

ALLIANAZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Grup 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

Son 1,5 yıldır etkili olan global senkronize büyüme temasında Şubat 2018 tarihinden bu yana bozulma izlenmektedir. Euro Bölgesi kaynaklı makroekonomik verilerin beklentilerin altında kalması ve Çin'de izlenen ılımlı seyir, büyüme beklentilerini törpülerken, büyüme beklentileri 1,5 yılın ardından aşağı revize edilmeye başlamıştır. ABD ekonomisi ise son yılların zirvesinde olan ekonomik aktivite ile diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılmaktadır. İstihdam tarafı bir hayli güçlü durumdadır. Enflasyonist göstergeler yukarı yönlü seyrini sürdürmektedir. ABD veri akışı ABD Merkez Bankası (Fed)'nin sıkılaştırma takvimini destekleyici niteliktedir. Makro koşullar ABD faizlerinde yükseliş eğilimi yaratmaktadır. ABD faizlerinde 30 yılı aşkın süredir devam eden ve birçok kez test edilen düşüş trendinin kalıcı olarak kırıldığı dikkat çekmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri son 7 yılın zirvesi olan 3,10 seviyelerini test etmiştir. 2 yıllık tahvil faizleri ise kriz sonrası zirve seviyesi olan 2,50 sınırında seyretilmektedir. Fed'in Haziran ayında yeni bir faiz artırımına gitmesi ve bu toplantıda ekonomik beklentilerini yükseltmesi faiz piyasasında mevcut trendin sürebileceğine işaret etmektedir. Avrupa'nın ise global anlamda negatif olarak ayrıştığı dikkat çekmektedir. Avrupa'da ekonomik verilerin beklentilere göre performansını ölçen sürpriz endeksi 2011 borç krizi dönemlerine kadar gerilemiş durumdadır. Euro'nun geçtiğimiz yıl %20 dolayında değer kazanması Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemiştir. Politik faktörler de Euro Bölgesi'nde ek baskı unsuru olmuştur.

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.

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. Borsa İstanbul ise %15 değer kaybetmiştir. Altının gram fiyatı ise %20'ye yakın değer kazanarak tüm zamanların zirvesini test etmiştir.

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 Ak 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)

Mehmet Ali Ersarı(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.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına kullanılan risk ölçüm modelinin doğruluğunu ve performansını ölçmek amacıyla uygulanan geriye dönük test sonucunda; Fonun risk yönetim hizmetini yapan Ak Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi, Mevzuat ve Uygunluk Bölümü tarafından 12.06.2018 ve 25.06.2018 tarihlerinde olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 2 aşım gözlemlenmiştir. 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.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AZA - Allianz Hayat ve Emeklilik Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	41.618.029,00	34.648.234,25	78,44
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1.820.000,00	1.948.236,80	4,41
Takasbank Para Piyasası	70.100,97	70.100,97	,16

Ters Repo	1.001.479,45	1.001.479,45	2,27
Vadeli Mevduat (TL)	6.200.000,00	6.278.505,76	14,21
Yatırım Fonu Katılma Payları	200.000,00	227.051,20	0,51
Fon Portföy Değeri		44.173.608,43	100,000

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		34.648.234,25	78,44
TRT010420T19	80.000,00	160.273,60	0,36
TRT020322T17	500.000,00	436.565,00	0,99
TRT050220T17	3.100.000,00	2.743.500,00	6,21
TRT080323T10	2.100.312,00	1.514.219,94	3,43
TRT080328T15	700.000,00	609.966,00	1,38
TRT080720T19	3.300.000,00	2.982.705,00	6,75
TRT100719T18	57.443,00	54.777,64	0,12
TRT110226T13	3.800.000,00	3.055.314,00	6,92
TRT110718T18	100.000,00	103.882,00	0,24
TRT110827T16	2.700.000,00	400.838,00	0,91
TRT120122T17	1.800.000,00	1.524.042,00	3,45
TRT131119T19	2.000.000,00	1.908.540,00	4,32
TRT140623T19	300.000,00	297.354,00	0,67
TRT140922T17	500.000,00	389.750,00	0,88
TRT141118T19	6.000.000,00	5.928.310,00	13,42
TRT150120T16	1.200.000,00	1.141.020,00	2,58
TRT150519T15	1.000.000,00	959.320,00	2,17
TRT170221T12	1.600.000,00	1.427.168,00	3,23

TRT170822T15	1.800.000,00	1.538.604,00	3,48
TRT180123T10	1.600.000,00	1.457.584,00	3,30
TRT200324T13	700.000,00	568.092,00	1,29
TRT220921T18	1.100.000,00	911.570,00	2,06
TRT240227T17	3.080.274,00	2.478.450,07	5,61
TRT240724T15	600.000,00	465.288,00	1,05
TRT270319T13	700.000,00	683.865,00	1,55
TRT270923T11	1.200.000,00	907.236,00	2,05
Özel Sektör Borçlanma Araçları		1.948.236,80	4,41
AKFEN HOLDİNG	770.000,00	809.755,80	1,83
ÇALIK ENERJİ	350.000,00	360.493,00	0,82
Enerjisa Enerji A.Ş.	600.000,00	676.428,00	1,53
HALK BANKASI	100.000,00	101.560,00	0,23
Takasbank Para Piyasası		70.100,97	0,16
Ters Repo		1.001.479,45	2,27
Vadeli Mevduat (TL)		6.278.505,76	14,21
AKBANK	2.300.000,00	2.350.143,68	5,32
FİNANSBANK	800.000,00	805.651,03	1,82
İŞ BANKASI	800.000,00	805.894,26	1,82
T. VAKIFLAR BANKASI	1.500.000,00	1.510.937,73	3,42
YAPI VE KREDİ BANKASI	800.000,00	805.879,06	1,82
Yatırım Fonu Katılma Payları		227.051,20	0,51
İş Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	200.000,00	227.051,20	0,51
Toplam		44.173.608,43	100,00

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

	Tutar	%
Fon portföy değeri	44.173.608,43	114,11
Hazır değerler	25.245,26	0,07
Alacaklar	861.714,61	2,23
Diğer Varlıklar	919,40	0,00
Borçlar	-6.351.150,99	-16,41
Net varlık değeri	38.710.336,71	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 kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırarak aktif yönetim tarzıyla uzun vadede faiz geliri sağlamaktır. 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.

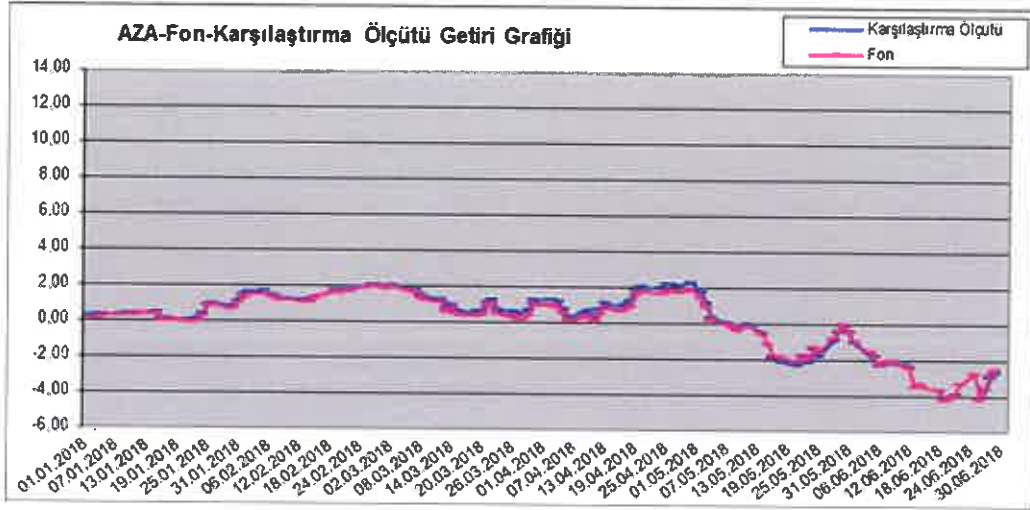
VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, Kamu Borçlanma Araçlarının Konu Olduğu Ters Repo	80	100
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Devletin kefalet ettiği il özel idareleri, kamu ortaklığı idaresi, belediyelerin sermaye piyasası araçları	0	20
Vadeli Mevduat/Katılım 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 ;

Fonun karşılaştırma ölçütü, % 75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 BIST-KYD Repo (Brüt) 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 (**) %
-2,49	-2,72	-1,97	0,23

(*) 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 getirisi 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 %-2,49% olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %-2,72 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. ; 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. 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.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.

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: AZA	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0,4884%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,0056%
Diğer Fon Giderleri	0,0189%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0022%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0006%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0000%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0014%
Saklama Giderleri	0,0056%
TOPLAM	0,5226%

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. Borçlanma Araçları Grup 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. Borçlanma Araçları Grup 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)