

01.01.2018– 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000 (yüzmilyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (onmilyar) adet 1' inci tertip fon payları 17.10.2003 tarih itibariyle EYF.37-1/1237 nolu belge ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılının ilk 6 ayında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelerle istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan Fonun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumundan başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere, performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanmaya başlanacaktır. Bu doğrultuda fonun karşılaştırma ölçütünde yer alan pay fiyat endeksleri pay getiri endeksi olarak değiştirilmiş olup, fon izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmış ve güncel izahname 26 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Yurtdışı piyasalarda ABD'de enflasyonunun artış eğiliminde olması ABD 10 yıllık tahvil faizinin ilk çeyrekte %2.96'ya kadar yükselmesine neden olmuştur. MSCI tüm ülkeler dünya endeksi, yılın ilk çeyreğinde %1.4 düşmüştür. Diğer yandan, ABD 10-yıllık tahvil faizi 1. çeyreği 33 baz puan yükselerek %2.74'te tamamlamıştır. Ticaret savaşı kaygıları güvenli liman talebine neden olarak ABD 10-yıllık tahvil faizinin %3'ün üzerine yükselmesini engellemiştir. Dolar endeksi (DXY) Mart'ta görece yatay bir seyir izlemiştir. İkinci çeyrekte ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşına dair haberler sık sık gündemin üst sıralarında yer almıştır. Bu haberler küresel büyümenin olumsuz etkileneceği kaygılarına neden olarak küresel hisse senedi piyasalarında oynaklığın artmasına neden olmuştur. Fed'in faiz artırma süreci söz konusu dönemde doların hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasa para birimleri karşısında değer kazanmasını

sağlamıştır. Doların gelişmiş piyasa para birimleri karşısında değerini ölçen dolar endeksi %5 yükselmiştir. Diğer yandan, ABD 10-yıllık tahvil faizi %3'ün üzerine yükseldiği bu dönemi %2.86'da tamamlamıştır.

İkinci çeyrek, ABD tarafında ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin güçlü kalmaya devam ettiği, petrol fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle küresel enflasyon baskılarının arttığı bir çeyrek olmuştur. Bu gelişmelerle, özellikle ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımı döngüsüne devam etmesi yönünde bir fiyatlamaya şahit olunmuştur. Bunun yanı sıra, diğer gelişmiş ülkelerde (özellikle Avrupa bölgesinde) ise ekonomik aktivitede ivme kaybı, bu ülke merkez bankalarına ilişkin sıkılaşma beklentilerinin ötelenmesine yol açmıştır. Güçlü dolar, yükselen ABD faizleri ve ticaret savaşı kaygıları gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı yaratmıştır. ABD hisse senetleri bu çeyreği dolar cinsi %2.9 getiri ve Avrupa hisse senetleri Euro cinsi %1 kazanç ile kapatmıştır. MSCI Gelişmekte olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi çeyreği USD bazında yüzde 8.7 değer kaybı ile kapatmıştır. Aynı şekilde gelişmekte olan ülke devlet tahvilleri de bu çeyreği USD cinsinden değer kaybı ile kapatmıştır.

ABD Merkez Bankası Fed Mart toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan yükseltmiştir. Ayrıca, 2019 için faiz artışı tahmini sayısı ikiden üçe yükseltilmiştir. ABD Merkez Bankası Fed, 13 Haziran'daki toplantısında piyasanın beklediği gibi politika faizini 25 baz puanlık artışla %1.50-1.75 bandından %1.75-2.00 bandına yükseltmiştir. Banka açıklamasında, para politikasının geleceğine dair daha şahince bir dil kullanırken projeksiyonlarda yaptığı değişiklikler de bu duruşu desteklemiştir. Fed yetkililerinin bu yıl için büyüme ve çekirdek PCE enflasyonu beklentileri yukarı yönlü revize edilmiştir. Bu yılın tamamı için medyan faiz artışı tahmini 3'ten 4'e yükselmiştir.

Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak 14 Haziran toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmamıştır. Banka net varlık alımlarını Aralık ayında sonlandırma kararı almıştır. Eylül'e kadar aylık 30 milyar Euro olarak devam edecek program, Eylül sonrasında üç ay 15 milyar Euro olarak devam edecek ve Aralık'ta sona erecektir. Bu değişiklik aslında Euro-pozitif algılanabilecekken, bankanın en azından 2019 yazına kadar faiz oranlarının şu andaki seviyelerde kalacağını açıklaması, piyasanın faiz artışlarının gecikeceğini düşünmesine ve Euro'nun bu nedenle Merkez Bankası kararı sonrasında keskin bir değer kaybı yaşamasına neden olmuştur.

Önümüzdeki aylarda küresel tahvil piyasaları üzerinde etkili olacak en önemli başlık FED'in 2018 faiz artırımı patikası olacaktır. Ayrıca ABD ve Çin arasında muhtemel ticaret savaşlarının

genişleyip genişlemeyeceği de global piyasalar üzerinde etkili olacak. Türkiye piyasaları özelinde ise enflasyon gerçekleştirmeleri önemli olacaktır.

Türkiye ekonomisi 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.

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.

Ticaret savaşlarının gündemi meşgul etmesi ile risk iştahının bozulduğu, ABD faizlerinin sert yükseldiği bir süreçte gelişen ülke varlıkları ile birlikte yurt içi varlıklarında da değer kayıpları kaydedilmiştir. Dolar/TL ilk yarıda %24 değer kaybı yaşarken, 10 yıllık faizlerde yükseliş 500 baz puanının üzerinde gerçekleşmiştir.

2017 yılını 115,333 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksi %0.3'lük bir artış göstererek 1.çeyreği 114,930 seviyesinden kapatmıştır. Ocak ayında, 2017 yılının son aylarındaki dinamikler bozulmamış ve hisse senetleri ay boyunca diğer varlıklardan olumlu ayrılmıştır. Ticaret savaşları kaygılarıyla gelişmiş ülkeler hisse senedi piyasalarındaki düşüşe TL'deki zayıflığın da eklenmesi ile BIST'de seyir olumsuzla dönmüştür.

1.çeyreği 114,930 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksi %16.0 düşerek 2.çeyreği 96,520 seviyesinde tamamlamıştır. Nisan ayında Amerika faizlerindeki yükseliş ve doların kuvvetlenmesi BIST'de olumsuz ayrışmanın başlangıcı olmuştur. Mayıs ayında kuvvetli dolar, seçim sonrası belirsizlikler ve kötüleşen enflasyon beklentileri piyasalarda sert satışlara sebep olmuştur. Ay sonuna doğru artan kur baskıları sonrasında Merkez Bankası'nın faiz artışı kurda ve borsada hızlı bir toparlanmaya imkân verse de, olumlu tepki kısa süreli olmuştur. Bilhassa bankacılık sektörü hisselerinde faiz kararından sonraki zayıflık göze çarpmaktadır. Global

tafta ticaret savaşı kaygıları ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımını beklentilerindeki artış yurtiçinde seçime yaklaşırken risk azaltma eğilimi ile birleşince bilhassa Haziran ayının ilk haftasında BIST'de zayıf seyir hakim olmuştur. Seçim sonrasında ise belirsizlik ortamının kalkmış olması kısıtlı bir toparlanmaya imkân verse de aylık bazda gerilemeye engel olamamıştır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon portföyünün en az %80' i BIST' de işlem gören şirketlerin ortaklık paylarından oluşmaktadır ve fon sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun portföyünde piyasa değeri yüksek, likitide riski az ve sektöründe geleceği olan şirketlerin ortaklık payları bulundurulmaktadır.

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 %	AZAMI %
Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
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
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

Karşılaştırma Ölçütü ;

%90 BIST -100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi' dir.

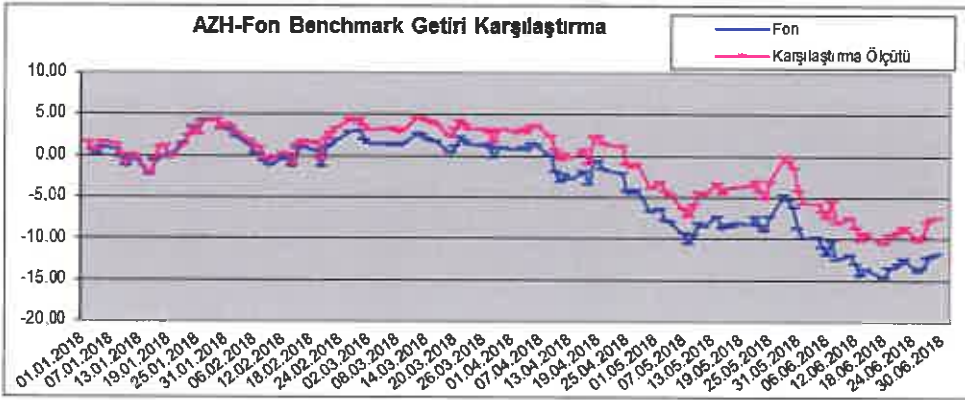
Dönem: 01.01.2018-30.06.2018

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**) %
-7,42	-11,79	-6,36	4,37

(*) 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.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2018- 30 Haziran 2018 tarihleri arasında fon getirisi %-7,42 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %-11,79 olarak gerçekleşmiştir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

01.01.2018- 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasa'sında 34.237.032,50TL' lik kısa, 37.718.390,00' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2018– 30.06.2018 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 8.611.050,00TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 6.533.057,50TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 135.738,88TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 7.695,42TL

01.01.2018– 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

30.06.2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 280.172.278,36-TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

Burcu Uzunoğlu

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