

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
EMANET PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası 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

Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy girişleri, 2017 yılında rekor düzeye ulaştıktan sonra, 2018 yılının ilk aylarında da bu momentum korunmuştur. Küresel büyümenin güçlü ve senkronize olması, düşük enflasyonun faizleri baskılaması, doların zayıf seyri, gelişmekte olan ülkelerde cari denge ve enflasyon dinamiklerinde yaşanan iyileşme, risk iştahını besleyen başlıca unsurlar olmuştur. Ayrıca, daha önceki yıllarda yaşanan Brexit ve ABD seçimleri gibi beklenmedik siyasi gelişmelerin 2017 yılında yerini daha sakin bir takvime bırakmış olması da önemli bir katalizör olmuştur. 2018'de ise küresel büyüme görünümünün ABD lehine ayrışmaya başlaması, ABD'de enflasyonun beklenenden hızlı yükselmesiyle birleşerek doların güçlenmesine ve şubat ayından itibaren risk iştahının zayıflamasına neden olmuştur. ABD'de 2018'de devreye giren gevşek mali politika büyümeye destek olurken, Euro Bölgesi ve Japonya gibi diğer büyük gelişmiş ülkelerde büyüme dinamikleri beklentilerin altında seyretmiştir. Gelişmekte olan ülkelere ilişkin büyüme tahminlerinde de aşağı yönlü revizyonlar yapılmıştır. ABD Başkanı Trump'ın çelik ve alüminyumla başlayan, daha sonra Çin'den yapılan 50 milyar dolarlık ithalata uzanan vergi artırımları ise küresel ticaret savaşlarının fitilini ateşlemiştir. Çin'in benzer büyüklükte korumacı tedbirlerle cevap vermesi ve ABD Başkanı'nın vergi artırımına konu olan ürün yelpazesini genişletme planı, küresel büyüme üzerindeki riskleri artırdığından, yatırım ortamını olumsuz etkilemiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ve Haziran aylarında 25'er baz puan faiz artırırken, yılın tamamı için daha önceden 3 adet olarak öngörülen faiz artırım patikası 4 adet faiz artırım şeklinde güncellenmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül ayında sona erecek olan aylık 30 milyar euroluk varlık alım programını aralık ayına uzatmış, ancak aylık alım miktarını 15 milyar euroya indirmiştir. Gelecek yıl yaz aylarına kadar faiz değişikliği olmayacağını belirten ECB, normalleşme adımlarını oldukça temkinli bir şekilde atacağını sinyali vermiş oldu. Fed ilk yarıda bilançosunu 117 milyar dolar kadar düşürerek, planladığından bir miktar daha yavaş ilerlemiş, ancak plana sadık kalması durumunda ikinci yarıda bilançonun daha hızlı gerileyeceği öngörülmüştür. Fed kaynaklı sıkılaşma ve

küresel büyüme görünümüne yönelik endişeler gelişmekte olan ülkelere para çıkışını tetiklemiştir. Ocak-Nisan döneminde gelişmekte olan ülkelere portföy girişleri 75,4 milyar dolara ulaştıktan sonra, Mayıs-Haziran aylarında 25,7 milyar dolarlık bir çıkış yaşanmıştır. Sonuç olarak, yılın ilk yarısında MSCI gelişmiş ülkeler ve gelişmekte olan ülkeler hisse senedi endeksleri sırasıyla %0,7 ve %7,7 gerilemiştir. ABD’de 10 yıllık tahvil faizi 2017 yılının sonundaki %2,4’ten %2,85’e yükselirken, Macaristan, Güney Afrika, Brezilya, Hindistan, Türkiye ve Rusya’dan oluşan gelişmekte olan ülkeler sepetinde benzer vadeli yerel para cinsi tahvil faizi 1,5 puan artmıştır. Bu ülkelerde para birimleri dolar karşısında %12,5 değer kaybederken, euro/dolar paritesinin %2,6 gerilemesi, doların küresel olarak güçlenme eğilimini yansıtmıştır.

Türkiye ekonomisi de 2018’in ilk 3 ayında beklentileri aşarak yıllık %7,4 büyüme kaydetmiştir. Alt kalemler incelendiğinde büyümenin önemli ölçüde özel tüketimden beslendiği dikkat çekmektedir. Özel tüketim büyümesi bu dönemde %11’e yükselirken kamu harcamaları %3,4’e gerilemiştir. Yatırım harcamalarındaki büyümenin %9,7’ye yükselmesi ise olumlu algılanmıştır. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir ivme kaybı gözlenirse de, yine de güçlü bir büyüme rakamı beklenmektedir. Enflasyon tarafında ise olumsuz bir görünüm hâkim olmuştur. Manşet enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %15,4’e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise 2003 yılından bu yana en yüksek düzeyler olan %14,6 seviyelerine ulaşmış durumdadır. Enflasyon verilerindeki temel risk unsurunun ise yıllık bazda %24’e yaklaşan üretici fiyatları ve %18’leri aşan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. TCMB de enflasyona yönelik adım atmıştır. Merkez Bankası politika faizini son bir ayda ikinci kez artırarak, %17,75’e yükseltirken faiz koridorunun üst bandını %19,25 olarak belirlemiştir. TCMB’nin gerekirse tekrar faiz artırımına gideceğine işaret etmesi, ekonomide “yumuşak iniş” hedeflendiğini teyit eder niteliktedir.

Petrol fiyatlarının son bir yılda %50 civarında yükselmesi ve canlı iç talep, cari açığın yükselmesine neden olmuştur. 12 aylık kümülatif cari açık 57 milyar doları aşmış durumdadır. 2017 yılında kamu harcamalarının etkisiyle görece artan bütçe açığında, 2018 itibariyle ılımlı bir görünüm izlenmektedir. Haziran 2017’de son yılların zirvesini gören 12 aylık kümülatif bütçe açığı, Mayıs itibariyle 56,3 milyar TL seviyesinde seyretmektedir.

Katkı paylarının geçici olarak değerlendirildiği ve gecelik faize yatırım yapan fonun getirisi, Merkez Bankası’nın kısa vadeli faiz politikasından etkilenmektedir.

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.

Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" ekinde yer alan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esaslarında Yapılan Değişiklikler" başlıklı III. Bölümü uyarınca portföy yönetici değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Bu doğrultuda 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ;

- Fonun portföy yöneticisi, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. yerine İş Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmiştir.
- "Fon Kurulu" aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Ersin Pak (Fon Kurulu Başkanı)

Taylan Türkölmez (Fon Kurulu Üyesi)

Burcu Uzunoğlu(Fon Kurulu Üyesi)

Tevfik Eraslan(Fon Kurulu Üyesi)

Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi (Rehber) kapsamında fona risk ölçüm metodu belirlenmesi, risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması, risk yönetim biriminin görev ve sorumluluklarının tanımlanmasına ilişkin olarak kararlar alınmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan İş Portföy Yönetimi A.Ş. 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 Hayat Emeklilik A.Ş. 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.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**AZE - Allianz Hayat ve Emeklilik Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu**

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Takasbank Para Piyasası	45.069,35	45.069,35	1,11
Ters Repo	4.005.917,81	4.005.917,81	98,89
Fon Portföy Değeri		4.050.987,16	100,00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Takasbank Para Piyasası		45.069,35	1,11
Ters Repo		4.005.917,81	98,89
TRT111120T18		2.503.698,63	
TRT120122T17		1.502.219,18	
Toplam		4.050.987,16	100,00

**30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	Tutar	%
Fon portföy değeri	4.050.987,16	99,57
Hazır değerler	12.279,53	0,30
Alacaklar	10.444,71	0,26
Diğer Varlıklar	919,40	0,02
Borçlar	-6.208,46	-0,15
Net varlık değeri	4.068.422,34	100,00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:**

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün tamamının devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmasıdır. Fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi sermaye piyasası araçlarının ayrı ayrı ortalama vadeleri

dikkate alınarak bulunur. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları dahil edilmeyecektir.

Bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların geçici olarak değerlendirildiği fondur.

Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

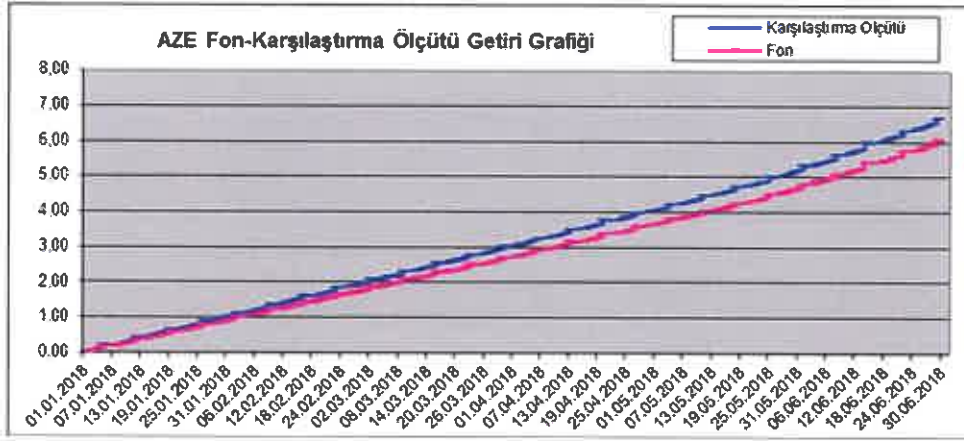
Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	100
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	25

Karşılaştırma Ölçütü ;

%100 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi şeklindedir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem: 01.01.2018-30.06.2018

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi(**) (%)
6,06	6,67	6,60	-0,61

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

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

(**) 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 2018– 30 Haziran 2018 tarihleri arasında fon getirisi %6,06 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %6,67 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıklardan 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. aracılık etmektedir.

İlgili dönemde geçerli komisyon oranları aşağıdaki gibidir :

- I. Borçlanma Araçları: Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- II. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- III. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank Para Piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 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: AZE	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0,5203%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,1092%
Diğer Fon Giderleri	0,0491%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0163%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0050%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0313%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0137%

Saklama Giderleri	0,0052%
TOPLAM	0,7501%

İlgili dönemde 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasa'sında işlem gerçekleştirilmemiştir.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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