

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

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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 ayrılmaya 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 atacağına sinyalini 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 gözlense 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.

2018 yılına girerken ABD Merkez Bankası (FED)'nin beklenenden daha hızlı bir şekilde faiz artırma ihtimalinin kuvvetlenmesiyle, küresel risk iştahı ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısındaki zayıflık, bu ülkelerin para birimlerinde değer kaybına yol açarken Türk Lirasının da değer kaybetmesine ve tahvil faizlerinin yükselmesine neden olmuştur. Mali politikalara ilişkin endişeler Türk varlıklarının gelişmekte olan diğer ülkelerin altında performans göstermesine sebep olmuştur. 2018 yılına %13,30 seviyelerinden başlayan 2 yıllık gösterge tahvil faizi Haziran ayı sonunda %19,25 seviyelerine kadar yükselmiştir. Hem küresel hem de yerel sebeplerle faizlerde yaşanan yükselişlere karşı portföyün ortalama vadesi kısa tutularak temkinli bir pozisyon alınmıştır. Bu şekilde faiz artışından dolayı gerçekleştirilecek getiri kaybının sınırlanması hedeflenmiştir. Aynı zamanda iç verimi yüksek özel sektör tahvillerindeki fırsatlar da değerlendirilerek fona istikrarlı bir getiri sunmaya çalışılmıştır. Fona azami tebliğ sınırlamalarına uyumlu olacak şekilde yüksek düzeyde mevduat yapılmıştır.

## **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)

 Alihan Hayaat ve Emeklilik A.Ş.

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 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: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

#### AZL - Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

| Menkul Kıymet             | Nominal Değer  | Rayiç Değer           | %             |
|---------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| Banka Bonosu              | 2.000.000,00   | 1.998.420,00          | 0,57          |
| Devlet Tahvili            | 49.400.000,00  | 51.317.708,00         | 14,81         |
| Finansman Bonosu          | 100.805.000,00 | 98.106.281,95         | 28,30         |
| Takasbank Para Piyasası   | 31.432.395,55  | 31.085.710,16         | 8,97          |
| Ters Repo                 | 95.140.547,94  | 95.140.547,94         | 27,45         |
| Vadeli Mevduat (TL)       | 68.451.857,27  | 68.963.093,27         | 19,90         |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                | <b>346.611.761,32</b> | <b>100,00</b> |

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Menkul Kıymet           | Nominal Değer | Rayiç Değer          | %            |
|-------------------------|---------------|----------------------|--------------|
| <b>Banka Bonosu</b>     |               | <b>1.998.420,00</b>  | <b>0,57</b>  |
| FİBABANKA               | 2.000.000,00  | 1.998.420,00         | 0,57         |
| <b>Devlet Tahvili</b>   |               | <b>51.317.708,00</b> | <b>14,81</b> |
| TRT110718T18            | 49.400.000,00 | 51.317.708,00        | 14,81        |
| <b>Finansman Bonosu</b> |               | <b>98.106.281,95</b> | <b>28,30</b> |
| ALTERNATİFBANK          | 2.500.000,00  | 2.382.200,00         | 0,69         |
| DENİZBANK               | 3.000.000,00  | 2.878.920,00         | 0,83         |
| FİBABANKA               | 4.560.000,00  | 4.482.566,40         | 1,29         |
| FİNANSBANK              | 8.000.000,00  | 7.900.720,00         | 2,28         |

|                                    |               |                       |               |
|------------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| GARANTİ FAKTORİNG                  | 6.230.000,00  | 5.951.160,60          | 1,72          |
| HALK FİNANSAL KİRALAMA             | 2.500.000,00  | 2.375.150,00          | 0,69          |
| İŞ BANKASI                         | 3.000.000,00  | 2.983.050,00          | 0,86          |
| İŞ FAKTORİNG                       | 2.660.000,00  | 2.608.014,00          | 0,75          |
| İŞ FİNANSAL KİRALAMA               | 6.160.000,00  | 5.998.687,20          | 1,73          |
| İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.    | 5.000.000,00  | 4.869.580,00          | 1,40          |
| NUROL YATIRIM BANKASI              | 8.000.000,00  | 7.811.060,00          | 2,25          |
| OYAK YATIRIM MENKUL DEĞ.           | 2.200.000,00  | 2.163.920,00          | 0,62          |
| T. VAKIFLAR BANKASI                | 5.000.000,00  | 4.845.850,00          | 1,40          |
| T.C. ZİRAAT BANKASI                | 14.000.000,00 | 13.743.610,00         | 3,97          |
| TÜRK EKONOMİ BANKASI               | 6.000.000,00  | 5.821.380,00          | 1,68          |
| VAKIF FİN. KİR.                    | 2.670.000,00  | 2.566.270,50          | 0,74          |
| YAPI KREDİ FAKTORİNG               | 4.375.000,00  | 4.224.631,25          | 1,22          |
| YAPI KREDİ FİN. KİR.               | 8.650.000,00  | 8.277.586,00          | 2,39          |
| YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER | 6.300.000,00  | 6.221.926,00          | 1,80          |
| <b>Takasbank Para Piyasası</b>     |               | <b>31.085.710,16</b>  | <b>8,97</b>   |
| <b>Ters Repo</b>                   |               | <b>95.140.547,94</b>  | <b>27,45</b>  |
| <b>Vadeli Mevduat (TL)</b>         |               | <b>68.963.093,27</b>  | <b>19,90</b>  |
| AKBANK                             | 13.451.857,27 | 13.678.373,01         | 3,95          |
| HALK BANKASI                       | 15.000.000,00 | 15.066.349,47         | 4,35          |
| İŞ BANKASI                         | 15.000.000,00 | 15.155.240,11         | 4,37          |
| T. VAKIFLAR BANKASI                | 15.000.000,00 | 15.047.106,87         | 4,34          |
| TÜRK EKONOMİ BANKASI               | 10.000.000,00 | 10.016.023,81         | 2,89          |
| <b>Toplam</b>                      |               | <b>346.611.761,32</b> | <b>100,00</b> |

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

|                          | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      |
|--------------------------|-----------------------|---------------|
| Fon portföy değeri       | 346.611.761,32        | 100,05        |
| Hazır değerler           | 18.925,21             | 0,01          |
| Alacaklar                | 125.679,61            | 0,04          |
| Diğer Varlıklar          | 919,40                | 0,00          |
| Borçlar                  | -347.467,26           | -0,10         |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>346.409.818,28</b> | <b>100,00</b> |

**BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

**İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:**

Fon, portföyünün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan ve portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'dur. Fonun stratejisi, kısa

vadeli Hazine Bonosu ve ters repo gibi sabit getirili kamu menkul kıymetler ve borsa para piyasası işlemlerine yatırım yaparken, düşük riski hedefleyen müşteri tercihlerine uygun bir aktif yönetim stratejisi uygulamaktır.

### Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

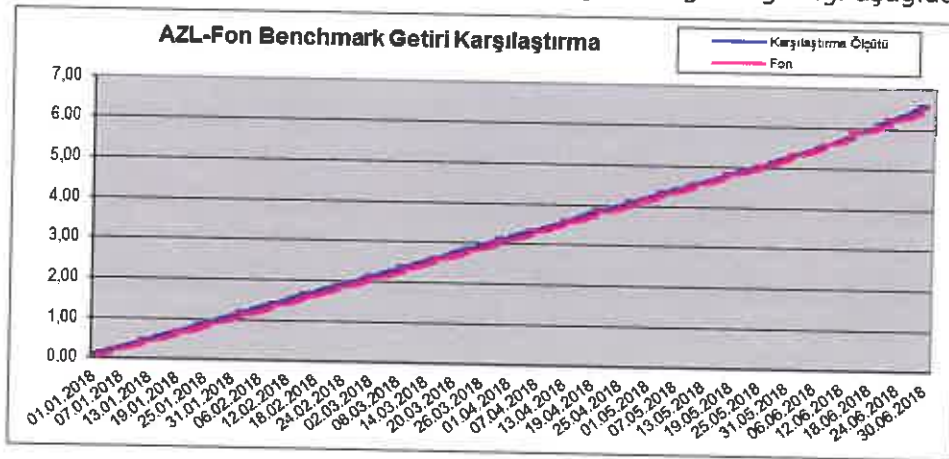
Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

Fonun Varlık Türü Tablosu aşağıdaki gibidir:

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ                                                                                                                  | Asgari% | Azami% |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları, Ters Repo, Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 70      | 100    |
| Ters Repo                                                                                                                             | 0       | 100    |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                                                                                       | 0       | 20     |
| Vadeli Mevduat (TL/ Döviz) / Katılma Hesapları (TL/ Döviz)                                                                            | 0       | 25     |
| Gelire Endeksli Senetler /Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                   | 0       | 20     |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (Borsada İşlem Görmeyen)(TL/Döviz)                                                             | 0       | 10     |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri                                                                   | 0       | 10     |

**Karşılaştırma Ölçütü ;** %50 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

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 (**)% |
|------------------------|--------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| 6,54                   | 6,60                                 | 7,08                      | -0,067                     |

(\*) 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 2018– 30 Haziran 2018 tarihleri arasında fon getirisi %6,54 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %6,60 olarak gerçekleşmiştir.

#### **BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon portföyünde yer alan varlıklardan kamu ve özel sektör 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 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.
- IV. Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonosu: Özel sektör borçlanma araçları ve finansman bonusu alım satım işlemlerinde sadece işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018 - 30 Haziran 2018 döneminde 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: AZL                       | Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı |
|--------------------------------|------------------------------------|
| GİDER TÜRÜ                     | %                                  |
| Fon İşletim Gideri Kesintisi   | 0,5208%                            |
| Aracılık Komisyonu Gideri      | 0,0295%                            |
| Diğer Fon Giderleri            | 0,0140%                            |
| SPK Kayda Alma Ücreti          | 0,0069%                            |
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri | 0,0001%                            |
| Tescil ve İlan Giderleri       | 0,0002%                            |
| Bağımsız Denetim Ücreti        | 0,0001%                            |
| Saklama Giderleri              | 0,0105%                            |
| <b>TOPLAM</b>                  | <b>0,5820%</b>                     |

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. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem gerçekleştirilmemiştir.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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

Ersin PAK

Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Başkanı)

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Burcu Uzunoğlu

Direktör (Mali İşler)  
(Fon Kurulu Üyesi)