

01.01.2018- 31.12.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Rapor dönemi içinde HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 30/04/2013 tarihinde halka arz edilmiş ve ilk satış işlemi 02.05.2013 tarihinde gerçekleşmiştir. Fonun 100.000.000.- (yüzmilyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (onmilyar) adet 1'inci tertip fon payları 24.04.2013 tarih itibarıyla EYF.198/313 nolu belge ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

2014 yılında Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'nun tutarı artırılmış olup, artırılan 900.000.000 (dokuzyüzmilyon TL)'lık fon tutarını temsilen 90.000.000.000 (Doksanmilyar) adet 2'inci tertip fon payları 12.09.2014 tarih itibarıyla EYF.198-2/805 nolu belge ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların katkı paylarına karşılık olarak ödenecek devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuş olan fonun stratejisi, ağırlıklı olarak Hazine Bonosu ve Devlet Tahviline, faiz geliri sağlamak amacıyla yatırım yapmaktır.

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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.12.2017 tarih ve E.13621 sayılı izni doğrultusunda Fonun Karşılaştırma Ölçütünde güncelleme yapılmış ve uygulanmasına 02.01.2018 tarihinden itibaren başlanmasına karar verilmiştir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü değişikliğine ilişkin diğer karar ise , 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 başlanmasıdır .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. Buna göre ;

Karşılaştırma Ölçütü (Yeni):

%85 BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ + %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) ENDEKSİ + %5 BIST -100 GETİRİ ENDEKSİ'dir.

Karşılaştırma Ölçütü (Eski):

%90 BIST-KYD DİBS TÜM+ %5 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL+ %5 BIST -100 Endeksi'dir.

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 tanımlanması ilişkin olarak kararlar alınmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi 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.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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

A

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 itibariyle 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 etkileneceği 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.

A

Yılbaşından bu yana FED para politikasında sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görülmüştür. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyretmesi ile beraber 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 ülkelere 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.

Yukarıdaki gelişmeler yılın ilk yarısında faiz oranlarında ciddi yükselişleri beraberinde getirmiştir. Seneye %11.50 bileşik faiz seviyesinden başlayan 10 yıllık tahvil Haziran ayı sonunda %17.50 seviyesine kadar yükselmiştir. Yıla %13.50 seviyesinden başlayan 2 yıllık devlet tahvili de yılın ortasında %20 seviyesine yükselmiştir.

Fon yönetiminde devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde ise küresel piyasalardaki tahvil faizlerindeki hareketler, enflasyon beklentilerindeki bozulma ve hazine ihaleleri göz önünde bulundurularak fon durasyonları karşılaştırma ölçütü seviyesinin altında tutulmaktadır. Fonlarda ortalama vadeyi yükseltmek amacıyla yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler yakından takip edilerek, ihalelerde oluşan seviyeler değerlendirilecektir.

Hisse tarafında da benzer şekilde zor bir 6 ay geride bırakılmıştır. Özellikle hisse senedi piyasasının hoşlanmadığı seçim belirsizliği ortamı, hisse senedi üzerinde baskı yaratırken yükselen döviz ve faizle birlikte şirketlerin borçlulukları artmış ve değerlemeleri geriye gelmiştir. 2017 senesini 115.333 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi 30 Haziran itibarıyla 96.520 seviyesine gerilemiş ve endeksin ilk 6 aydaki kaybı %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazda kayıp ise %30,8 seviyesinden gerçekleşmiştir. BIST100 endeksi 29.01.2018 tarihinde 121.531 seviyesini görerek tüm zamanların en yüksek değerine ulaştıktan sonra 19.06.2018 tarihinde 92.288 seviyesini görerek yılın en düşük değerini görmüştür.

Dönem içinde özellikle döviz borcu olan, borç seviyesi yüksek ve likiditesi düşük şirketler baskı altında kalırken, özellikle net nakit pozisyonu bulunan defansif şirketler ön plana çıkmıştır. Önümüzdeki dönemde ise, gerek seçim sürecinin sonuçlanması gerekse de olumsuzlukların önemli ölçüde fiyatlanmış olması sebebiyle daha olumlu bir süreç beklenmektedir.

X


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.


3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların devlet katkı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Fon, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen borçlanma senetleri, gelir ortaklığı senetleri ile kira sertifikalarına fon portföyünün en az %75'i oranında yatırım yapar. Bununla birlikte, BIST 100 endeksine dahil hisse senetlerine veya BIST katılma endeksindeki paylara, Türk Lirası cinsinden mevduat ve katılma hesaplarına, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına da mevzuatta belirlenen sınırlar içerisinde yatırım yapılabilir.

Bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların katkı paylarına karşılık olarak ödenecek devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuş olan fonun stratejisi, ağırlıklı olarak Hazine Bonosu ve Devlet Tahviline, faiz geliri sağlamak amacıyla yatırım yapmaktır.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden; Mevduat, Katılma Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki Paylar	0	15
Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	1

Karşılaştırma ölçütü 01.01.2018-30.06.2018 tarih aralığında aşağıdaki gibidir;

01.01.2018 tarihinden itibaren %85 BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ + %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) ENDEKSİ + %5 BIST -100 GETİRİ ENDEKSİ'dir.

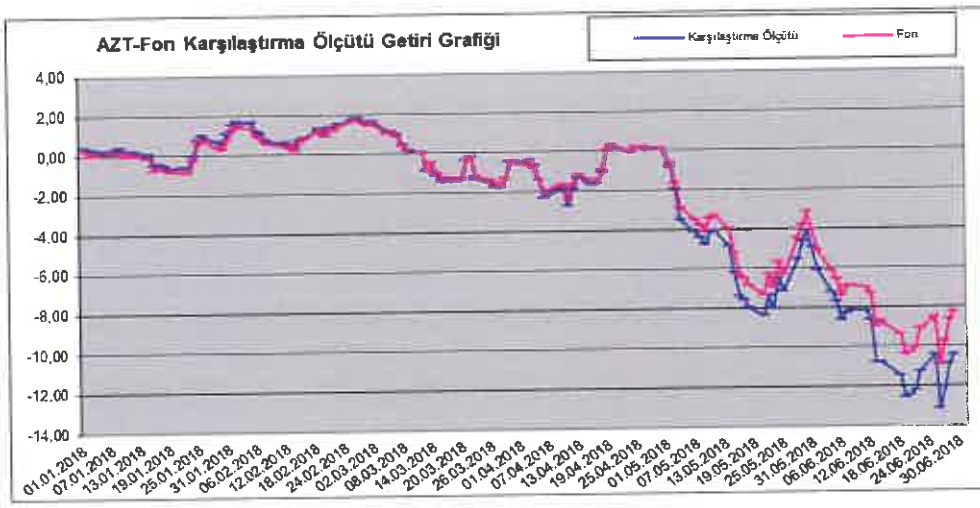
Dönem: 01.01.2018-30.06.2018

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**) %
-8,22	-10,41	-8,05	2,19

(*) 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 döneminde fon getirisi %-8,22 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %-10,41 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

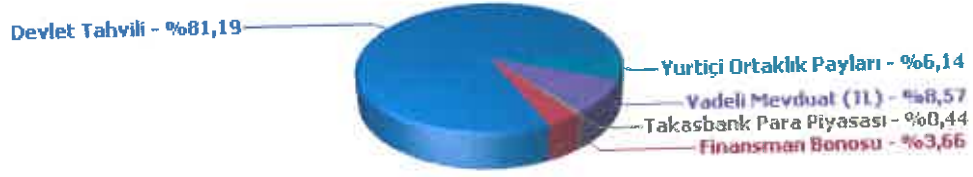
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

5) Portföy Dağılımı

30.06.2018 tarihi itibariyle fon toplam değeri 287.626.500,62TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.




Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.