

01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS TEMKİNLİ DEĞİŞKEN
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, 02.01.2018 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. Fon 01.01.2018 tarihinde halka arz edilmiş olup, büyüklüğü fonun yatırım stratejisine tamamen uygun bir şekilde yönetilmesini sağlayacak büyüklüğe ulaşana kadar fon portföy dağılımında uyumsuzluklar olabilecektir. Fon kurulu konuya ilişkin olarak bilgilendirilmiştir.
2. 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 yöneticisi 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.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

3. 28.02.2018 tarihinden 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 Üyeleri</u>	<u>Fon Kurulu Üyeleri</u>
Ersin PAK	Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU	Burcu UZUNOĞLU
Mert ÖNCÜ	Çağrı Özel
Emir Kadir ALPAY	

4. 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.
5. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği ücret aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen 10. iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup Konuya ilişkin olarak fon kuruluna bilgi verilmesine karar verilmiştir.

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 yılının ilk 6 aylık döneminde herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken 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 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


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.


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 b t çedeki 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 seğim açıklamasının ardından artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrışmıştır. 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 yansıdağı da gözlemlenmiştir. Merkez Bankası'nın Türk Lirası'ndaki değer kaybının ve enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için yaptığđ 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'l k değer kaybı ile noktalarken, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %32,2 değer kaybı yaşayarak MSCI Gelişmekte Olan  lkeler 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  nc  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 b t  e a ıęđ 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.


ALPANY YAşAM VE EMERĐİLİK A.Đ.


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 Ülkelere 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 Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföy yönetim şirketi TEB Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

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 çalışanlardan alınan ve bu kişiler adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Otomatik Katılım Sistemi kapsamında başlangıç veya Standart fonlardan ayrılma tercihinde bulunan katılımcılara sunulmak üzere kurulmuş Temkinli Değişken fondur.

Fon orta ve uzun vadede temkinli bir yönetim anlayışıyla piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Bu hedef doğrultusunda Fon, ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile vadeli mevduat/katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır ve (2.4.) no'lu maddede yer alan yer alan portföy sınırlamaları tablosundaki diğer yatırım araçlarına da belirlenen sınırlamalar dahilinde

 
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

yatırım yaparak piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı amaçlayan bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Fonun risk değeri 1-2 aralığında belirlenmiş olup, Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilite aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar.

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurt içi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	100
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)*	0	25
Ters Repo	0	10
Kamu Dış Borçlanma Araçları-Eurobond	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Yabancı Ortaklık Payları	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	10
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Yurtiçi Kira Sertifikası	0	20
Yabancı Kira Sertifikası	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	10
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları-Eurobond	0	100
Yatırım Fonu Katılma Payları /Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları /Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları/ Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları /Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları /Yatırım Ortaklığı Payları/ Yabancı Borsa Yatırım Fonu **	0	20

*Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün % 6'sını aşamaz.

** Fon portföyünün en fazla %10'u Kurul kaydına alınma şartı aranmaksızın yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonu katılma paylarında değerlendirilebilir.

ALLIANZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Eşik Değeri ;

Fonun eşik değeri, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	2.66%	3.22%	7.55%	-4.89%

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.

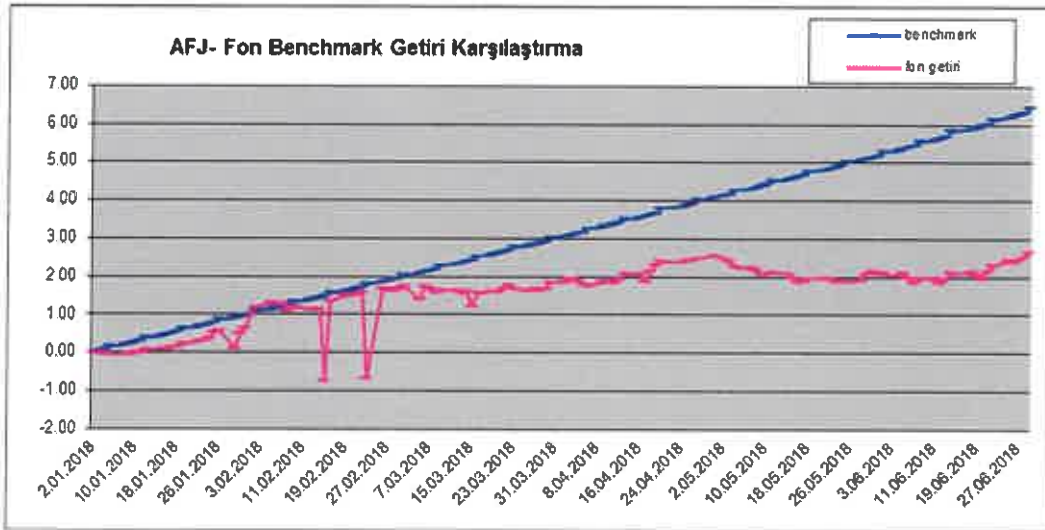
Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

2018 yılında fonun eşik değer getirisi (6.46%) TRLIBOR O/N getirisinin (7.55%) altında gerçekleşmiş olması nedeniyle eşik değer getirisi olarak TRLIBOR O/N getirisi kullanılmıştır.

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %2.66 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %7.55 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-4.89 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

[Signature]
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.

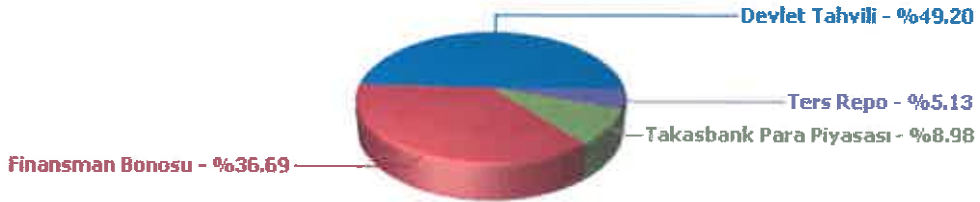
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin günlük %0,002986'sı [yıllık %1,09'u (yüzde bir virgülsıfırdokuz)] olarak uygulanacaktır. 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 e-beyanname hizmet bedeli olan 230,00 TL kurucu tarafından karşılanmıştır.

5) Portföy Dağılımı

30.06.2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 163,267.29-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 A.Ş.
OKS TEMKİNLİ DEĞİŞKEN 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	190.19	0.22%
b	İlan Giderleri	3,665.02	4.21%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	334.20	0.38%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	22.49	0.03%
g	Fon Yönetim Ücreti	366.90	0.42%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	4,578.80	5.26%
i	Hisse Senedi Komisyonları	-	0.00%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	1.77	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	4.26	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	16.81	0.02%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	-	0.00%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	22.84	0.03%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1,193.12	1.37%
u	Diğer Giderler	-	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	7.40	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	5,802.16	6.6643%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	87,063.56	100,00

2018 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde e-beyanname hizmet bedeli olan 230,00 TL kurucu tarafından karşılanmıştır.

Ayrıca, ilgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle kurucudan 5.313,57-TL karşılık ayrılmıştır. Sene sonu itibarıyla fonun kurucudan alacağı bulunması durumunda ilgili tutar dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilecektir.

Ersin PAK

Genel Müdür Yardımcısı

(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU

Direktör

(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
OKS TEMKİNLİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	78,000.00	76,827.18	49.20
Finansman Bonosu	60,000.00	57,288.20	36.69
Takasbank Para Piyasası	14,022.44	14,022.44	8.98
Ters Repo	8,009.91	8,009.91	5.13
Fon Portföy Değeri		156,147.73	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		76,827.18	49.20
TRT100719T18	9,000.00	8,582.40	5.50
TRT110718T18	25,000.00	25,970.50	16.63
TRT131119T19	34,000.00	32,445.18	20.78
TRT141118T19	10,000.00	9,829.10	6.29
Finansman Bonosu		57,288.20	36.69
ALTERNATİFBANK	10,000.00	9,980.30	6.39
FİNANS FİN. KİR.	10,000.00	9,486.90	6.08
FİNANSBANK	10,000.00	9,417.90	6.03
GARANTİ FAKTORİNG	10,000.00	9,314.70	5.97
TÜRK EKONOMİ BANKASI	10,000.00	9,523.40	6.10
YAPI KREDİ FİN. KİR.	10,000.00	9,565.00	6.13
Takasbank Para Piyasası		14,022.44	8.98
Ters Repo		8,009.91	5.13
Toplam		156,147.73	100.00

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	156,147.73	95.64
Hazır değerler	2,577.89	1.58
Alacaklar	5,313.57	3.25
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(771.90)	(0.47)
Net varlık değeri	163,267.29	100.00

Ersin PAK

Genel Müdür Yardımcısı

(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU

Direktör

(Fon Kurulu Üyesi)