

01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI
GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, rapor tarihi itibariyle Ak Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 09/06/2006 tarihinde halka arz edilmiş ve ilk satış işlemi 10 Ocak 2007 tarihinde gerçekleşmiştir. Fonun 200.000.000 (ikimilyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 20.000.000.000 (Yirmimilyar) adet 1' inci tertip fon payları 09/06/2006 tarih itibariyle EYF.100-1/657 nolu belge ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

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.

A


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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 seyretmektedir. 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 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

A


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

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	0	20

Yatırım Ortaklığı Payları		
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.

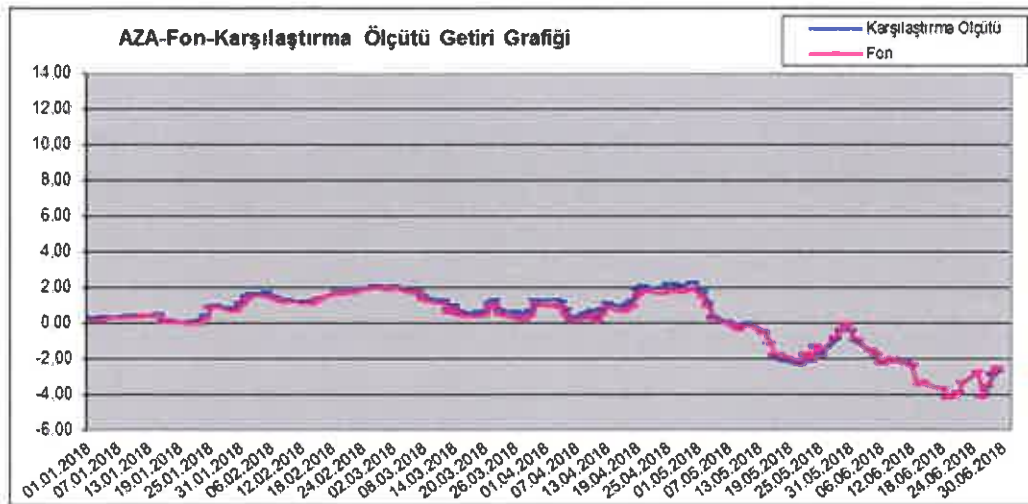
Dönem: 01.01.2018-30.06.2018

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 getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2018– 30 Haziran 2018 tarihleri arasında fon getirisi %-2,49 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %-2,72 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

A

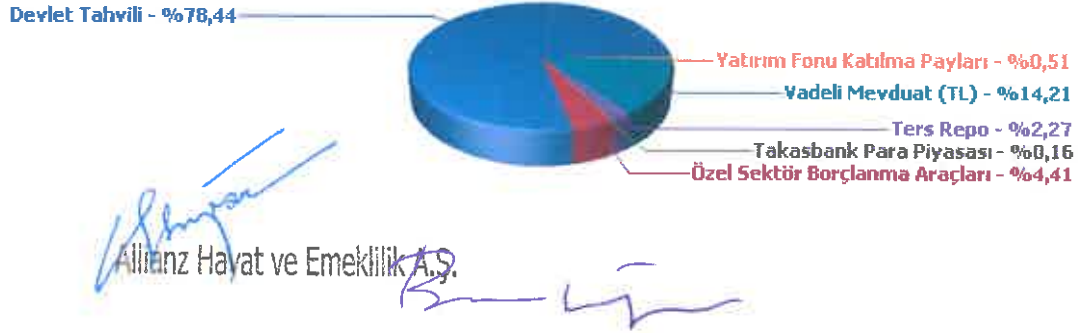
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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 38.710.336,71-TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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