

01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 26.01.2017 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000- (birmilyar TL)'lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 (yüzmilyar) adet 1' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

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;

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.

<u>Eski Şekil</u>	<u>Yeni Şekil</u>
<u>Fon Kurulu</u>	<u>Fon Kurulu</u>
<u>Başkanı</u>	<u>Başkanı</u>
Taylan	Taylan
TÜRKÖLMEZ	TÜRKÖLMEZ
<u>Fon Kurulu</u>	<u>Fon Kurulu Üyeleri</u>
<u>Üyeleri</u>	
Ersin PAK	Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU	Burcu UZUNOĞLU
Mert ÖNCÜ	Çağrı Özel
Emir Kadir ALPAY	

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.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİLİK A.Ş.

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 itibariyle %19,3 seviyesinde tamamlamıştır. Merkez Bankası'nın 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 ayrılmıştır.

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 ettiğine paralel bir yavaşlama olması ve TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ile birlikte enflasyon ve cari açığa iyileşme olması beklenmektedir. Bu noktada ucuz olsa da TL'nin kalıcı değer kazanması için Gelişmekte olan Ükelere fon akışının tekrar ivmelenmesi ve başta Çin olmak üzere global piyasalara güvenin tazelenmesinin ön şart olduğu düşünülmektedir.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

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.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.

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
Müşterilerle 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 yurtdışı 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.

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.

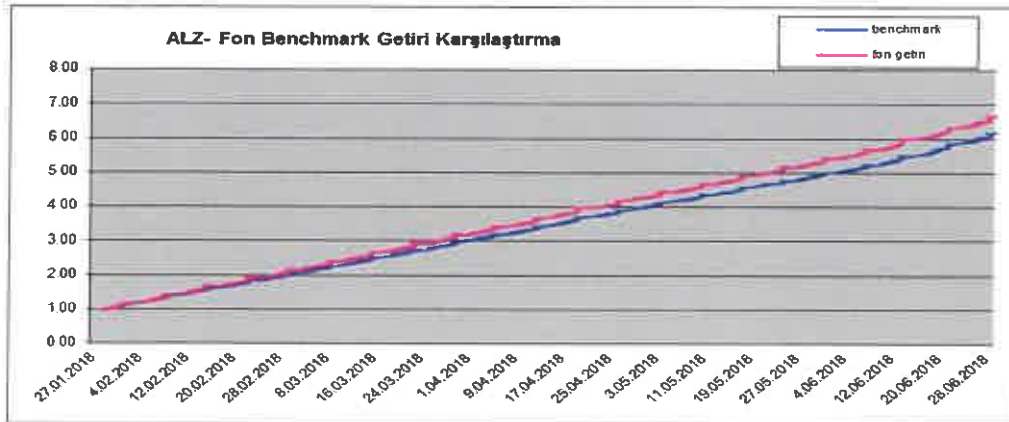
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak 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.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



[Signature]

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu adına vadeli işlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

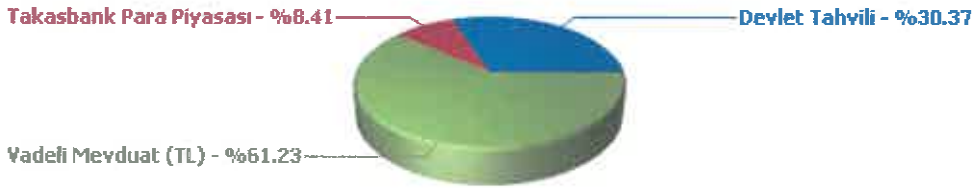
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

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 aşıp 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.

5) Portföy Dağılımı

30.06.2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 30,010,779.10-TL olup, portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

Ersin PAK

Genel Müdür Yardımcısı

(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU

Direktör

(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	205.42	0.00%
b	İlan Giderleri	2,166.87	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	814.16	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	4,055.92	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	196,495.94	0.42%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	203,738.31	0.44%
i	Hisse Senedi Komisyonları	-	0.00%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	432.78	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	875.00	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	6,614.75	0.01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev Araçları İşlem Komisyonu	-	0.00%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	7,922.53	0.02%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	5,581.10	0.01%
u	Diğer Giderler	2,124.00	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	3,858.85	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	223,224.79	0.4813%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	46,376,112.16	100,00

2018 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)