

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu’nun 01.01.2020 – 30.06.2020 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global anlamda GSYİH da dâhil olmak üzere makro veriler henüz toparlanma işaretleri göstermese de, piyasalar iyimser beklentileri satın almış görünmektedir. Son dönemde dikkat çeken konu ise V ve/veya W şeklinde toparlanma bekleyen rapor/görüş sayısındaki artış olmuştur. Zaten piyasalar da bu görüşü yansıtacak şekilde bir geri dönüş gerçekleştirmiştir. GSYİH seviyelerinin COVID-19 öncesi duruma dönmesi elbette kolay olmayacaktır. Zira bunun için yapılan tahminler en erken 2021 yılı sonuna işaret etmektedir. Ancak bu zamanlamanın önceki kriz dönemlerine göre daha kısa olduğunu belirtmek gerekmektedir. FED 3 Mart’ta politika faizini 50 baz puan indirmiş; akabinde de 15 Mart tarihinde 100 baz puan daha indirim yaparak faizleri %0-0,25 aralığına çekmiştir. Ayrıca açıkladığı varlık alım programlarıyla devlet tahvillerinin yanında şirket tahvilleri de almaya başlayan FED, bilanço büyüklüğünü yaklaşık \$4 trilyondan \$7 trilyona yükseltmiştir. ABD hükümeti de Mart ve Nisan aylarında uygulamaya koyduğu destek paketleriyle yaklaşık \$3 trilyonluk harcama taahhüdünde bulunurken, yetkililer yeni paketler açıklanabileceğinin iletişimini canlı tutmuşlardır. Avrupa kanadında ise ECB “Pandemi Acil Durum Satın Alım Programı” (PEPP) açıklayarak mevcut parasal genişleme programlarına ek €1.35 trilyonluk paket açıklamıştır. Ayrıca AB ülkeleri de €500 milyarlık bir kurtarma paketinde anlaşmaya varmıştır. Bu büyük adımların yanı sıra hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomiler birçok destek ve kredi garanti paketleriyle salgın nedeniyle durma noktasına gelen ekonomilerine destek olmayı hedeflemişlerdir. Merkez bankaları öncülüğünde gerileyen küresel faiz hadleri ve gevşeyen likidite koşulları ile beraber piyasalar mart ayının ikinci yarısından itibaren toparlanmaya başlamıştır. Genel beklenti, makro bazda ekonomik aktivitenin, mikro bazda ise şirket kârları ve tüketici harcamalarının ikinci çeyrekte dip noktada olacağı yönündedir. Sonrasında ise kısmi bir toparlanmanın başlayacağı öngörülmektedir. Sosyal hayata dönüş için adımlar atılırken, yeni vaka sayısı vb. konularda olumlu gelişmelerin görülmesi önemlidir. Zira aksi durumda, global bazda erken bir toparlanmayı dikkate alan piyasa fiyatlamasının da

olumsuz yöne dönme ihtimali olabilir. Yapılan açıklamalar, normalleşme başladıktan sonra tedbirlerin tekrar sıkılaştırılmasının çok mümkün olmadığı yönündedir. Ekonomilerin alabileceği hasar nedeniyle şimdilik tedbirlere dönüşe sıcak bakılmamaktadır. ABD Merkez Bankası FED, ABD ekonomisinde 2020 için %6,5 daralma beklerken, 2021 yılında %5, 2022 yılında ise %3,5 büyüme beklemektedir. Türkiye'ye baktığımızda gelinen noktada iyileşen hasta sayısının yeni vaka sayısının üzerinde seyretmesi tıbbi açıdan olumlu bir durumdur. Diğer yandan, dünyada olduğu gibi Türkiye'de de açıklanan ekonomik tedbirlerle özellikle PMI ve güven endeksi gibi öncü göstergelerin hızlı şekilde toparlandığı gözlenebilmektedir.

2019 yılını kuvvetli bir şekilde tamamlamış olan Eurobondlar 2020'nin ilk çeyreğinde de Türkiye ve dünyada yaşanan olumlu gelişmeler ile beraber değer kazanmaya devam etmiştir. Fakat Mart ayı ile beraber pandemi sürecinin dünya piyasalarında fiyatlanması Türkiye Eurobondlarına ciddi değer kaybı yaşatmıştır. Bu dönemde FED ve ECB ile beraber diğer merkez bankalarının da attığı likidite ve denge sağlayıcı adımlar Eurobond satışlarının durmasına ve bir süre sonra dengelenmesine sebep olmuştur. Sonrasında ise dünya piyasalarında yaşanan olumlu hava ile beraber fiyatlamaların pozitifte döndüğü de görülmüştür.

Eurobond taşıdığımız fonlarda pandemi sürecinde karşılaştırma ölçütü seviyelerinde durulmuştur. Pandemi sürecinin sonrasında piyasalardan gelen toparlanma sinyalleri ile beraber karşılaştırma ölçütü üstü pozisyonlar alınmıştır. Önümüzdeki dönemde yaşanacak gelişmeler yakından takip edilecek ve bu gelişmelere istinaden pozisyon alınacaktır.

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 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Burgan 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 ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir.

Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00009 ile 0.00095 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- ii. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- iii. Yabancı pay komisyonu: 0,0014
- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- v. VİOP komisyonu: 0.000294
- vi. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- vii. Altın işlem komisyonu: 0.000105

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

FON: AMR	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0.93751
Aracılık Komisyonu Gideri	0.02400
Diğer Fon Giderleri	0.08355
SPK Kayda Alma Ücreti	0.00632
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00004
Tescil ve İlan Giderleri	0.00021
Bağımsız Denetim Ücreti	0.00063
Saklama Giderleri	0.00955
TOPLAM	1.06181

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 1,91'i (yüzdebirvirgüldoksanbir) olarak uygulanmaktadır. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 520,545.44-TL karşılık ayrılmıştır. Sene sonu itibarıyla fonun kurucudan alacağı bulunması durumunda ilgili tutar dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilecektir.

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

01.01.2020 – 30.06.2020 döneminde Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 134,831,934.00 TL' lik kısa; 158,211,844.40 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2020 - 30.06.2020 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	4,266,545.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	4,280,652.80 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	132,377.41 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	86,154.86 TL

01.01.2020 – 30.06.2020 döneminde Fon adına herhangi bir 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)