

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
ATA FİNANS DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Finans Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılının ilk yarısı piyasalar için derin dalgalanmaların ve değer kayıplarının yaşandığı bir dönem olmuştur. 2018 yılına iyi başlayan piyasalar önce ABD piyasalarındaki ufak düzeltme ile bir test yaşasa da, Nisan ayı ile birlikte Türkiye ve Arjantin piyasalarında başlayan sert kur hareketleri giderek tüm Gelişmekte Olan Ülkeler'e (GOÜ) yayılmıştır. Türkiye özelinde baktığımızda, 2017 yılında gerçekleşen hızlı büyüme enflasyon ve cari açık üzerinde baskı yaratmıştır. Türk lirası'nın döviz sepeti(%50 dolar-%50 euro) karşısında değer kaybı bir noktada 2017 yıl sonuna göre %25 seviyesine ulaşmıştır. Merkez Bankası bunun karşılığında 2018 yılı içinde fonlama faizlerini toplam 500 baz puan arttırarak %17.75 seviyesine yükseltmiş ve ayrıca uzun zamandır beklenen sadeleştirme adımını da atarak, haftalık repo oranını uzun zaman sonra tekrar politika faizi olarak ilan etmiştir.

Global olarak ise ABD ve Çin arasında başlayan "ticaret savaşları" ile korumacılığın artması neticesinde, 30 yıldır devam eden global ekonomik büyümenin, negatif etkileneceği endişelerini artırmıştır. ABD Merkez Bankası FED yılın ilk yarısında beklendiği gibi faizleri iki defa artırmıştır, ikinci yarıda ise 2 faiz artırımını daha beklenmektedir. Burada olumlu olarak nitelendirebileceğimiz tek gelişme, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %3 seviyesini aşmamış olmasıdır.

ABD ve Çin'in birbirlerinden ithal ettikleri ürünlere koydukları tarifelerin önümüzdeki dönemde enflasyona sebep olmasını ve bunun global faiz oranlarını da yükseltmesini muhtemel görmekteyiz. Bu durum 2009 yılından beri Dünya Merkez Bankalarının başladığı ve 2013 yılından itibaren ABD Merkez Bankası FED'in kademeli olarak sıkılaştırma adımlarıyla devam eden global likiditenin azalma trendinin hızlanabileceğinin bir işareti olabilir. Global likiditenin düşük getirelere rağmen "güvenli liman" kabul edilen gelişmiş


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.


ülkelere geri dönmesi, tüm GOÜ varlıkları için olumsuz olacaktır. 2012-2017 dönemini incelendiğinde, 2017 dışında kalan tüm yılların GOÜ varlıkları açısından kötü getiri yılları olduğu görülmektedir.

2017 yılında büyüme %7.4 oranında gerçekleşmiştir. Enflasyon ve cari açık ise artmıştır. Haziran ayı sonunda TÜFE yıllık bazda %15.4'e, ÜFE ise %23.71'e yükselirken bunlar son 14 yılda gerçekleşen en yüksek enflasyon oranları olmuştur. 2017 sonunda %5.5 olan cari Açık/Gayri Safi Yurtiçi Hasıla oranı Nisan ayı itibarıyla %6.5'lara yükselmiştir. Petrol fiyatlarının geçen sene ortalamasının %33 üzerinde seyretmesi ve GOÜ'lere olan sermaye akımlarının Şubat ayından bu yana negatif olması, cari açığı hem ticaret açığı hem de finansman azalması nedeniyle olumsuz etkilemiştir. Cari açığın finansmanı ve enflasyon endişeleri, Türk Lirası'nın hızlı değer kaybına yol açmıştır.

Seçimlerin geride kalmasıyla birlikte politik belirsizlik ortadan kalkmış ve açıklanacak yeni kabine ile ekonomik program önem kazanmıştır.

Türk hisse senetleri 2018 yılının ilk yarısında Türk Lirası bazında %17 değer kaybetmiştir. Borsanın zayıf performansının arkasındaki en önemli etken, şiddetli kur kaybı, artan enflasyon ve yükselen faizlerle birlikte, hem Türk ekonomisinin kırılganlığının artması hem de bunun yaratacağı ekonomik yavaşlamanın önümüzdeki dönemde şirket karlarını olumsuz etkileyecek olmasıdır. İlk altı aylık dönemde yabancı yatırımcıların toplamda 1.1 milyar dolarlık hisse senedi ve tahvil satışı nedeniyle (878 milyon dolarlık kısmı hisse senedi) BIST-Sınai ve BIST-Banka endeksleri ciddi şekilde ayrılmış ve BIST-Sınai endeksi 2018 yılında BIST-Banka endeksinden %15 daha fazla getiri sağlamıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

1. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği üçer aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen 10. iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

ALTIYATIRIM VE EMERGENCY FUND
AEZ 2 of 9

Fonun portföy yöneticisi olan ATA Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılı ilk 6 ayında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Finans Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu 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: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu	260,000.00	259,212.20	4.44
Devlet Tahvili	1,600,000.00	1,351,257.00	23.15
Finansman Bonosu	250,000.00	242,803.00	4.16
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,010,000.00	1,031,147.40	17.66
Yatırım Fonu Katılma Payları	151,100.00	199,357.56	3.41
Yurtiçi Ortaklık Payları	331,656.82	2,754,192.94	47.18
Fon Portföy Değeri		5,837,970.10	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu		259,212.20	4.44
FİBABANKA	100,000.00	99,921.00	1.71
FİNANSBANK	160,000.00	159,291.20	2.73
Devlet Tahvili		1,351,257.00	23.15
TRT080328T15	200,000.00	174,276.00	2.99
TRT110226T13	200,000.00	160,806.00	2.75
TRT110827T16	200,000.00	157,748.00	2.70
TRT131119T19	200,000.00	190,854.00	3.27
TRT170221T12	100,000.00	89,198.00	1.53
TRT170822T15	200,000.00	170,956.00	2.93



ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

TRT180123T10	100,000.00	91,399.00	1.57
TRT240227T17	200,000.00	160,924.00	2.76
TRT240724T15	200,000.00	155,096.00	2.66
Finansman Bonusu		242,803.00	4.16
TÜRK EKONOMİ BANKASI	150,000.00	142,851.00	2.45
YAPI VE KREDİ BANKASI	100,000.00	99,952.00	1.71
Özel Sektör Borçlanma Araçları		1,031,147.40	17.66
AKFEN HOLDİNG	50,000.00	52,792.00	0.90
ATA G.M.Y.O.	80,000.00	82,929.60	1.42
AYEN ENERJİ	100,000.00	99,066.00	1.70
DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	200,000.00	202,964.00	3.48
GÖZDE GİRİŞİM SRMY. Y.O.	100,000.00	99,751.00	1.71
NETLOG LOJİSTİK	100,000.00	102,546.00	1.76
Nobel İlaç	90,000.00	92,389.50	1.58
ODAŞ ELEKTRİK	100,000.00	101,983.00	1.75
TİMUR GAYRİMENKUL	100,000.00	104,515.00	1.79
YDA İNŞAAT	90,000.00	92,211.30	1.58
Yatırım Fonu Katılma Payları		199,357.56	3.41
Ata Portföy Dördüncü Serbest (Döviz) Fon	151,100.00	199,357.56	3.41
Yurtiçi Ortaklık Payları		2,754,192.94	47.18
AKBANK	18,445.00	138,706.40	2.38
AKSİGORTA	24,255.00	94,109.40	1.61
ANADOLU CAM	23,495.00	67,665.60	1.16
ANADOLU EFES BİRACILIK	6,215.00	146,674.00	2.51
ANADOLU SİGORTA	15,250.00	65,117.50	1.12
ARÇELİK	4,800.00	73,200.00	1.25
ATA G.M.Y.O.	7,500.00	30,150.00	0.52
BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI	6,225.00	37,038.75	0.63
COCA COLA İÇECEK	3,260.00	110,579.20	1.89
Enerjisa Enerji A.Ş.	12,420.00	77,004.00	1.32
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	9,700.00	98,940.00	1.69
GARANTİ BANKASI	19,760.00	165,588.80	2.84
İŞ BANKASI	25,725.00	146,632.50	2.51
İŞ G.M.Y.O.	0.81	0.80	0.00
KOÇ HOLDİNG	10,880.00	154,713.60	2.65
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	7,650.00	48,883.50	0.84
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	845.00	32,988.80	0.57
MİGROS	4,690.00	96,332.60	1.65
ODAŞ ELEKTRİK	21,455.00	111,995.10	1.92
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	1,575.00	38,776.50	0.66
SODA SANAYİİ	18,850.00	116,870.00	2.00

 YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

ŞİŞE CAM	0.44	1.85	0.00
ŞOK MARKETLER TİCARET	7,500.00	65,025.00	1.11
TAV HAVALİMANLARI	3,600.00	80,784.00	1.38
TEKFEN HOLDİNG	2,950.00	51,182.50	0.88
TRAKYA CAM	17,330.51	71,921.63	1.23
TURKCELL	10,260.00	124,864.20	2.14
TÜPRAŞ	1,295.00	139,860.00	2.40
TÜRK HAVA YOLLARI	8,280.00	112,111.20	1.92
ÜLKER	3,085.00	55,622.55	0.95
YAPI VE KREDİ BANKASI	28,235.07	70,022.96	1.20
YAZICILAR HOLDİNG	6,125.00	130,830.00	2.24
Toplam		5,837,970.11	100.00

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	5,837,970.11	100.07
Hazır değerler	8,470.40	0.15
Alacaklar	2,939.42	0.05
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(15,286.19)	(0.27)
Net varlık değeri	5,834,093.74	100.00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak ortaklık paylarının yanı sıra kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak temettü, faiz ve kira sertifikası geliri elde etmektir.

Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım fonudur.

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in

 ALP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak temettü, kira sertifikası ve faiz geliri elde etmektedir. Fonun varlık dağılımı önceden belirlenemez.

Fon, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla madde 2.4' te yer alan tablodaki yatırım araçlarını kullanarak piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.

Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4-5 düzeyinde kalacaktır.

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

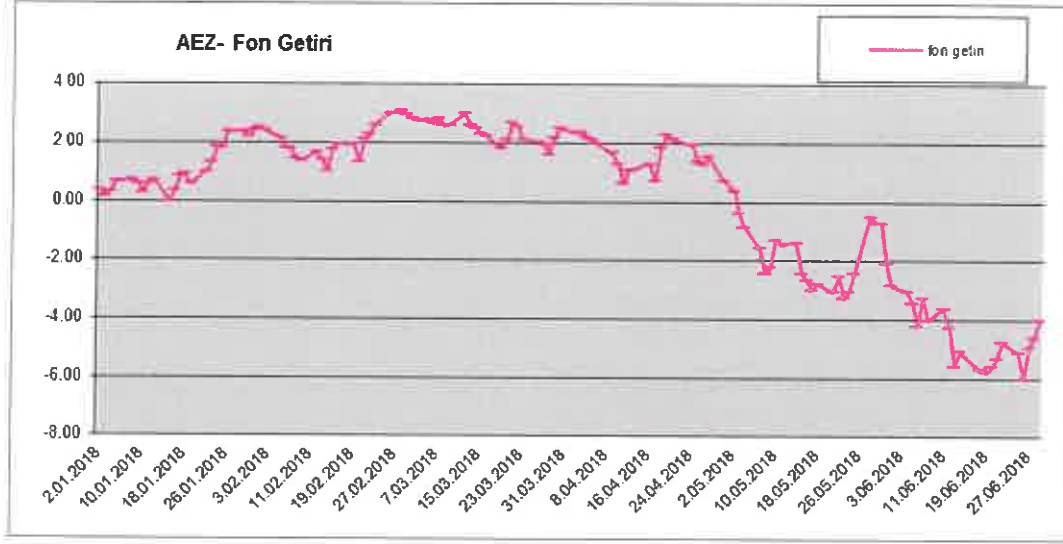
VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu Borçlanma Araçları	0	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/ Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantlar	0	15
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
Yabancı Borçlanma Araçları	0	50
Gelire Endeksli Senetler	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	100
Kira Sertifikası (TL)	0	100
Yabancı Kira Sertifikası	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	50
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

 **ALPANTER KURUM VE EMEKLİLİK A.Ş.** 

Eşik Değer ;

Fon'un eşik değeri TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) + %2 olarak belirlenmiştir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	-4.03%	-2.89%	10.15%	-14.18%

Portföy Net Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Fon 01.01.2018 - 29.06.2018 döneminde net %-4.03 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %10.15 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-14.18 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

ALLIANT YATIRIM VE EMERJALİK A.Ş.

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ATA 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:

- 1) Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.000381 ile 0.0004 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: 0.00001
- 3) Yabancı pay komisyonu: 0,0014
- 4) Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli 0.000002625*gün sayısı
- 5) Borsa Para Piyasası Komisyonu: 0,00002*gün sayısı
- 6) VİOP komisyonu: 0.000294
- 7) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 * gün sayısı
- 8) 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 Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.001026%	53,969.90
Denetim Ücreti Giderleri	0.016200%	873.42
Saklama Ücreti Giderleri	0.012868%	693.78
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.044392%	2,393.38
Kurul Kayıt Ücreti	0.008518%	459.23
Diğer Faaliyet Giderleri	0.106748%	5,755.28
Toplam Faaliyet Giderleri	64,144.99	
Ortalama Fon Portföy Değeri	5,391,460.30	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.189752%	


ALIANZ YAŞAM VE EMKLİLİK A.Ş.

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyırmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, 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 belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir.

2018 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Finans Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına vadeli işlem ve opsiyon piyasası ile ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2018 itibarıyla harcama tablosu


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.


Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)