

01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KOÇ İŞTİRAK ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 01/03/2012 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000.- (birmilyar TL)' lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 (yüz milyar) 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;

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 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 itibarıyla 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


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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 etkileneyeceği 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.

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 ülkelerde yaşanan satış süreci, yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. Fakat, Türkiye'nin yeniden seçim sürecine girmesi ve döviz kurundaki hızlı yükseliş ile beraber Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında olumsuz ayrılmıştır. Hisse tarafında da benzer şekilde zor bir 6 ayı geride bırakılmıştır. Özellikle hisse senedi piyasasının hoşlanmadığı seçim belirsizliği ortamı

ALINIZYASAM VE EMEKİLİK A.Ş.
ALI 2 of 7

hisse senedi üzerinde baskı yaratırken yükselen döviz ve faizle birlikte şirketlerin borçlulukları artmış ve değerlemeleri aşağı gelmiştir.

2017 senesini 115.333 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi 30 Haziran itibariyle 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.

Fonda dönem içinde risk seviyesi minimize edilmeye çalışılmış ve defansif şirketlerde pozisyon alınarak yüksek volatiliteden kaçınılmıştır.

Önümüzdeki dönemde ise, gerek seçim sürecinin sonuçlanması gerekse de olumsuzlukların önemli ölçüde fiyatlanmış olması sebebiyle daha olumlu bir süreç beklenmektedir.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18/04/2018 tarih ve 12233903-325.07-E.4330 sayılı izni ile kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu izahnamesinin, Bölüm (II) "Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları" başlığı altındaki;
 - İzahnamenin 2.3 numaralı yatırım stratejisi bölümündeki "Koç İştirak Endeksinin Oluşturulduğu" başlığı altında yer alan " BIST 100 Pazarı" ifadesi "BIST Yıldız Pazarı" şeklinde güncellenmiştir.
 - İzahnamenin 2.3. numaralı yatırım stratejisi bölümündeki "Koç İştirak Endeksinin İçeriği" başlıklı bölümü "Koç İştirak Endeksi; BIST Yıldız Pazarında işlem gören ve piyasa değeri 500 milyon TL'nin üzerinde olan "Koç Grubu"na ait şirketlerin ortaklık paylarından oluşmakla beraber, endeks kapsamındaki ortaklık paylarının sayısı sabit olmayıp dönem itibarıyla değişebilmektedir." şeklinde güncellenmiştir.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.

- İzahnamenin 2.4. numaralı maddesinde fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları gösteren Varlık ve İşlem Türü Tablosunda yer alan "BIST 100 Endeksi kapsamında yer alan diğer ortaklık payları" "BIST Tüm Endeksi kapsamında yer alan diğer ortaklık payları" olarak değiştirilmiştir.

Söz konusu değişiklikler 27/04/2018 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

- Sermaye Piyasası Kurul'unun 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 başlanmıştır.

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.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fonun yatırım amacı, Koç İştirak Endeksi kapsamında işlem gören ortaklık paylarına tebliğ ilkeleri uyarınca yatırım yaparak karşılaştırma ölçütünün üzerinde getiri elde etmektir.

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak Koç İştirak Endeksi kapsamında yer alan ortaklık paylarına yatırılarak endeksin performansının yansıtılmasıdır. Yatırım yapılacak ortaklık payları örnekleme yoluyla seçilir.

Koç İştirak Endeksinin İçeriği

Koç İştirak Endeksi; BIST Yıldız Pazarında işlem gören ve piyasa değeri 500 milyon TL'nin üzerinde olan "Koç Grubu"na ait şirketlerin ortaklık paylarından oluşmakla beraber, endeks kapsamındaki ortaklık paylarının sayısı sabit olmayıp dönem itibarıyla değişebilmektedir.

 
ALİAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Yönetici tarafından, fon 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 %
Koç İştirak Endeksi kapsamında yer alan Ortaklık Payları	80	100
BIST Tüm Endeksi kapsamında yer alan diğer Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	20
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Gelire Endeksli Senetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Kira Sertifikası (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	20
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 Reuters Koç Şirketleri İştirak Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	-16.23%	-15.28%	-15.53%	-0.70%

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.

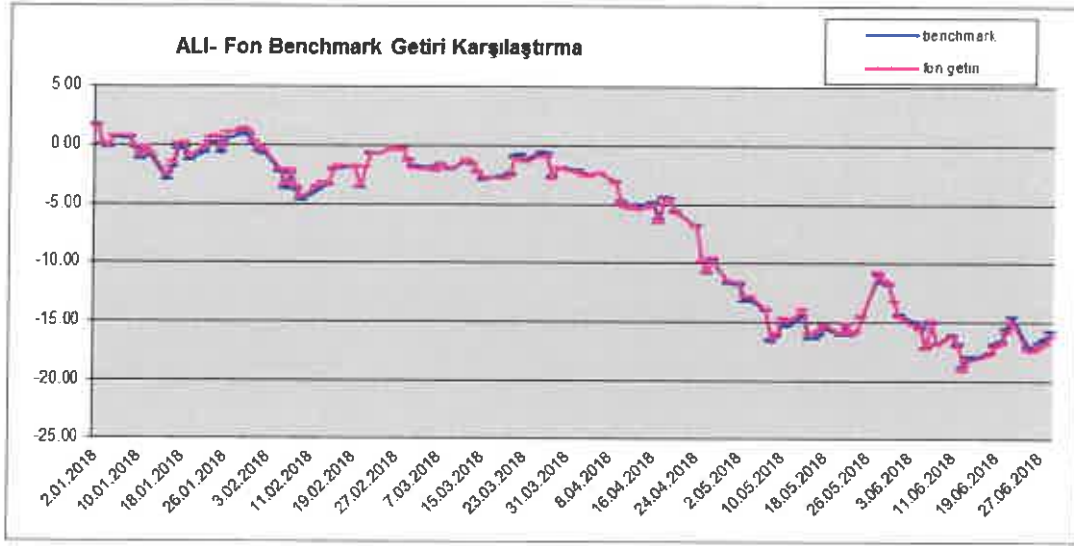
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %-16.23 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-15.53 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.70 olarak gerçekleşmiştir.

ALİ İZGÖR
SARIN VE EMEKLİLİK A.Ş.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 3,264,062.50 TL' lik kısa; 3,219,762.50 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	97,187.50 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	52,887.50 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	243,532.31 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	1,906.26 TL

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir 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 % 1,91'i (yüzdebirvirgüldoksanbir) 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.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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

5) Portföy Dağılımı

30/06/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 337,737,493.24-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.




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.
KOÇ İŞTİRAK ENDEKSİ 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	144.62	0.00%
b	İlan Giderleri	2,180.56	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	2,525.94	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	25,638.74	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	3,616,729.12	0.94%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	3,647,218.98	0.95%
i	Hisse Senedi Komisyonları	158,823.15	0.04%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	-	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	14,462.50	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	48,123.14	0.01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	1,906.26	0.00%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	223,315.05	0.06%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	14,948.45	0.00%
u	Diğer Giderler	34,222.37	0.01%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	32,394.88	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	3,952,099.73	1.0244%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	385,782,397.09	100,00

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

Ancak ilgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle kurucudan 273.541,79-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
KOÇ İŞTİRAK ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat	4,122,798.91	4,122,798.91	1.21
Takasbank Para Piyasası	25,764,180.47	25,764,180.47	7.54
Yurtiçi Ortaklık Payları	28,686,302.21	311,750,049.99	91.25
Fon Portföy Değeri		341,637,029.37	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat		4,122,798.91	1.21
VIOP NAKİT TEMİNAT	4,122,798.91	4,122,798.91	1.21
Takasbank Para Piyasası		25,764,180.47	7.54
Yurtiçi Ortaklık Payları		311,750,049.99	91.25
ARÇELİK	1,700,000.00	25,925,000.00	7.59
AYGAZ	2,885,000.00	31,533,050.00	9.23
Enerjisa Enerji A.Ş.	300,000.00	1,860,000.00	0.54
FORD OTOSAN	478,000.00	29,301,400.00	8.58
GARANTİ BANKASI	500,000.00	4,190,000.00	1.23
İŞ G.M.Y.O.	0.58	0.57	0.00
KARDEMİR	2,500,000.00	11,025,000.00	3.23
KOÇ HOLDİNG	2,200,000.95	31,284,013.51	9.16
ODAŞ ELEKTRİK	500,000.00	2,610,000.00	0.76
OTOKAR	390,300.00	29,448,135.00	8.62
ŞİŞE CAM	0.08	0.33	0.00
T.S.K.B.	0.60	0.58	0.00
TAT GIDA	4,775,000.00	20,866,750.00	6.11
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	1,220,000.00	29,353,200.00	8.59
TÜPRAŞ	350,000.00	37,800,000.00	11.06
TÜRK HAVA YOLLARI	375,000.00	5,077,500.00	1.49
TÜRK TRAKTÖR	513,000.00	26,676,000.00	7.81
YAPI VE KREDİ BANKASI	10,000,000.00	24,800,000.00	7.26
Toplam		341,637,029.37	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KOÇ İŞTİRAK ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	341,637,029.37	101.15
Hazır değerler	3,468.70	0.00
Alacaklar	3,912,160.79	1.16
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(7,815,165.62)	(2.31)
Net varlık değeri	337,737,493.24	100.00

 ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. 

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)