

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç 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

2018 yılının ilk bölümünde, 2017 yılında ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme tablosunun yerini yükselen enflasyon ve normalleşen büyüme tablosuna bıraktığı görülmüştür. Bu dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığı gözlemlenmiştir. Bu dönüşüm ABD Merkez Bankası FED'in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken ABD Doları, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazanmıştır. Öte yandan Ortadoğu'da artan jeopolitik riskler, ABD'nin küresel ticarete izlediği korumacı politikalar ve İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri olmuştur.

Türkiye ve Türk Lirası varlıklar ise bu ortamdan olumsuz etkilenenlerin başında gelmiştir. Ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık ve bütçedeki kısmi bozulma nedeniyle kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye'ye yönelik yatırımcı iştahını azaltmıştır. Bunların yanı sıra bölgede artan jeopolitik risklerden de oldukça olumsuz etkilenen Türk Lirası varlıklar, erken seçim açıklamasının ardından artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrılmıştır. Yılın ilk yarısında Türk Lirası ABD Doları karşısında %17,1 Euro karşısında ise %15 değer kaybı yaşamıştır.

Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde artış yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansıdığı da gözlemlenmiştir. Merkez Bankası'nın Türk Lirası'ndaki değer kaybının ve enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için yaptığı faiz artışlarının da etkisi ile yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık tahvil faizleri %16,8'e yükselirken, 2 yıllık tahvil faizleri de %13,4'den başladığı yılı Haziran sonu itibarıyla %19,3 seviyesinde tamamlamıştır. Merkez Bankası'nın


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Haziran Ayı'nın başından itibaren para politikasında sadeleşmeye gitmesi ile ortalama fonlama faizi politika faizine (1 haftalık repo faizi) eşitlenirken 8 Haziran tarihinde yapılan PPK toplantısında bu oran %17,75 olarak belirlenmiştir. Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma ise hisse senedi piyasalarında gerçekleşmiştir. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 Endeksi yılın ilk yarısını %16,3'lük değer kaybı ile noktalarken, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %32,2 değer kaybı yaşayarak MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nden %26,5 negatif ayrışmıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılını %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk çeyreğine de taşımayı başarmıştır. Ancak öncü göstergeler büyümenin yılın ikinci çeyreğinde ivme kaybettiğine işaret etmektedir. Yılın ilk çeyreğini %10,3 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları, değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Mayıs sonu itibariyle %12,6 seviyesine ulaşmıştır. Enflasyonun önümüzdeki üç ayda daha da yükselmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,5'i) ulaşan cari açık, Nisan ayı sonu itibariyle (12 aylık) hem altın ithalatındaki artışın sürmesi hem de enerji fiyatlarının artması nedeniyle 57 milyar dolar (GSYH'nin %6,5'i) olmuştur. Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise, Mayıs ayı sonu itibariyle (12 aylık) 56 milyar TL'ye (GSYH'nin %1,7'si) yükselse de orta vadeli program hedefinin (GSYH'nin %1,9'u) altında kalmaya devam etmiştir.

Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki artışın İran'a uygulanması beklenen yaptırımlar nedeniyle sürmesi ve FED'in %2 olan enflasyon hedefine ulaşılmasının ardından sıkı duruşunu sürdürmesi beklenmektedir. Bu gelişmeler küresel risk iştahı açısından destekleyici olmaktan uzak olarak yorumlanmaktadır. Türkiye'de ise büyümede öncü göstergelerin işaret ettiği paralel bir yavaşlama olması ve TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ile birlikte enflasyon ve cari açıkta iyileşme olması beklenmektedir. Bu noktada ucuz olsa da TL'nin kalıcı değer kazanması için Gelişmekte olan Ülkelere fon akışının tekrar ivmelenmesi ve başta Çin olmak üzere global piyasalara güvenin tazelenmesinin ön şart olduğu düşünülmektedir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

 ALIHAN AŞAM VE EKİMLİKLERİ

1. 15 Ocak 2018 tarihinde Bilgi Sistemleri kaynaklı olarak yaşanan sorun nedeniyle Emeklilik Fon programı çalışması gereken saatte çalışmamış olup, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu' nun o günkü pay alım-satım bilgileri portföy yönetim şirketine saat 18:00'dan sonra iletebilmiş olması nedeniyle 9,206,571.64-TL yatırıma yönlendirilememiş ve fonun hazır değerler kaleminde kalmıştır. Konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.
2. 29 Ocak 2018 tarihinde Bilgi Sistemleri kaynaklı olarak yaşanan sorun nedeniyle Emeklilik Fon programı çalışması gereken saatte çalışmamış olup, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu' nun o günkü pay alım-satım bilgileri portföy yönetim şirketine saat 20:00'dan sonra iletebilmiş olması nedeniyle 6,256,403.06-TL yatırıma yönlendirilememiş ve fonun hazır değerler kaleminde kalmıştır. Konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.
3. 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 Fonun portföy yöneticisi , 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere, Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine TEB Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmiştir.
4. 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere, Fonun "Fon Kurulu Üyeleri" aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

Fon Kurulu

Başkanı

Taylan
TÜRKÖLMEZ

Fon Kurulu

Üyeleri

Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Mert ÖNCÜ
Emir Kadir ALPAY

Yeni Şekil

Fon Kurulu

Başkanı

Taylan
TÜRKÖLMEZ

Fon Kurulu Üyeleri

Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Çağrı Özel

5. 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.

6. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği üçer aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan TEB Portföy Yönetimi A.Ş.' nin 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 Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu 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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	8,900,000.00	9,117,750.00	30.37
Takasbank Para Piyasası	2,524,038.90	2,524,038.90	8.40
Vadeli Mevduat (TL)	18,222,524.44	18,384,939.92	61.23
Fon Portföy Değeri		30,026,728.82	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		9,117,750.00	30.37
TRT080818T12	1,300,000.00	1,278,628.00	4.26
TRT110718T18	6,600,000.00	6,856,212.00	22.83
TRT141118T19	1,000,000.00	982,910.00	3.27
Takasbank Para Piyasası		2,524,038.90	8.40
Vadeli Mevduat (TL)		18,384,939.92	61.23

AKBANK	1,811,506.85	1,822,800.64	6.07
FİBABANKA	2,694,718.03	2,708,848.22	9.02
FİNANSBANK	2,636,948.58	2,651,572.92	8.83
GARANTİ BANKASI	705,789.51	716,106.18	2.38
HALK BANKASI	2,548,336.70	2,566,579.76	8.55
İŞ BANKASI	1,910,393.62	1,930,671.26	6.43
T. VAKIFLAR BANKASI	2,431,994.93	2,462,528.55	8.20
TÜRK EKONOMİ BANKASI	1,250,299.98	1,271,243.29	4.23
YAPI VE KREDİ BANKASI	2,232,536.24	2,254,589.10	7.51
Toplam		30,026,728.82	100.00

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	30,026,728.82	100.05
Hazır değerler	8,530.96	0.03
Alacaklar	0.00	0.00
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(24,480.68)	(0.08)
Net varlık değeri	30,010,779.10	100.00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

- Hazine Müsteşarlığının 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" nun EK-III.Diğer Esaslar başlığı altındaki beşinci maddesinde yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." ifadesine uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.02.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izin doğrultusunda, Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fonun portföy yönetim şirketi TEB Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma

süresini de kapsayacak şekilde Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri uyarınca belirlenecek dönemde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği başlangıç fonudur.

Fon portföyünün en az yüzde altmışı, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, Takasbank ve/veya yurt içi organize para piyasası işlemlerinde yatırıma yönlendirilir.

Yönetici tarafından, Fonun portföy değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

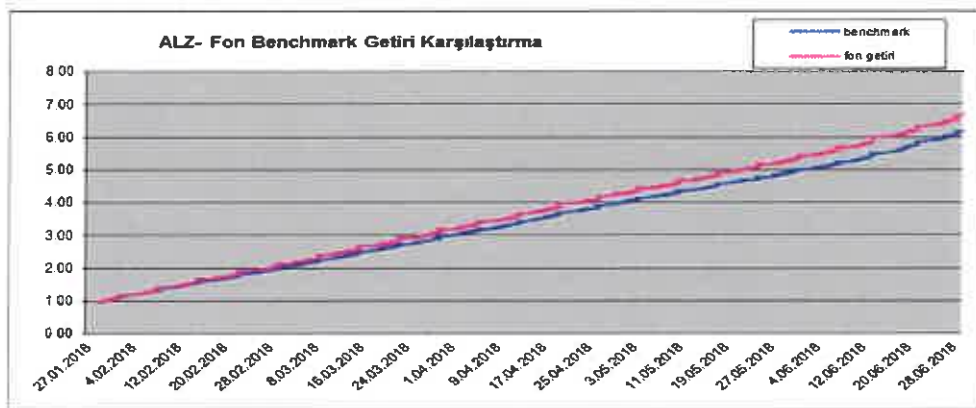
VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabı*	60	80
Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	20	40
Ters repo	0	10
Takasbank para piyasası ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemleri	0	10

*Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %10'unu aşamaz.

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü, %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	6.67%	7.15%	6.16%	0.51%

Portföy Net Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %6.67 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %6.16 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0.51 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların tespit esasları ve oranları aşağıda yer almaktadır.

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: 0.00001
- 2) Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli 0.000002625*gün sayısı
- 3) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 * gün sayısı

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, Borsa İstanbul tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018– 30 Haziran 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

 YAZAM VE EKİMLİNE

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.423701%	196,495.94
Denetim Ücreti Giderleri	0.001756%	814.16
Saklama Ücreti Giderleri	0.008746%	4,055.92
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.008321%	3,858.85
Diğer Faaliyet Giderleri	0.038813%	17,999.92
Toplam Faaliyet Giderleri	223,224.79	
Ortalama Fon Portföy Değeri	46,376,112.16	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.481336%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,09'u (yüzde bir virgöl sıfır dokuz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir.

2018 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde 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 Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2018 itibarıyla harcama tablosu

Ersin PAK

Genel Müdür Yardımcısı

(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU

Direktör

(Fon Kurulu Üyesi)