

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları 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 görünmektedir. 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 etkileneneği 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 politikasındaki sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görülmüştür. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyretmesi ile birlikte 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 ülkelerde yaşanan satış süreci, yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. Fakat, Türkiye'nin yeniden seçim sürecine girmesi ve döviz kurundaki hızlı yükseliş ile beraber Türkiye diğer gelişmekte olan ülkelere olumsuz ayrılmıştır. Eurobond fiyatları gerilemeye devam ederken oynaklık oldukça artmıştır. Türkiye'nin kredi risk primini fiyatlayan 5 yıllık CDS, yılbaşında bulunduğu 160 baz puan seviyesinden 300 baz puan seviyesinin üzerine yükselmiştir.

Bu dönemde Eurobond fonlarında fon durasyonları genel olarak fon karşılaştırma ölçütünün altında tutulmuştur.

Yılın ikinci yarısında, yurtiçi tarafta seçim belirsizliğinin geride kalması ve geline cazip faiz seviyeleri göz önünde bulundurulduğunda, Türkiye Eurobondlarında daha olumlu bir seyir beklenmektedir.

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 Yapı Kredi 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)

Emir Kadir Alpay (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.

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**AZD - Allianz Hayat ve Emeklilik Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat	2.616.619,12	2.616.619,12	0,78
Euro Tahvil (Kamu) - USD	66.966.000,00	290.558.092,78	86,35
Euro Tahvil (Özel) - USD	2.350.000,00	9.655.542,34	2,87
Finansman Bonosu	13.200.000,00	12.643.476,00	3,76
Takasbank Para Piyasası	4.217.783,75	4.217.783,75	1,25
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	2.540.000,00	11.593.225,88	3,45
Vadeli Mevduat (TL)	5.182.877,83	5.213.087,09	1,55
Fon Portföy Değeri		336.497.826,96	100,00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat		2.616.619,12	0,78
VIOP NAKİT TEMİNAT	2.616.619,12	2.616.619,12	0,78
Euro Tahvil (Kamu) - USD		290.558.092,78	86,35
US900123AL40	116.000,00	753.547,77	0,22
US900123AT75	4.300.000,00	21.196.952,38	6,30
US900123AW05	2.700.000,00	13.137.196,69	3,90
US900123AX87	5.000.000,00	23.490.455,44	6,98
US900123AY60	5.800.000,00	25.510.366,66	7,58
US900123BB58	1.000.000,00	4.577.962,25	1,36
US900123BD15	2.500.000,00	11.810.274,70	3,51
US900123BF62	300.000,00	1.421.925,92	0,42

US900123BG46	4.800.000,00	20.196.749,82	6,00
US900123BH29	7.100.000,00	32.706.074,94	9,72
US900123BJ84	2.400.000,00	9.615.779,88	2,86
US900123BY51	500.000,00	2.244.058,23	0,67
US900123BZ27	2.800.000,00	13.045.727,29	3,88
US900123CF53	3.800.000,00	17.014.722,07	5,06
US900123CG37	2.900.000,00	12.094.741,52	3,59
US900123CJ75	500.000,00	1.975.581,22	0,59
US900123CK49	6.000.000,00	24.443.892,58	7,26
US900123CL22	1.000.000,00	4.368.512,10	1,30
US900123CM05	11.450.000,00	42.693.778,76	12,69
US900123CP36	2.000.000,00	8.259.792,56	2,45
Euro Tahvil (Özel) - USD		9.655.542,34	2,87
T. VAKIFLAR BANKASI	750.000,00	3.204.450,43	0,95
T.S.K.B.	600.000,00	2.464.903,29	0,73
YAPI VE KREDİ BANKASI	1.000.000,00	3.986.188,62	1,18
Finansman Bonosu		12.643.476,00	3,76
AK FİNANSAL KİRALAMA	9.600.000,00	9.233.376,00	2,74
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3.600.000,00	3.410.100,00	1,01
Takasbank Para Piyasası		4.217.783,75	1,25
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		11.593.225,88	3,45
FİNANSBANK	2.540.000,00	11.593.225,88	3,45
Vadeli Mevduat (TL)		5.213.087,09	1,55
İŞ BANKASI	5.182.877,83	5.213.087,09	1,55
Toplam		336.497.826,96	100,00

A

 Alihan Haya ve Emeklilik A.Ş. 

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

	Tutar	%
Fon portföy değeri	336.497.826,96	100,51
Hazır değerler	7.739,24	0,00
Alacaklar	0,00	0,00
Diğer Varlıklar	919,40	0,00
Borçlar	-1.714.331,13	-0,51
Net varlık değeri	334.792.154,47	100,00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak USD cinsinden kamu dış borçlanma araçlarına (Eurobond) ağırlıklı olarak faiz geliri elde etmek amacıyla, parite ve likidite risklerini göz önüne alarak aktif yönetim tarzıyla uzun vadeli olarak yatırılmasıdır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları dahil edilmeyecektir.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

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

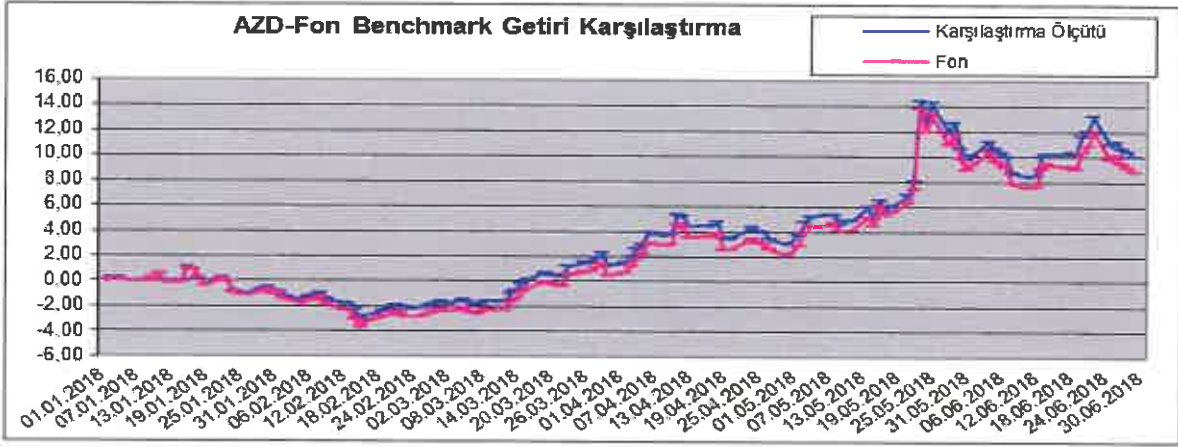
VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Amerikan Doları Cinsinden Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Amerikan Doları Cinsinden Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Euro Cinsinden Kamu ve/veya Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
İl özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların borçlanma amacıyla yurt dışında çıkardığı sermaye piyasası 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 Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Borsada işlem görmeyen)	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün 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 (**) %
8,78	10,05	10,20	-1,27

(*) 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 döneminde fonun getirisi %8,78 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %10,05 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. ve ortaklık payları ve VİOP alım satım işlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.; devlet dış borçlanma araçları alım satım işlemlerine HSBC Bank A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Deutsche Bank AG aracılık etmektedir.

İlgili dönemde geçerli olan komisyon oranları aşağıdaki gibidir:

I.Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir. (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)

II.Borçlanma Araçları:Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

III.Ters Repo İşlemleri:Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

IV.Takasbank Para Piyasası İşlemleri:Takasbank Para Piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir. V.Devlet Dış Boçlanma Araçları: Aracı kurumlara işlem komisyonu ödenmemektedir.

VI.VİOP İşlem Komisyonları: VİOP' dan yapılan işlemlerde alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,00015 komisyon + BSMV 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: AZD	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0,9176%

Aracılık Komisyonu Gideri	0,4784%
Diğer Fon Giderleri	0,0104%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0073%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0001%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0007%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0003%
Saklama Giderleri	0,0080%
TOPLAM	1,4228%

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. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasa'sında 38.099.911,80 TL' lik kısa, 30.469.098,80 TL'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 :	1.735.826,00TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri :	1.153.363,00TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri :	50.231,86TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları :	20.159,30TL

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları 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)

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