

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
2035 HEDEF FON SEPETİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. 2035 Hedef Fon Sepeti 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

Global piyasalar 2018 yılına faiz artırım rüzgarı ile başlamıştır. Hatırlanacağı üzere Amerika Merkez Bankası (FED) Aralık, Mart ve Haziran aylarında 25'er baz puanlık faiz artışları yapmış ve böylece hedef FFR oranını %1,75 - 2,00 aralığına çıkarmıştır. Buna ilave olarak Amerika Merkez Bankası (FED) son yaptığı açıklamada makro söylemini daha agresif bir hale getirmiştir. Buna göre yılın geri kalanında iki defa daha olmak üzere, 2018 içinde toplamda dört faiz artışı (her biri 25 bps olmak üzere) beklentisi tekrar gündeme gelmiştir. Amerika Merkez Bankası (FED) bilançosuna baktığımızda ise küçülmenin şimdiden başladığı gözlemlenmektedir. Diğer yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) 30 milyar euro'luk varlık alımlarını Ekim ayından itibaren 15 milyar euroya indirerek, Aralık 2018 sonu itibarıyla de varlık alım programını sonlandırma kararı almıştır. Tüm bunlar global likiditenin daralma işaretleri olarak yorumlanabilir.

Mevcut durumda Amerika Birleşik Devletleri (ABD) en sağlıklı ekonomi olarak öne çıkmaktadır. 2018 yılı ilk çeyrek büyüme verisinin %2,2 olarak gerçekleşmesinin ardından, 2. ve 3. çeyrekler için yapılan büyüme tahminleri %3 seviyesini aşmıştır. Diğer yandan İmalat Sanayi Endeksi (PMI) gibi öncü göstergeler de canlılığını korumaktadır. Diğer bölgelerle de karşılaştırmalı olarak baktığımızda ise Amerika Birleşik Devletleri (ABD) ISM' nin diğer bölgelere göre daha güçlü olduğu gözlemlenmektedir. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) özelinde bakıldığında, Amerika Merkez Bankası (FED), yükselen politika faizi patikasının güçlü ekonomik aktivite ile uyumlu olduğunu açıklamıştır. Bu durumda para politikasının yavaşlatıcı değil, uyumlu olduğunun dikkate alınması gerekmektedir. Diğer yandan Amerika ile Çin arasında yaşanan "Ticaret Savaşı" küresel risk iştahını etkilemiş görülmektedir. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) başkanı Donald Trump son olarak Çin'den gelen bazı teknolojik ürünlere 50 milyar USD vergi ekleneceğini bildirmiştir. Çin'in buna cevabı benzer bir vergiyi Amerika Birleşik Devletleri (ABD) mallarına getirmek

şeklinde olmuştur. Amerika Birleşik Devletleri'nin (ABD) ise genel olarak net ithalatçı olduğu mal ve ülkelere bu vergiyi getirmiş olması nedeni ile, ABD piyasaları için bu verginin etkisinin olumsuz olmayacağı düşünülmektedir.

Türkiye'ye baktığımızda Haziran ayında TÜFE enflasyonu %2,61 olarak beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşmiştir. Böylece yıllık TÜFE %15,39'a yükselmiştir. Bu rakam endeks hesaplama baz yılı olan 2003'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye olmuştur. 2018 yılı Mart ayında yıllık TÜFE artış oranının sadece %10,23 seviyesinde olduğu dikkate alındığında, fiyatlama davranışlarındaki bozulma net şekilde ortaya çıkmaktadır. Ancak üretici fiyatları endeksi aylık artış oranı Haziran ayında %3,0, yıllık bazda ise %23,7 ile dikkat çekmektedir. ÜFE verisinin kur artışlarından etkileneneceği beklenmektedir. Bu nedenle %30'un üzerinde gerçekleşmiş bulunan yıllık bazdaki TL değer kaybı nedeniyle özellikle ÜFE artışlarının devam etmesi söz konusu olabilecektir.

2018 yılı ilk çeyreğinde GSYİH büyüme oranı %7,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2017 yılı toplam büyümesi ile aynı seviyede olmuştur. Ancak yılın ikinci çeyreğine ilişkin sanayi üretim ve diğer öncü göstergeler sınırlı da olsa bir soğumaya işaret etmektedir. Nisan ayında sanayi üretimi yıllık bazda %6,25 artmıştır.

Yılbaşından bu yana FED para politikasında sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görülmüştür. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyretmesi ile beraber gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki makas açılmıştır. Gelişmekte olan ülke varlık fiyatlarında kademeli gerileme yaşanmıştır. Dolar/TL kuru yılın ilk çeyreğinde sınırlı olarak %5 artmıştır.

Gelişmekte olan ülkelere yaşanan satış süreci yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. Fakat, Türkiye'nin yeniden seçim sürecine girmesi ve döviz kurundaki hızlı yükseliş ile beraber Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında olumsuz ayrılmıştır.

Yukarıdaki gelişmeler yılın ilk yarısında faiz oranlarında ciddi yükselişleri beraberinde getirmiştir. Seneye %11.50 bileşik faiz seviyesinden başlayan 10 yıllık tahvil Haziran ayı sonunda %17.50 seviyesine kadar yükselmiştir. Yıla %13.50 seviyesinden başlayan 2 yıllık devlet tahvili de yılın ortasında %20 seviyesine yükselmiştir.

Fon yönetiminde devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye


MİLLÎ YERİŞİM VE EMERLİK

indirilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde ise küresel piyasalardaki tahvil faizlerindeki hareketler, enflasyon beklentilerindeki bozulma ve hazine ihaleleri göz önünde bulundurularak fon durasyonları karşılaştırma ölçütü seviyesinin altında tutulmaya devam edilecektir. Fonlarda ortalama vadeyi yükseltmek için yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler yakından takip edilecek ve ihalelerde oluşan seviyeler değerlendirilecektir.

Hisse tarafında da zor bir 6 ay geride bırakılmıştır. Özellikle hisse senedi piyasasının hoşlanmadığı seçim belirsizliği ortamı hisse senedi üzerinde baskı yaratırken, yükselen döviz ve faizle birlikte şirketlerin borçlulukları artmış ve değerlemeleri aşağı gelmiştir.

2017 senesini 115.333 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi 30 Haziran itibarıyla 96.520 seviyesine gerilemiş ve endeksin ilk 6 aydaki kaybı %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazında kayıp ise %30,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. BIST100 endeksi 29.01.2018 tarihinde 121.531 seviyesini görerek tüm zamanların en yüksek değerine ulaştıktan sonra 19.06.2018 tarihinde 92.288 seviyesini görerek yılın en düşük değerini görmüştür.

Dönem içinde özellikle döviz borcu olan, borç seviyesi yüksek ve likiditesi düşük şirketler baskı altında kalırken, özellikle net nakit pozisyonu bulunan defansif şirketler ön plana çıkmıştır.

Önümüzdeki dönemde ise, gerek seçim sürecinin sonuçlanması gerekse de olumsuzlukların önemli ölçüde fiyatlanmış olması sebebiyle daha olumlu bir süreç beklenmektedir.

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 Fonu'nun Fon Kurulu üyesi olan Sayın Mert ÖNCÜ 30.03.2018 tarihi itibarıyla fon kurulu görevinden ayrılmış olup konu ile ilgili olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.
2. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği üçer aylık

 
MEHMET ZİYA YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi 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. 2035 Hedef Fon Sepeti 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	%
Devlet Tahvili	200,000.00	207,764.00	1.19
Takasbank Para Piyasası	402,647.61	402,647.61	2.31
Yatırım Fonu Katılma Payları	504,245,982.00	16,839,767.29	96.50
Fon Portföy Değeri		17,450,178.90	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		207,764.00	1.19
TRT110718T18	200,000.00	207,764.00	1.19
Takasbank Para Piyasası		402,647.61	2.31
Yatırım Fonu Katılma Payları		16,839,767.29	96.50
Yapı Kredi Portföy BIST 30 Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	13,166,123.00	803,120.34	4.60
Yapı Kredi Portföy BIST Temettü 25 Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	43,359,727.00	836,625.93	4.79
Yapı Kredi Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	2,031,084.00	2,428,242.17	13.92

Yapı Kredi Portföy İkinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	45,026,487.00	808,135.39	4.63
Yapı Kredi Portföy Koç Holding İştirak ve Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	2,782,261.00	2,396,088.74	13.73
Yapı Kredi Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	605,573.00	3,269,340.26	18.74
Yapı Kredi Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	186,468,055.00	3,374,325.92	19.34
Yapı Kredi Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	210,806,672.00	2,923,888.54	16.76
Toplam		17,450,178.90	100.00

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	17,450,178.90	99.98
Hazır değerler	4,905.07	0.03
Alacaklar	26,902.81	0.15
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(27,495.00)	(0.16)
Net varlık değeri	17,454,491.78	100.00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılmasıdır. Fon portföyünün %20' lik kısmı ile ise fon izahnamesinde belirtilen varlıklara yatırım yapılabilir.

Katılımcıların emeklilik tarihi ve/veya sistemde kalmayı planladıkları süre dikkate alınarak yatırım stratejisi oluşturulan fondur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır.

Fon, 2015 yılında kurulmuş olmakla birlikte 2017 yılında hedef tarihli bir fon sepeti fonuna dönüştürülmüştür. Bu doğrultuda tür itibarıyla belirli bir strateji ve hedef ile yatırım yapan bir yapıya sahip olması nedeniyle, fonun hedef tarihi olan 2035 yılına yaklaştıkça fon portföyünde yer alan hisse senedi yoğun yatırım fonu katılma paylarının oranının her yıl yaklaşık %2,5 oranında azaltılması ve buna karşılık sabit getirili yatırım araçları içeren yatırım fonlarının katılma paylarının portföydeki oranının artırılması öngörülmektedir.

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

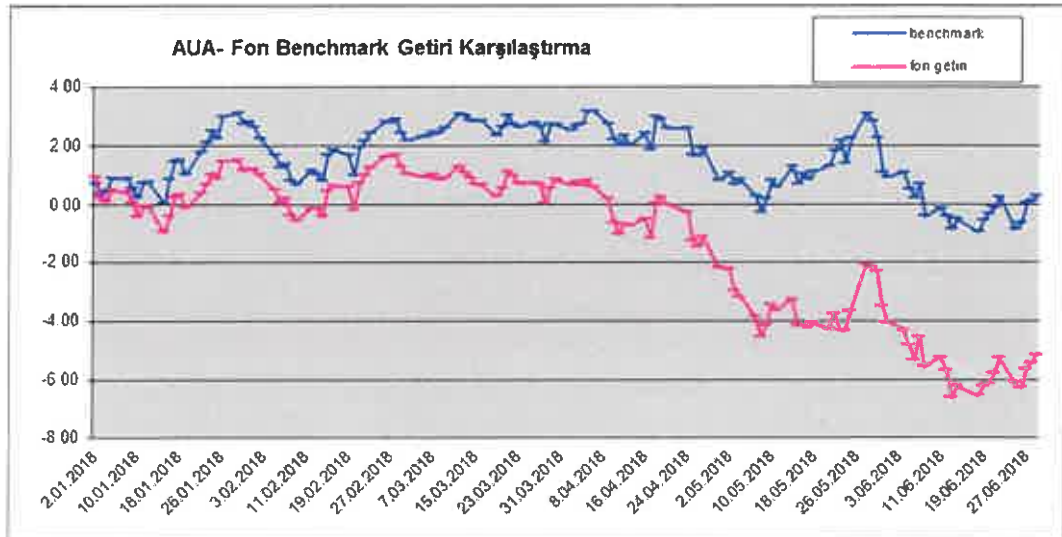
 

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	80	100
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Araçlar	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Kira sertifikaları (TL/Döviz)	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı(TL/Döviz)	0	20
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%50 BIST-KYD HİSSE SENEDİ FON Endeksi, %50 BIST-KYD BORÇLANMA ARAÇLARI FON Endeksi " olarak belirlenmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



[Signature]
ALINIZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	-5.14%	-4.26%	0.32%	-5.46%

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.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün 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 - 30.06.2018 döneminde net %-5.14 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %0.32 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-5.46 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.

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ERSTE Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00009 ile 0.00095 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: 0.00001
- 3) Yabancı pay komisyonu: 0,0009 ile 0,0014 arası
- 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

ALLIANZ YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- 6) VİOP komisyonu: 0,0002 ile 0.000294 arası
- 7) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 * gün sayısı
- 8) Altın işlem komisyonu: 0.000105

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

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik 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	0.819017%	150,902.39
Denetim Ücreti Giderleri	0.004740%	873.42
Saklama Ücreti Giderleri	0.004638%	854.53
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.008331%	1,534.99
Diğer Faaliyet Giderleri	0.043484%	8,011.83
Toplam Faaliyet Giderleri	162,177.16	
Ortalama Fon Portföy Değeri	18,424,808.13	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.880211%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır.Fon sepeti emeklilik yatırım fonlarında, portföye alınacak yatırım fonları için ödenen yönetim ücreti ile fon sepeti emeklilik yatırım fonunun yıllık toplam gider oranının toplamı, 09.11.2012 tarihli ve 28462 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" in Ek-2'sinde fon sepeti emeklilik yatırım fonları için belirlenen azami yıllık fon toplam gider oranının %1 fazlasını aşamaz.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.

 
AUA 8 of 9

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. 2035 Hedef Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

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

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)