

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

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2021-30.06.2021 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: 01.01.2021-30.06.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Haziran ayı FED toplantısı ve sonrasında yapılan açıklamalar piyasaları en çok etkileyen gelişmelerden olmuştur. Tapering konuşulması ve/veya, FED yetkililerinin deyimiyle, "konuşulmasının konuşulması", Haziran toplantısını özel bir konuma sokmaktadır. Ayrıca yapılan açıklamalar sonrasında piyasaların biraz kafa karışıklığı yaşadığı anlaşılmaktadır. Ancak çok net olan bir konu; FED'in verilere bakarak hareket edeceği ve enflasyon yerine, aslında istihdama bakarak karar verebileceği sinyalidir. Enflasyonun geçici olacağı vurgusu varsa dahi, ilerde oluşacak yüksek enflasyona hazırlıklı olmak konusunda da aksiyon alınması söz konusudur. ABD'de pandemi öncesi maksimum istihdam seviyesine henüz 6-7 milyon kadar eksik bulunmaktadır. Aylık gelen yeni istihdam kazanımı olumlu olmakla birlikte eskiye tam dönüş için henüz zamana ihtiyaç vardır. Vurgulanan bir başka konu ise, pandemi sonrasında emeklilik gibi bazı sebeplerden iş gücüne geri dönüşün çok kolay olmayabileceği ve bu nedenle maksimum istihdam eşik seviyelerinin de tekrar belirlenmesinin gerekebileceğidir. ABD'de bazı eyaletler Temmuz ayına kadar istihdam yardımlarını azaltmayı hedeflerken, bazıları Eylül ayına kadar bekleyecektir. Böylece iş gücüne geri dönüşlerin hızlanacağı öngörülmektedir. Dolayısıyla Eylül ve sonrasındaki istihdam rakamları ayrı bir önem kazanacaktır. Aslında Mart ayında kabul edilen "American Rescue Plan" işsizlik ödemelerini Eylül ayına kadar uzatmıştır. Tabii bu adımlar FED açısından çok rahatlatıcı olmuştur. Zira istihdam ve enflasyon ikileminde istihdamın geri dönmesi, para politikası açısından bir manevra alanı yaratmaktadır. FED'in yine de kalıcı rakamlar görmeden hareket etmeyeceğini düşünmekteyiz.

Türkiye'de ilk çeyrek itibarıyla kaydedilen %7'lik büyüme 2018 yılının aynı döneminden bu yana izlenen en yüksek seviye olmuştur. Böylelikle dört çeyreklik kümülatif bazda büyüme %2,3'e ulaşmıştır. Rakamlarda dikkat çeken konu ise net

ihracatın büyümeye 0,9 puan katkı yapmış olmasıdır. Bu durum hem USD bazında net mal ve hizmet ihracatının az da olsa iyileşmiş olmasından, hem de TL'nin geçen yıl aynı çeyreğe kıyasla göreceli olarak değer kazanmasından kaynaklanmıştır. Aktivite verilerindeki güçlü seyir öncü göstergelerde de devam etmektedir. Sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış veride Nisan ayında %66 artış kaydetmiştir. Resmi tatil gibi bir hesaplama yapmak mümkün olmadığı için, takvim etkisinden arındırılmış dahi olsa, geçen yılki pandemi etkilerini analiz etmek zordur. Ancak Ocak-Mart dönemi ortalamasında yine geçen yıla göre %12,4 artış izlenmiş olması güçlü seyri teyit eden bir veri olmuştur. Geçen yılın ilk çeyreğinde sadece Mart ayının ikinci yarısında kısmi kapanmalar izlenmiştir. Bu kapsamda %66 olarak açıklanan veriyi de güçlü aktivitenin bir göstergesi olarak kabul etmek gereklidir. Zira otomotiv ve beyaz eşya gibi sektör verileri de Mayıs ve Haziran aylarında oldukça güçlü seyretmektedir.

%1,94 olarak yayınlanan Haziran ayı TÜFE artış hızı piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Yıllık rakam ise %17,53 olarak belirlenmiştir. Verinin ayrıntılarında, otel-lokanta ve diğer hizmetler gibi kalemlerde yüksek artışlar izlenmektedir. Bu durumu pandemi sonrasındaki yeniden açılma periyoduna bağlamak mümkündür. Ancak yine de, kur artışlarından etkilenen mal fiyatlarındaki artış hızı yıllık bazda %19,29 olurken, hizmet fiyatlarındaki artış hızı %13,46'da kalmıştır.

Fon yönetiminde ağırlıklı olarak devlet dış borçlanma senetlerine yatırım yapan fonlarda senenin ilk çeyreğinde pandemi etkilerinin azalma beklentilerinin çoğalması, aşılamanın artmasına ve ekonomilerde yaşanacak rahatlamaya bağlı olarak karşılaştırma ölçütü üstü pozisyonlar alınmıştır. Ancak ikinci çeyrekte Merkez Bankası başkan değişikliğiyle beraber artan oynaklığa bağlı olarak pozisyonlar karşılaştırma ölçütü seviyesine alınmış, içinde bulunan fiyat seviyelerinin cazibesine bağlı olarak pozisyonlanmalar yapılmaya devam edilmiştir. Önümüzdeki dönemde gerek yurt dışı faiz oranları gerekse yurt içi gelişmelere paralel olarak pozisyonlanma aktif bir şekilde yürütülecektir.

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 ile 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.

- 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.)
- Borçlanma Araçları: Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank Para Piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- Devlet Dış Boçlanma Araçları: Aracı kurumlara işlem komisyonu ödenmemektedir.
- 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: AUG	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0.91733
Aracılık Komisyonu Gideri	0.01911
Diğer Fon Giderleri	0.00303
SPK Kayda Alma Ücreti	0.00631
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00007
Tescil ve İlan Giderleri	0.00000
Bağımsız Denetim Ücreti	0.00056
Saklama Giderleri	0.01071
TOPLAM	0.95712

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 33,029.65-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

01.01.2021-30.06.2021 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında 87,793,032.60TL'lik kısa,61,128,074.20TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2021-30.06.2021 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	7,156,089.70 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	9,184,727.30 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	297,048.01 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	52,409.29 TL

01.01.2021-30.06.2021 döneminde Fon'da 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 Başkanı)

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