

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2020-6 AYLIK DÖNEME İLİŞKİN 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 amacıyla 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. BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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 geline 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.

Devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın ilk yarısında, pandemi sürecinde tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir. Pandemi sürecine ilişkin değerlendirmeler ve ekonomik toparlanma beklentileri dikkate alınarak yılın ilk yarısının sonlarına doğru pozisyonlar karşılaştırma ölçütü üstü seviyeye yükseltilmiştir.

Yılın ikinci yarısında global tarafta FED ve ECB'den gelecek adımlar, Türkiye özelinde ise kur hareketleri ve enflasyon verileri yakından takip edilecek olup gelişmelere ve fon kıstaslarına göre pozisyon alınacaktır.

Özel sektör tahvilleri açısından ise TL bonoya kıyasla daha sakin bir ilk yarı olmuştur. Yılın ilk üç ayında düşen enflasyon ve fonlama maliyetleri ile değer kazanan özel sektör tahvilleri pandemi sonrasında ise fazla değer kaybına uğramamıştır. Piyasada genel anlamda vadelerin biraz daha uzadığı görülmüştür. Getiriler ise pandemi sonrasındaki bölgede dengelenmiş gibi görünmektedir. Önümüzdeki dönemde fonlama maliyetleri yakından takip edilerek bu paralelde 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 itibariyle 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 ; 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 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 işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

V. Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonosu: Özel sektör borçlanma araçları ve finansman bonosu alım satım işlemlerinde sadece işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

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: AZK	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0,92240

Aracılık Komisyonu Gideri	0,01570
SPK Kayda Alma Ücreti	0,00595
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,00004
Tescil ve İlan Giderleri	0,00033
Bağımsız Denetim Ücreti	0,00103
Saklama Giderleri	0,00527
Diğer Fon Giderleri	0,00139
TOPLAM	0,95211

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 13.415,18-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 Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında 17.671.234,80-TL'lik kısa;29.332.697,00-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	:	341.200,00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	146.862,20 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	173.049,51 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	13.819,11 TL

01.01.2020-30.06.2020 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)