

01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, AK 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. 01 Şubat 2019 tarihinde Bilgi Sistemleri kaynaklı olarak yaşanan sorun nedeniyle Emeklilik Fon programı çalışması gereken saatte çalışmamış olup, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun o günkü pay alım-satım bilgilerinin portföy yönetim şirketine saat 19:00'dan sonra iletilenmiş olması nedeniyle 984,859.80-TL yatırıma yönlendirilememiş ve fonun hazır değerler kaleminde kalmıştır. Konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir
2. 28.02.2019 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile, kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun Portföy Yöneticisi Teb Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Ak Portföy Yönetimi A.Ş.; Fon Kurulu Üyesi Çağrı Özel' in yerine Emrah Ayrancı olarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda fon kurulu, içtüzük, izahname ve tanıtım formu değişiklikleri için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına karar vermiştir. Değişiklikler, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") onay alınmasını müteakiben, 02.05.2019 tarihinden itibaren geçerli olmuştur.

Söz konusu tarihten itibaren ayrıca :

- Fon hesap operatörü Yapı Kredi Bankası A.Ş. yerine Akbank T.A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
 - Fon müdürü İsmi Durmuş yerine Gönül Mutlu olarak değiştirilmiştir.
 - İzahnamenin değerlemeye ilişkin 5.5. maddesinde değişiklikler yapılmıştır.
3. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföy yönetim şirketinin 02.05.2019 tarihli itibariyle Ak Portföy olarak değiştirilmesi sebebiyle, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'den alınmakta olan risk yönetim hizmetinin de fonun yeni portföy yöneticisi olan AK Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi Birimi'nden alınmasına ve ayrıca risk


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

yönetimli prosedürü olarak da AK Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2018 tarih ve 2018/16 sayılı karar ile onaylanarak yürürlüğe giren " Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetim Prosedürü ve Eki" nin kullanılmasına karar verilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan AK Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından günlük risk ölçümleri Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılmakta ve ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

2017 yılı ve 2018 yılı ilk yarısında dünya ekonomilerinde görülen güçlü büyümelerin ardından, yeni yıla girerken küresel büyümeler önemli ölçüde ivme kaybetmiştir. Özellikle Çin ekonomisindeki yavaşlama bu durumda etkili olurken, ABD ile Çin ticaret görüşmelerinde somut sonuçlara varılamaması büyüme beklentilerinin gerilemesine yol açmıştır. Euro Bölgesi ekonomisinin beklenenden daha fazla ivme kaybettiği bu dönemde, gelişmekte olan ülkelerde görülen yavaşlamalar da küresel ekonomik aktivitenin azalmasında etkili olmuştur. Geline nokta ABD'nin GSYİH manşet verisi henüz anlamlı bir zayıflama içermemektedir. Son açıklanan birinci çeyrek verisi yüzde 3.1 büyümeye işaret ederken çekirdek PCE enflasyon göstergesi istenilen seviyeye ulaşmasa da yüzde 1.6 ile kontrol altındadır. Ancak dayanıklı tüketim harcamalarında yüzde 3.2 daralma görülmesi ve büyüme ile ilgili öncül verilerin 2018 yılı ortalarından bu yana düşüş kaydetmesi, FED 'in söylemlerini yumuşatmasına yol açmıştır. 2018 yılında, 1 yıl içerisinde ABD Merkez Bankası Fed'den 4 faiz artırımı fiyatlanırken, Fed'in son toplantısında faiz indirimine yeşil ışık yakmasıyla beraber, Temmuz ayında faiz indirim ihtimali %100'e ulaşmıştır. Bunun yanı sıra benzer ekonomik kaygıları yaşayan Avrupa tarafında, ECB'nin 2020 yılı ortasına kadar faiz artışına gitmeyeceği belirtilmektedir. Enflasyonist baskıların azalması ve faiz indirim beklentileri ile faiz hadlerinde geri çekilmeler yaşanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,95 ile Kasım 2016 diplerini test etmiştir. Öte yandan, Alman 10 yıllık tahvilleri -%0,40'lar ile tarihi dip seviyelerine ulaşmıştır.

Yılın ilk 6 ayında, ABD hisse senetleri USD bazında %17 değer kazanmıştır. Avrupa hisse senetleri ise ilk çeyreği EUR bazında %15.7 değer kazancı ile kapatmıştır. MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksi yılın ilk yarısını USD bazında %9.2 değer kazancı ile kapatmıştır.

ABD-Çin ekonomik ilişkilerindeki zayıflık ve ticaret savaşının karşılıklı olarak ekonomileri zayıflattığı ve küresel ticaret hacminde de ciddi düşüşe neden olduğu gözlemlenmektedir. Tansiyonun artması sonucu altının ons fiyatındaki artış dikkat çekmektedir. Yılın ikinci çeyreğindeki ticaret müzakerelerinden olumsuz haber akışına karşın, Haziran sonundaki G20 toplantısından çıkan pozitif haberler, gelişmekte olan ülkeleri desteklemiştir. Haziran'ın son haftalarında, gelişmekte olan ülke kurları %2'nin üzerinde değer kazanmıştır. Türk Lirası, ilk


ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

eyrekte diğ er gelişmekte olan ülkelere kıyasla negatif ayrışırken, Mayıs ayından bu yana %8 değ er kazanarak sene başındaki kayıplarını azaltmıştır. Ayrıca TL'nin değ erleme kriterleri açısından diğ er gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı bir hayli ucuz olması da TL için pozitif olmuştur.

2019 yılı, küresel ekonomilere paralel olarak Türkiye ekonomisi için de büyüme kaygılarının olduğu bir yıl olarak görülmektedir. Büyüme  nc  göstergelerinden olan PMI verisinden zayıf sinyaller gelmeye devam etmektedir. 2018 yılı son çeyreğinde dip yapan PMI verisinin, 2019 yılı içinde toparlanma çabası içinde olduğunu ancak kritik elli seviyesinin halen geçilemediği görülmektedir. GSY H verisi ilk çeyrekte geçen yıla göre yüzde 2.6 oranında daralmaktadır. PMI verisi ile beraber sanayi üretimi verilerindeki zayıflık toparlanmanın tam anlamıyla sağlanamadığını göstermektedir.

Bu dönemde carli işlemler açığında iyileşme görülürken, işsizlik ve bütçe açığında yükseliş görülmüştür. Yılın ilk yarısında etkili iç talep ağırlıklı zayıflıkların yılın ikinci yarısından itibaren toparlanma sürecine girmesi, artan ihracat ve turizm gelirleri ekonominin daha iyi olacağı beklenmektedir.

2018 sonunda %20,3 olan yıllık t keticli fiyatları 2019 un ilk 6 ayı sonunda %15,72'ye gerilemiştir. Dönem içinde yüzde 30 seviyelerine ulaşan gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu ise yüzde 19.20'ye kadar düşmüş durumdadır. Enflasyondaki düşüş TCMB'nin elini rahatlatmaktadır ve yılın ikinci yarısında TCMB'nin faiz indirimine gütmesi beklenmektedir. 2019 yılının büyük bölümünde yüzde 24 seviyesinde olan ortalama fonlama faizi dönem içinde yüzde 25.50 seviyesine çıkmıştır. Haziran ayı ile birlikte TCMB fonlamanın bir bölümünü yüzde 23 seviyesinden vermiş böylece ortalama fonlama faizli dönemin sonuna doğru yüzde 23.80 seviyelerine gerilemiştir. Yurtiçinde enflasyonun düşüş trendinde olması, seçim belirsizliğinin ortadan kalkması sonrasında faizlere olumlu yansırken, 10 yıllık faizler %16'lara; 2 yıllık faizler ise %18'lere düşmüştür. TCMB'den önümüzdeki bir yıllık dönemde önemli  l de faiz indirimi bekleniyor olması, kısa vadeli faizlerin pozitif ayrışmasını sağlarken, küresel düşük faiz ortamı da tahvil-bono piyasaları açısından ek bir destek unsuru olmuştur.

Büyümeye  nc  göstergelerin yavaşlama sinyalleri vermesine paralel olarak, merkez bankalarından faiz indirim beklentilerinin artmasıyla küresel hisse senetlerinde yükselişler yaşanmıştır. MSCI küresel hisse senetleri endeksi ikinci çeyrekte %5'e yakın değ er kazanmıştır. Ayrıca, Haziran ayının sonunda yapılan G20 zirvesinde ABD-Çin cephesinden gelen olumlu açıklamalar gerek gelişmiş, gerekse de gelişmekte olan ülke hisse senetlerine pozitif yansımıştır. İkinci  eyreğın başlarında ABD-Çin cephesinden gelen olumsuz haber akışı ile %10'a yakın değ er kaybeden MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi, son dönemdeki pozitif gelişmeler ile kayıplarını geri alarak, yılın ilk yarısını %8 yükselişle kapatmıştır.


ALLIANZ YAşAM VE EM KLİLİK A.ř.

2018 yılını 91,270 seviyesinden kapatan BIST-100 endeksi yılın ilk yarısında %5.7 yükselişle 96,485 seviyesinde kapanmıştır. Yılın ilk altı ayına bakıldığında ortalama %15 civarında yükselen Bankacılık Sektörü hisselerinin öne çıktığı görülmektedir. Öte yandan sınaı endeksi %6.5 yükseliş kaydederken hizmet endeksi şirketleri ortalamada %1.4 değer kaybına uğramıştır. Dönem içerisinde ortalamalardan olumlu ayrışan sektörler Bankacılık, Telekom, Otomotiv, olumsuz ayrışan sektörlerde ise Savunma Sanayi, Gayrimenkul ve Perakende olarak göze çarpmaktadır.

Yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için tahvil pozisyonları, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir ve yılın ilk çeyreğinin sonuna kadar bu pozisyonlar korunmuştur. İkinci çeyreğinde ise yaşanan olumlu hava ile beraber fon durasyonu karşılaştırma ölçütünün kısmen üzerine çekilmiştir.

Yılın ilk yarısında gözlenen aşırı volatilitte sebebiyle, fonun hisse senedi yatırımlarında, özellikle likiditesi yüksek büyük şirketlere yatırım yapmak kaydıyla, aşırı risk alınmaktan kaçınılmıştır. Yıla başlarken olumlu beklentiler paralelinde hisse senedi pozisyonu artırılmış, seçim döneminde ise düşürülmüştür. Seçim sonrasında da pozisyonlar bir miktar artırılarak yine likiditesi yüksek şirketler tercih edilmektedir.

2019 yılında küresel tarafta FED ve ECB'den gelecek adımlar, Türkiye özelinde ise kur hareketleri ve enflasyon verileri yakından takip edilip gelişmelere göre fon kıstaslarına göre pozisyon alınacaktır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 11.04.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.5591 sayılı izin doğrultusunda, fonun Teb Portföy Yönetimi A.Ş. olan portföy yönetim şirketi Ak Portföy Yönetimi A.Ş. olarak; Yapı Kredi Bankası A.Ş. olan fon hizmet birimi ise Akbank T.A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, değişikliklerin uygulanmasına 02.05.2019 tarihinden itibaren başlanmıştır. Portföy yönetim şirketi ve fon hizmet birimi değişikliği nedeniyle fonun İçtüzük, İzahname ve tanıtım formunda değişiklikler yapılmıştır.

Fon izahnamesinin (VII) nolu bölümünde yer alan Fonun Malvarlığından Karşılana Harcamalar maddesinde yapılan değişiklikle Fon Malvarlığından Karşılana Harcamalara "Tüzel Kişi Kimlik Koduna (LEI) yönelik harcamalar,"gider maddesi eklenmiştir.

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 İşveren 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 Fonu'dur.


ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesabında ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipoteye ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında 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 katılma hesabı* ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikaları	60	100
Azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipoteye ve varlığa dayalı menkul kıymetler, vaad sözleşmeleri, Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikaları	0	40
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %35'ini aşamaz.

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü %80 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi ve %20 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi'dir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2019 - 30.06.2019	10.03%	10.52%	7.97%	2.06%

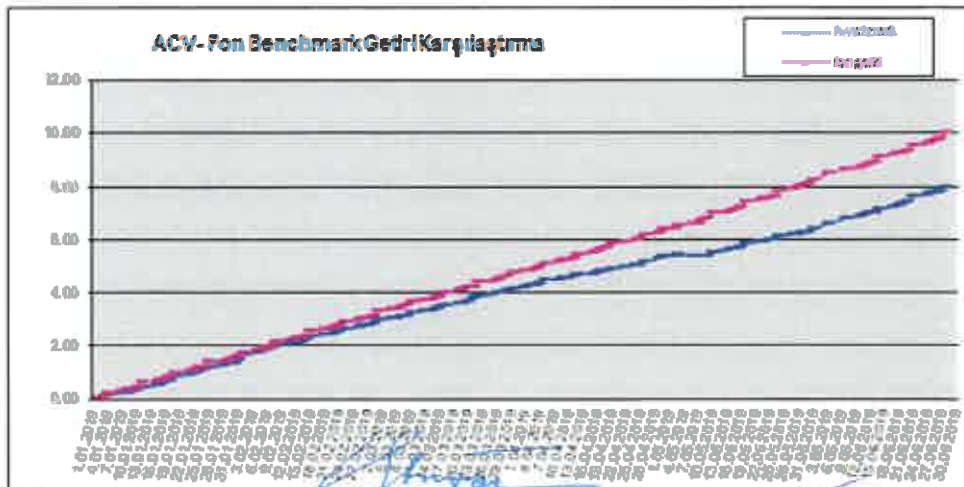
Portföy Net Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

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 getirisi oranı ile karşılaştırma ölçütünün getirisi oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



ACV 5 of 6

01.01.2019 – 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu adına vadeli işlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

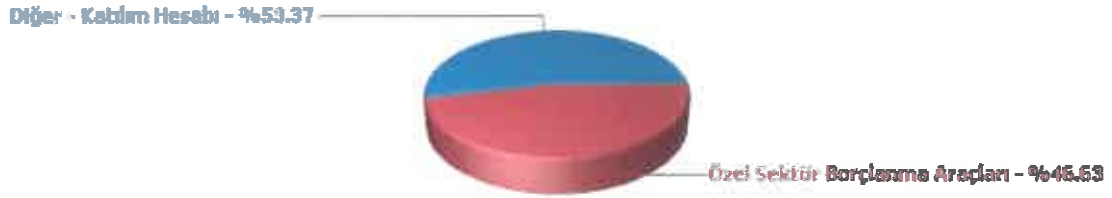
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,09'u (yüzde bir virgülsıfırdokuz) 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.

2019 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

30.06.2019 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 34,285,796.58 -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.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Katılım Hesabı	18,278,167.32	18,278,167.32	53.37
Özel Sektör Borçlanma Araçları	15,580,000.00	15,966,700.38	46.63
Fon Portföy Değeri		34,244,867.70	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Katılım Hesabı		18,278,167.32	53.37
VAKIF KATILIM	9,308,869.38	9,308,869.38	27.18
ZIRAAT KATILIM	8,969,297.94	8,969,297.94	26.19
Özel Sektör Borçlanma Araçları		15,966,700.38	46.63
KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA	5,870,000.00	6,079,194.44	17.75
Vakıf Varlık Kiralama	3,300,000.00	3,409,819.00	9.96
Ziraat Katılım Varlık Kiralama	6,410,000.00	6,477,686.94	18.92
Toplam		34,244,867.70	100.00

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	34,244,867.70	99.88
Hazır değerler	65,441.58	0.19
Alacaklar	0.00	0.00
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(24,512.70)	(0.07)
Net varlık değeri	34,285,796.58	100.00

 ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)



Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	173.38	0.00%
b	İlan Giderleri	5,154.47	0.02%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	671.29	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	7,062.38	0.02%
g	Fon Yönetim Ücreti	129,343.64	0.42%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	142,405.16	0.46%
i	Hisse Senedi Komisyonları	-	0.00%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	196.31	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
l	KM İşlemi Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	-	0.00%
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)	196.31	0.00%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi. Resim. Harç vb. Giderler	1,040.00	0.00%
u	Diğer Giderler	5,592.39	0.02%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	1,899.57	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	151,133.43	0.4924%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	30,695,915.82	100,00

2019 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan giderleri bulunmamaktadır.



Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)



Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)