

01.06.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
ATA FİNANS DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, Ata Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 07/09/2015 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000.- (birmilyar TL)' lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 (yüz milyar) adet 1' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

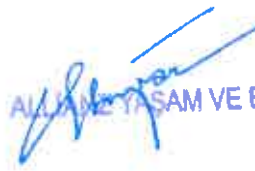
Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

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.

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 Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
AEO 1 of 6

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 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 itibariyle %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

ALLIANZ YATIRIM VE MENKUL KURULUŞ A.Ş.

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.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak 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 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 3-4 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.

 YATIRIM YÖNETİMİ VE EMERİLİK A.Ş. 

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 Varantları	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 (Döviz)	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	50
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Eşik Değer ;

Fon'un eşik değeri TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) + %1 olarak belirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	-0.62%	0.51%	9.65%	-10.27%

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.

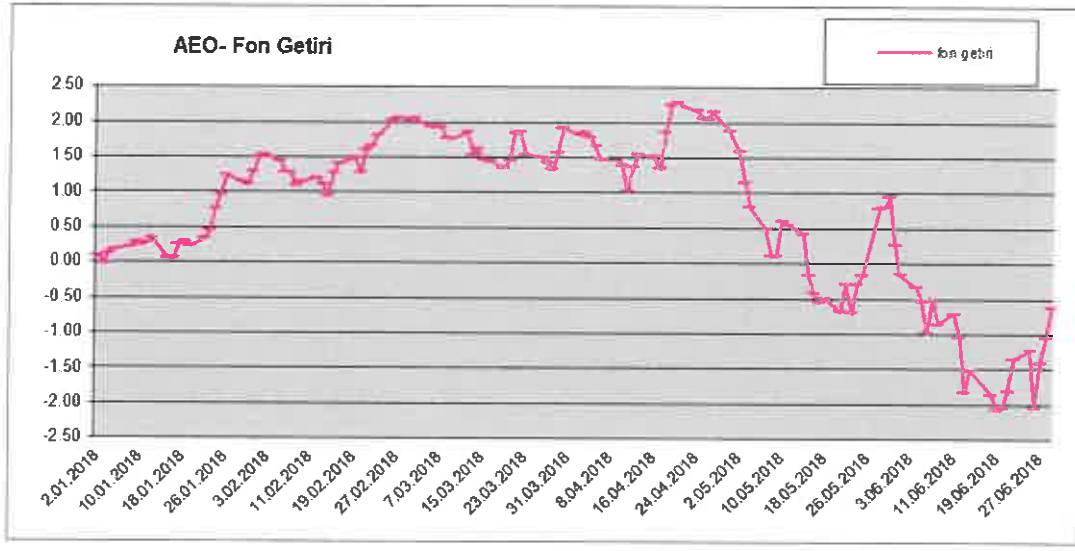
Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %-0.62 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %9.65 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-10.27 olarak gerçekleşmiştir.

AD JANTZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:

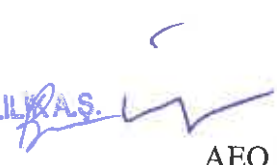


01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Finans Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına vadeli işlem ve opsiyon piyasası ile ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

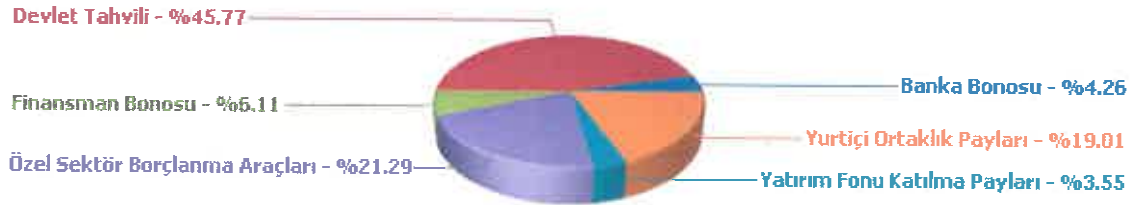
Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşıp aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan 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.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.


5) Portföy Dağılımı

30/06/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 1,879,131.34-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.




ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)


Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
ATA FİNANS DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamaları:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	144.62	0.01%
b	İlan Giderleri	1,969.27	0.11%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	873.42	0.05%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	339.15	0.02%
g	Fon Yönetim Ücreti	18,064.68	1.00%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	21,391.14	1.19%
i	Hisse Senedi Komisyonları	317.19	0.02%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	10.95	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	58.10	0.00%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	-	0.00%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	386.24	0.02%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi. Resim. Harç vb. Giderler	3,198.20	0.18%
u	Diğer Giderler	-	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	152.63	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	25,128.21	1.3924%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	1,804,616.55	100,00

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

Ancak ilgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle kurucudan 4.626,69-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.

 
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
ATA FİNANS DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu	80,000.00	79,645.60	4.27
Devlet Tahvili	960,000.00	855,350.20	45.77
Finansman Bonosu	120,000.00	114,270.80	6.11
Özel Sektör Borçlanma Araçları	390,000.00	397,983.90	21.29
Yatırım Fonu Katılma Payları	50,300.00	66,364.56	3.55
Yurtiçi Ortaklık Payları	42,666.75	355,376.16	19.01
Fon Portföy Değeri		1,868,991.23	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu		79,645.60	4.27
FINANSBANK	80,000.00	79,645.60	4.27
Devlet Tahvili		855,350.20	45.77
TRT080328T15	100,000.00	87,138.00	4.66
TRT110226T13	50,000.00	40,201.50	2.15
TRT110718T18	60,000.00	62,329.20	3.33
TRT110827T16	100,000.00	78,874.00	4.22
TRT131119T19	100,000.00	95,427.00	5.11
TRT150120T16	50,000.00	47,542.50	2.54
TRT150519T15	200,000.00	191,864.00	10.27
TRT170221T12	50,000.00	44,599.00	2.39
TRT170822T15	100,000.00	85,478.00	4.57
TRT220921T18	50,000.00	41,435.00	2.22
TRT240227T17	100,000.00	80,462.00	4.31
Finansman Bonosu		114,270.80	6.11
ŞEKER FİN. KİR.	50,000.00	47,607.00	2.55
TÜRK EKONOMİ BANKASI	70,000.00	66,663.80	3.57
Özel Sektör Borçlanma Araçları		397,983.90	21.29
ATA G.M.Y.O.	40,000.00	41,464.80	2.22
AYEN ENERJİ	40,000.00	39,626.40	2.12
DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	40,000.00	40,592.80	2.17
GÖZDE GİRİŞİM SRMY. Y.O.	40,000.00	39,900.40	2.13
NETLOG LOJİSTİK	40,000.00	41,018.40	2.19
Nobel İlaç	40,000.00	41,062.00	2.20



ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

ODAŞ ELEKTRİK	40,000.00	40,793.20	2.18
TİMUR GAYRİMENKUL	40,000.00	41,806.00	2.24
YDA İNŞAAT	70,000.00	71,719.90	3.84
Yatırım Fonu Katılma Payları		66,364.56	3.55
Ata Portföy Dördüncü Serbest (Döviz) Fon	50,300.00	66,364.56	3.55
Yurtiçi Ortaklık Payları		355,376.16	19.01
AKBANK	2,395.00	18,010.40	0.96
AKSİGORTA	3,130.00	12,144.40	0.65
ANADOLU CAM	3,060.85	8,815.25	0.47
ANADOLU EFES BİRACILIK	795.00	18,762.00	1.00
ANADOLU SİGORTA	1,980.00	8,454.60	0.45
ARÇELİK	620.00	9,455.00	0.51
ATA G.M.Y.O.	500.00	2,010.00	0.11
BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI	700.00	4,165.00	0.22
COCA COLA İÇECEK	460.00	15,603.20	0.83
Enerjisa Enerji A.Ş.	1,600.00	9,920.00	0.53
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	1,250.00	12,750.00	0.68
GARANTİ BANKASI	2,540.00	21,285.20	1.14
İŞ BANKASI	3,330.00	18,981.00	1.02
İŞ G.M.Y.O.	0.92	0.91	0.00
KOÇ HOLDİNG	1,415.00	20,121.30	1.08
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	1,055.00	6,741.45	0.36
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	95.00	3,708.80	0.20
MIGROS	610.00	12,529.40	0.67
ODAŞ ELEKTRİK	2,800.00	14,616.00	0.78
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	200.00	4,924.00	0.26
SODA SANAYİİ	2,300.00	14,260.00	0.76
ŞİŞE CAM	0.27	1.13	0.00
ŞOK MARKETLER TİCARET	1,000.00	8,670.00	0.46
TAV HAVALİMANLARI	460.00	10,322.40	0.55
TEKFEN HOLDİNG	325.00	5,638.75	0.30
TRAKYA CAM	2,670.63	11,083.13	0.59
TURKCELL	1,375.00	16,733.75	0.90
TÜPRAŞ	175.00	18,900.00	1.01
TÜRK HAVA YOLLARI	1,065.00	14,420.10	0.77
ÜLKER	350.00	6,310.50	0.34
YAPI VE KREDİ BANKASI	3,609.07	8,950.49	0.48
YAZICILAR HOLDİNG	800.00	17,088.00	0.91
Toplam		1,868,991.23	100.00

 ALI RIZA YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
ATA FİNANS DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,868,991.23	99.46
Hazır değerler	9,640.43	0.51
Alacaklar	4,626.69	0.25
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(4,127.01)	(0.22)
Net varlık değeri	1,879,131.34	100.00

 
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)