

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "GELİR AMAÇLI 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 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global ekonomiler 2017 yılına, 2016 yılı son çeyreğinde başlayan çalkantılı seyrin devamı niteliğinde bir süreç ile başlamıştır. ABD seçimlerini Trump'ın kazanması ile Amerikan enflasyonunun yukarı yönlü baskı altında kalacağı ve FED'in faiz artırımlarını hızlandıracağı beklentileri piyasalara hakim olmuştur. Amerikan tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin yansira gelişmekte olan ülke faizleri ile gelişmiş ülke faizleri arasındaki fark açılmıştır. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu BBB-'den BB+'ya indirirken, kredi notu görünümünü durağan olarak belirlemiştir. Bu not indirimiyle birlikte döviz cinsi uzun vadeli tahviller üç önemli kredi derecelendirme kuruluşu nezdinde de yatırım yapılabilir notu kaybetmiştir. Bu dönemde ABD 10 yıllık faizleri %2,50 , Türkiye USD cinsi 10 yıllık eurobond faizleri %5,90 ve Türkiye EUR cinsi 5 yıllık eurobond faizleri de %3,00 civarında fiyatlanmıştır. Ancak ilk çeyreğin sonuna doğru Trump'ın vergi indirimi ve harcama artışlarını kolay yapamayacağı beklentisi hakim olmuş ve yılın ikinci çeyreğinde ağırlıklı olarak merkez bankalarının kararları ve piyasalara verdikleri mesajlar öne çıkan konular olmuştur. ABD Merkez Bankası (FED) küresel kriz sonrası dördüncü faiz artışını Haziran ayında yaparken bilanço küçültme sürecinin detaylarını açıklamış, uzun vadeli faizlere yönelik tahminler ve beklentilerin gerisinde kalan ABD enflasyonu gelişmekte olan ülkelere fon akışını hızlandırmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,15 civarına gerilerken, Türkiye USD cinsi 10 yıllık eurobond faizleri ise %5,10 seviyesine kadar gerilemiştir. Türkiye EUR cinsi 5 yıllık eurobond faizleri de %2,40 civarında fiyatlanmış ve yıla 300 baz puan civarında başlayan 5 yıllık Türkiye USD cinsi CDS ler, yılın ilk yarısında 200 baz puan altına gerilemiştir. Üçüncü çeyrekte de FED'in faiz artırım sürecine devam edeceğine yönelik mesajları kısa vadeli faizleri yukarı itmeye devam etse de uzun vadeli faiz ve enflasyon beklentileri sabit kalmıştır. 10 yıllık ABD tahvil faizleri %2,40 , 10 yıllık USD cinsi Türk eurobondları %5,20 ve 5 yıllık EUR cinsi Türk eurobondları %2,30 civarında

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.


A

seyretmiştir. Son çeyrekte ABD vergi indirim paketinin Temsilciler Meclisi ve Senatoda kabul edilmesi ile ABD faizleri yönünü yukarı çevirmiştir.

Türk varlıklarının fiyatlanması açısından spesifik , politik ve jeopolitik riskler etkili olmuş , Türk varlıkları ile benzer ülke varlıkları arasındaki faiz farkları yukarı yönlü hareket etmiştir. Amerikan faizleri dar bir bant aralığında hareket ederken USD cinsi Türk eurobondu % 5,60 seviyesine EUR cinsi Türk eurobondu ise %2,60 seviyesine yükselmiştir. Yıl genelinde gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı devam ederken, son çeyrekte Türk varlıkları bu akımlardan faydalanamamış, yıl sonuna yaklaşıldığı dönemde sınırlı bir düzeltme hareketi yaşanmıştır. Türkiye USD cinsi 10 yıllık eurobond faizleri %5,10 ve Türkiye EUR cinsi 5 yıllık eurobond faizleri de %2,10 seviyesine gerilemiştir. Amerikan 10 yıllık faizleri ise vergi indirim paketinin onaylanması ve enflasyon haricindeki diğer makroekonomik verilerin gücünü koruması ile yılı %2,50 seviyesinden kapatmıştır. 5 yıllık Türkiye USD cinsi CDS ler ise benzer ülke CDS lerine paralel hareket ederek 160 baz puan seviyesinden yılı kapatmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

"Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 10.11.2016 tarihinde 21135 sayılı yazı ile içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılmasına yönelik başvurumuz Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.06.2017 tarih ve 310.01.06-E.7212 sayılı izni ile onaylanmış ve 05.07.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmasına karar verilmiştir.

Buna göre;

- Fon unvanı Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.
- Fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMI %
Amerikan Doları Cinsinden Kamu Dış Borçlanma Araçları /Eurobond	80	100
Amerikan Doları Cinsinden Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları/Eurobond	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Euro Cinsinden Kamu ve/veya Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları /Eurobond	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
İl özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların borçlanma amacıyla yurt dışında çıkardığı sermaye piyasası araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları /TL-Döviz	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları /Borsada işlem görmeyen	0	10

- Fonun karşılaştırma ölçütü, %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi olarak değiştirilmiştir.

T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan sektör duyurusunda yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01/01/2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 22.12.2017 tarih ve 22173 sayılı yazı ile başvuru yapılmış ve Sermaye Piyasası Kurulu' nun 12233903.325.07-E.1750 sayılı ve 14/02/2018 tarihli yazısı ile 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere portföy yönetim şirketi Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş ve fon kurulu kararı alınmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre

Handwritten signature and stamp:
Allianz TAYAL ve Emeklilik A.Ş.
B

2017 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "Fon Kurulu Faaliyet Raporu" raporun ekidir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AZD - Allianz Hayat ve Emeklilik Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Euro Tahvil (Kamu) - USD	62.631.000,00	253.283.716,22	81,33
Euro Tahvil (Özel) - USD	4.650.000,00	17.712.424,66	5,69
Takasbank Para Piyasası	320.524,27	320.524,27	0,10
Ters Repo	5.006.739,73	5.006.739,73	1,61
Vadeli Mevduat (TL)	34.798.975,32	35.122.407,57	11,28
Fon Portföy Değeri		311.445.812,45	100,00

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Euro Tahvil (Kamu) - USD		253.283.716,22	81,33
US900123AL40	116.000,00	713.580,27	0,23
US900123AT75	2.300.000,00	10.997.072,52	3,53
US900123AW05	2.700.000,00	12.066.259,07	3,87
US900123AX87	6.700.000,00	27.442.571,61	8,81
US900123AY60	4.800.000,00	20.595.479,26	6,61
US900123BA75	115.000,00	445.887,99	0,14
US900123BB58	1.000.000,00	4.492.559,21	1,44
US900123BF62	7.100.000,00	29.089.905,56	9,34
US900123BG46	4.800.000,00	20.074.594,95	6,45
US900123BH29	6.100.000,00	24.593.651,77	7,90
US900123BJ84	2.400.000,00	9.427.109,67	3,03
US900123BY51	500.000,00	1.984.877,51	0,64
US900123BZ27	2.800.000,00	11.663.974,61	3,75
US900123CB40	5.600.000,00	18.830.094,27	6,05
US900123CF53	3.800.000,00	15.435.372,95	4,96
US900123CG37	2.000.000,00	8.353.740,09	2,68
US900123CJ75	500.000,00	1.819.338,25	0,58
US900123CK49	6.000.000,00	22.623.479,01	7,26
US900123CL22	1.000.000,00	4.084.590,51	1,31
US900123CM05	2.300.000,00	8.549.577,14	2,75
Euro Tahvil (Özel) - USD		17.712.424,66	5,69
İŞ BANKASI	1.000.000,00	3.855.051,54	1,24
T. VAKIFLAR BANKASI	2.000.000,00	7.598.954,61	2,44

T.S.K.B.	400.000,00	1.567.669,53	0,50
YAPI VE KREDİ BANKASI	1.250.000,00	4.690.748,98	1,51
Takasbank Para Piyasası		320.524,27	0,10
Ters Repo		5.006.739,73	1,61
Vadeli Mevduat (TL)		35.122.407,57	11,28
AKBANK	3.075.327,28	3.101.791,93	1,00
İŞ BANKASI	15.189.863,01	15.318.432,30	4,92
TÜRK EKONOMİ BANKASI	13.437.200,86	13.577.735,78	4,36
YAPI VE KREDİ BANKASI	3.096.584,17	3.124.447,56	1,00
Toplam		311.445.812,45	100,00

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar	%
Fon portföy değeri	311.445.812,45	98,69
Hazır değerler	6.920.507,24	2,19
Alacaklar	20.067.215,56	6,36
Borçlar	-22.844.107,30	-7,24
Net varlık değeri	315.589.427,95	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak USD cinsinden kamu dış borçlanma araçlarına (Eurobond) ağırlıklı olarak faiz geliri elde etmek amacıyla, parite ve likidite risklerini göz önüne alarak aktif yönetim tarzıyla uzun vadeli olarak yatırılmasıdır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları dahil edilmeyecektir.

Alianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

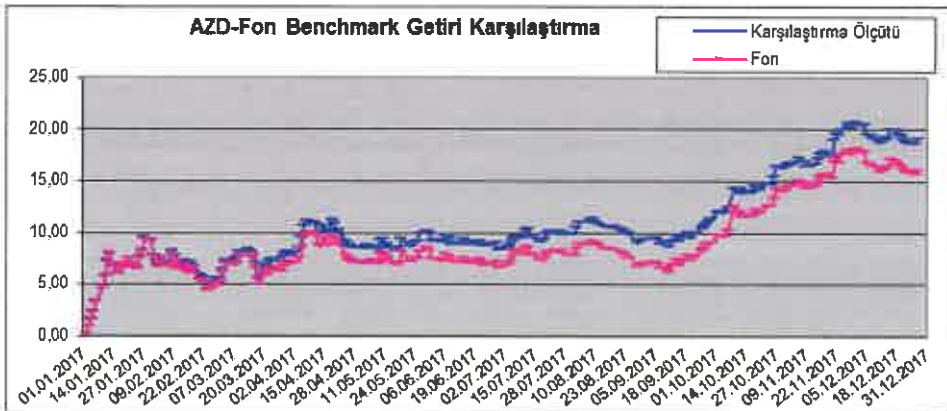
Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Amerikan Doları Cinsinden Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Amerikan Doları Cinsinden Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Euro Cinsinden Kamu ve/veya Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
İl özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların borçlanma amacıyla yurt dışında çıkardığı sermaye piyasası araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Borsada işlem görmeyen)	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi'dir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem: 01.01.2017-31.12.2017

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**)
15,19%	18,30%	17,08%	-3,11%

(*) Fonun brüt getirisi, fon portföyünden karşılanan toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan fon toplam gideri ile brütleştirilen fon getirisini ifade etmektedir.

(**) Fonun nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan fonun net getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

01 Ocak 2017– 31 Aralık 2017 döneminde fonun getirisi %15,19 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %18,30 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların tespit esasları ve oranları aşağıda yer almaktadır.

01.01.2017– 31.12.2017 dönemi geçerli olan komisyon oranları;

I.Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir.

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.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 Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı, toplam fon gider oranı aşımı var ise fonun kurucudan alacağı olarak hesaplanan tutar ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

FON: AZD	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,851292%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,011125%
Diğer Fon Giderleri	0,003067%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,012205%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,000063%
Tescil ve İlan Giderleri	0,001307%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,001247%
Saklama Giderleri	0,012608%
TOPLAM	1,892914%

Fon Toplam Gider Kesinti Oranı Bilgileri:	%
Fon İçtüzüğünde ve İzahnamesinde Belirlenen Yıllık Azami Fon Toplam Gider Oranı (%)	1,91
İlgili Dönem Sonu İtibariyle Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı (%)	1,89
İlgili Dönem Sonu İtibariyle Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (*)	-

(*) İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğine göre; her takvim yılının son işgünü itibarıyla, içtüzük ve izahnamede belirlenen yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde içtüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilir.

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

BÖLÜM G: ÖDÜNÇ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında 30.250.176,20 TL' lik kısa, 29.694.762,82TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri :	2.630.859,50
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri :	2.075.446,10
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri :	86.562,56
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları :	9.441,32

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 31.12.2017 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu
4. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
5. Bağımsız denetim raporu

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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