

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**PARA PİYASASI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**YILLIK RAPOR**

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019-31.12.2019 dönemine 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 tarihi 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 İmalat PMI verisi 51,7 seviyesinden 46,3 seviyesine gerilemiştir. Çin ekonomisi için İmalat 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 büyütülmüştür. 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 ihtiyaç 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

7 13

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.

Yılın ilk yarısında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için fonun tahvil pozisyonu, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir. Yılın ikinci yarısı enflasyon patikasında yaşanan iyileşme ve yurtdışı faiz piyasasındaki pozitif havayla, tahvil pozisyonları karşılaştırma ölçütü üstü seviyeye yükseltilmiştir.

TCMB'nin enflasyon görünümüne paralel olarak faizlerde indirim gittiği 2019 yılında kısa vadeli tahvillerin değer kazandığı bir yıl olmuştur. Kısa vadeli tahvil pozisyonları karşılaştırma ölçütü üstü seviyeye yükseltilmiştir.

2020 yılında global tarafta FED ve ECB'den gelecek adımlar, Türkiye özelinde ise kur hareketleri ve enflasyon verileri yakından takip edilip gelişmelere göre fon kıstasına göre pozisyon alınacaktır.

## **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 varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir.

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

- i. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- ii. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- iii. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

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

## 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: AMP                       | Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı |
|--------------------------------|------------------------------------|
| GİDER TÜRÜ                     | %                                  |
| Fon İşletim Gideri Kesintisi   | 1.00344                            |
| Aracılık Komisyonu Gideri      | 0.12653                            |
| SPK Kayda Alma Ücreti          | 0.01282                            |
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri | 0.00009                            |
| Tescil ve İlan Giderleri       | 0.00160                            |
| Bağımsız Denetim Ücreti        | 0.00131                            |
| Saklama Giderleri              | 0.01406                            |
| Diğer Fon Giderleri            | 0.00606                            |
| <b>TOPLAM</b>                  | <b>1.16591</b>                     |

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aştığının tespit edilmesi nedeniyle 531,244.63 TL'lik tutar Fon'a lade edilmiştir.

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

01.01.2019 – 31.12.2019 döneminde Fon adına vadeli işlem ve 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 Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)