça pozitif bir seyir yaşanmıştır. Genel olarak alıcılı seyreden piyasada bireysel ve yurtdışı yatırımcıların alış ilgisi ile değer kazanımları görülmüştür. Eurobond piyasasında kıstasa kıyasla daha fazla varlık taşınarak fark yaratılmaya çalışılmıştır.

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 varlıklardan kamu ve özel sektör borçlanma araçlarının alım satımına HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.; Ters repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ve ortaklık payları ve VİOP alım satım işlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; devlet dış. borçlanma araçları alım satım işlemlerine HSBC Bank A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Deutsche Bank AG aracılık etmektedir.

I.Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir. (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)

II.Borçlanma Araçları:Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

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

IV.Takasbank Para Piyasası İşlemleri:Takasbank Para Piyasası İşlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

V.Devlet Dış Boçlanma Araçları: Aracı kurumlara işlem komisyonu ödenmemektedir.

VI.VİOP İşlem Komisyonları: VİOP' dan yapılan işlemlerde alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,00015 komisyon + BSMV ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların yıllık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

FON: AZD	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,84987
Aracılık Komisyonu Gideri	0,05322
SPK Kayda Alma Ücreti	0,01257
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,00005
Tescil ve İlan Giderleri	0,00027
Bağımsız Denetim Ücreti	0,00197
Saklama Giderleri	0,01544
Diğer Fon Giderleri	0,00394
TOPLAM	1,93733

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 132.355,47-TL tutar Fon' a iade edilmiştir.

BÖLÜM D: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında 352.443.693,80TL'lik kısa,359.269.182,20TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	9.341.294,10 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	10.058.966,00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	816.410,89 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	209.362,79 TL

01.01.2019 - 31.12.2019 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)

Hayat ve Emeklilik A.Ş.


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