

01.01.2018– 31.12.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Rapor dönemi itibarıyla Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000 (yüzmilyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (onmilyar) adet 1'inci tertip fon payları 17.10.2003 tarih itibarıyla EYF. 38-1/1237 nolu belge ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

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 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ;

Fonun portföy yöneticisi, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmiştir.

"Fon Kurulu" aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

- Ersin Pak (Fon Kurulu Başkanı)
- Taylan Türkölmez (Fon Kurulu Üyesi)
- Burcu Uzunoğlu(Fon Kurulu Üyesi)
- Emir Kadir Alpay (Fon Kurulu Üyesi)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelerle istinaden, karşılaştırma ölçütü getirilmesinin 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 başlanacaktır. Bu doğrultuda fonun karşılaştırma ölçütünde yer alan pay fiyat endeksleri pay getiri endeksi olarak değiştirilmiş olup, fon izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmış ve güncel izahname 29 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

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.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına kullanılan risk ölçüm modelinin doğruluğunu ve performansını ölçmek amacıyla uygulanan geriye dönük test sonucunda; Fonun risk yönetim hizmetini yapan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi, Mevzuat ve Uygunluk Bölümü tarafından 23.05.2018 , 29.05.2018, 09.08.2018, 22.06.2018 , 13.08.2018, 14.08.2018 ve 15.08.2018 tarihlerinde olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 5 aşım gözlemlenmiştir. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik A.Ş. Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmış ve fon kurulu kararı alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/12/2018 tarih ve E.14419 sayılı izni doğrultusunda Fon Karşılaştırma Ölçütü değişikliğine ilişkin izahname güncellemesi yapılmıştır. Değişikliklerin 02.01.2019 tarihinden itibaren geçerli olmasına karar verilmiştir.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Global piyasalar 2018 yılına faiz artırımını rüzgârı 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 yüzde 1,75 - 2,00 aralığına çıkarmıştır. 2018 yılının ikinci yarısında da planlanıldığı gibi 2 faiz artışı daha yapan FED, politika faizini yüzde 2,50 seviyesine çekmiştir. Bununla birlikte senenin ikinci yarısında FED bilançosunda yaşanan küçülmenin hızlandığı gözlemlenmiştir. 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. Bu gelişmeler global likiditede daralma işaretleri olarak yorumlanmıştır.

Mevcut durumda Amerika Birleşik Devletleri (ABD) en sağlıklı ekonomi olarak öne çıkmaktadır. Zira Amerika ile Çin arasında yaşanan "Ticaret Savaşı" küresel risk iştahını azaltırken, küresel büyüme kaygılarının oluşmasına neden olmuştur. Söz konusu ülkeler arasında belirli sektörlerdeki vergi miktarları karşılıklı olarak arttırılırken, bu gelişme ticaret hacminin düşmesine neden olmuştur. Amerika net ithalatçı olması nedeniyle Ticaret Savaşından Çin'e oranla daha az etkilenmiştir. Bununla birlikte sene sonuna doğru küresel imalat ve satın alma verilerinde gerileme gözlemlenmiştir. Çin imalat PMI verisi 49,4 seviyesine kadar gerilemiştir. Bu

son dönemde açıklanan en düşük veri olmakla birlikte önümüzdeki dönem için büyüme kaygılarını ortaya çıkarmıştır. Avrupa ekonomisine bakıldığında risk iştahının diğer ülkelere paralel olarak azaldığı, 2018 yılı sonunda büyümenin öncü göstergesi olan PMI verisinin son dönemin en zayıf seviyesine gerilediği, enflasyon verisinin istenilen seviyeye ulaşamadığı görülmüştür. Bunlara paralel olarak Avrupa Merkez Bankası'nın yapacağı olası faiz artışının daha ileri bir tarihte erteleneceği ortaya çıkmıştır.

Türkiye ekonomisinde ise 2018 yılının ilk 3 çeyreğinde TL'deki değer kaybı ve dolayısıyla yaşanan kur geçişkenliği ile birlikte madde fiyatlamalarında sert artışlar gözlemlenmiştir. Zira Haziran ayında yüzde 15,39 seviyesine çıkan TÜFE, Ekim ayında yüzde 25,24 seviyesine ulaşırken alınan önlemlerle birlikte yüzde 20,30 seviyesine gerilemiştir. Ekim ayında açıklanan manşet enflasyonu 2003'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye olmuştur. Kurdaki hareketin ve madde fiyatlamalarının durgunlaşması için yapılan en önemli müdahale TCMB'nin senenin ikinci yarısında yapmış olduğu faiz artışları olmuştur. 2018 yılı başında yüzde 12,75 seviyesinde olan ortalama fonlama maliyetinin yapılan faiz artışlarıyla birlikte yüzde 24,00 seviyesine ulaştığı gözlemlenmektedir. Eylül ayında yapılan 625 baz puan faiz artışı kurdaki yükselişe son verirken, yine son çeyrekte uygulamaya konulan "Enflasyonla Topyekün Mücadele" programı madde fiyatlamalarındaki artışı dizginlemiş, böylece TÜFE verisi son çeyrekte aşağı yönlü hareket etmiştir.

2018 yılı ilk çeyreğinde GSYİH büyüme oranı yüzde 7,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2017 yılı toplam büyümesi ile aynı seviyede olmuştur. İkinci çeyrekte büyüme oranı yüzde 5,30 olarak gerçekleşirken, üçüncü çeyrekte bu veri yüzde 1,8 olarak gerçekleşmiştir. Büyüme hızındaki yükseliş kademeli olarak düşerken, dördüncü çeyrekte millî gelirden yüzde 3 daralma meydana gelmiş, 2018 yılı yıllık büyümesi yüzde 2,6 olarak gerçekleşmiştir. Dış ticaret ve ödemeler dengesindeki toparlanma beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. 2018 yılı içinde 57 milyar dolar seviyesine kadar çıkan cari açık, yıl sonunda 27,6 milyar dolar seviyesine gerilemiştir.

2018 yılına yükseliş trendiyle başlayan Amerikan hisse senedi endeksleri Amerika-Çin arasında başlayan ticaret savaşının etkisi ile yılı kayıplarla kapatmışlardır. Nasdaq Composite 2018 yılında yüzde 3,88 getiri ile diğer majör endekslere göre daha sınırlı kayıplarla yılı kapatmayı başarmıştır. Ticaret savaşlarının global piyasalarda etkisinin 2019 yılında da devam edeceğini tahmin ediyoruz.

2018 yılı genelinde ABD ekonomisinin diğer gelişmiş ülkelere kıyasla daha güçlü kalması ve FED'in para politikasında sıkılaşmaya devam etmesi doların dünyada değer kazanmasına yol açmıştır. Gelişmekte olan para birimlerinde oldukça negatif bir sene yaşanmıştır. TL ise diğer

gelişmekte olan para birimlerine kıyasla daha fazla değer kaybetmiştir. 2018 yılı başı ve sonunu kıyasladığımızda TL dolar karşısında yaklaşık yüzde 28 değer kaybetmiştir.

TL'deki bu negatif seyir TL'yi destekleyici önlemlerin alınması ile sona ermiştir. Buna ek olarak dış ilişkilerdeki iyileşme ile beraber döviz kuru 2018'in en yüksek seviyesine göre yüzde 25 iyileşme göstermiştir. Yılın son çeyreğinde yaşanan bu gelişmeler ile enflasyon beklentilerinde iyileşme görülmüştür. Böylece piyasada 2018 yılının son döneminde TL faizlerde ciddi bir gerileme görülmüştür.

Seçim riski ile beraber FED para politikasında sıkılaştırma görülen 2018 yılında döviz bazlı Türk varlıklarında da satış görülmüştür. Gelişmekte olan ülkelerde başlayan satışların Türkiye'ye sıçradığı ve yaz ayları sonunda Türkiye özelindeki satışların derinleştiği görülmüştür. Yılı başına kıyasla uzun vadeli USD cinsi eurobondlarda yüzde 30'a yakın, uzun vadeli Euro cinsi eurobondlarda ise yüzde 20'e yakın değer kayıpları görülmüştür. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise seneyi 170 bps'den açıp, satışların derinleştiği Ağustos ayında 570 bps'e yükseldikten sonra seneyi 360 bps civarında kapatmıştır. Bu dönemde fonlarda karşılaştırma ölçütüne oranla daha düşük durasyon taşınmıştır.

Fon yönetiminde devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir ve yılın üçüncü çeyreğinin sonuna kadar bu pozisyonlar korunmuştur. Yılın son çeyreğinde ise yaşanan olumlu hava ile beraber fon durasyonları karşılaştırma ölçütünün kısmen üzerine çekilmiştir.

2019 yılında global 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

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon, her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az % 80'i ortaklık payları ile borçlanma araçlarından oluşan "Karma Emeklilik Yatırım Fonu"dur. Fonun yatırım stratejisi, uluslararası piyasalarda ağırlıklı olarak faiz ve temettü geliri elde etmek amacıyla ortaklık payları ve sabit getirili menkul kıymetlere, portföy çeşitlendirmesinin, alınan risk başına getirinin ve parite riski gibi kıstasların ön planda olduğu aktif yönetim anlayışıyla uzun vadeli yatırım yapmaktır. Ayrıca Izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları;

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ | ASGARİ % | AZAMI % |
|---|----------|---------|
| Yerli ve Yabancı Borçlanma Araçları | 20 | 80 |
| Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları | 20 | 80 |
| Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları -Eurobond | 0 | 20 |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları(TL) | 0 | 20 |
| Ters Repo İşlemleri | 0 | 10 |
| Vadeli Mevduat / Katılım Hesabı(TL-Döviz) | 0 | 20 |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 20 |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0 | 10 |
| 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 |
| Kira Sertifikaları | 0 | 20 |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları | 0 | 10 |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler | 0 | 20 |
| Kamu İç Borçlanma Araçları | 0 | 20 |

Yeni Şekil Karşılaştırma Ölçütü ; %30 Dow Jones Industrial Average Getiri Endeksi (INDU) , %15 Bloomberg ABD Doları cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) , % 30 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi , %15 BIST 100 Getiri Endeksi , %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir. (Yabancı para cinsinden endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır.)

01 Ocak 2018- 31 Aralık 2018 döneminde fonun getirisi %21 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %25,53 olarak gerçekleşmiştir.

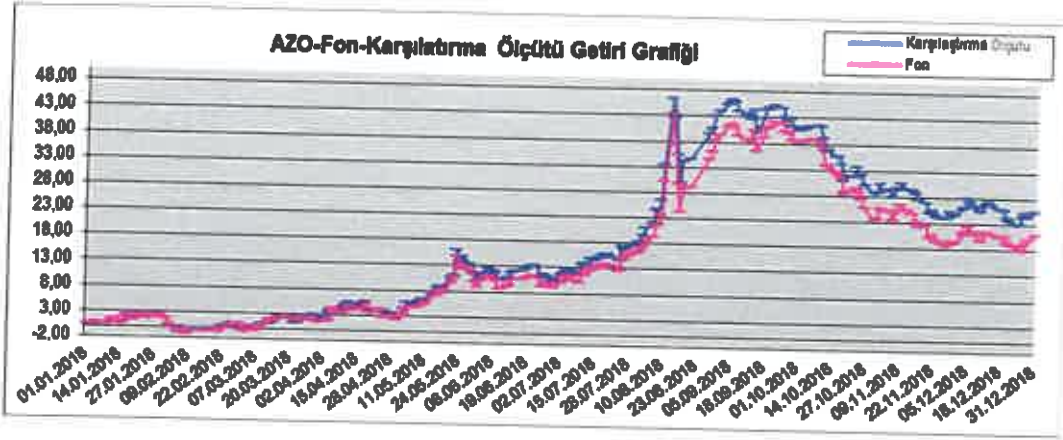
Dönem: 01.01.2018-31.12.2018

| Fonun Net Getirisi % | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi % | Fonun Brüt Getirisi (*) % | Fonun Nispi Getirisi (**) |
|----------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 21,00 | 25,53 | 23,21 | -4,53 |

(*) Fonun brüt getirisi, fon portföyünden karşılanan toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan fon toplam gideri ile brütleştirilen fon getirisini ifade etmektedir.

(**) Fonun nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan fonun net getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değer ifade etmektedir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2018– 31 Aralık 2018 döneminde fonun getirisi %21 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %25,53 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında 100.801.467,10 TL' lik kısa, 90.813.094,70TL' lik uzun VİOP İşlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2018- 31.12.2018 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

| | |
|--|--------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri : | 7.043.106,20 |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri : | 5.896.333,80 |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri : | 302.350,62 |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları : | 55.575,76 |

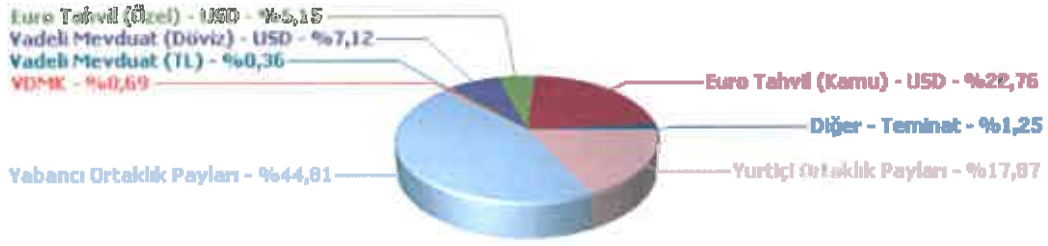
01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan giderleri bulunmamaktadır.


5) Portföy Dağılımı

31/12/2018 tarihli itibarıyla fon toplam değeri 146.806.303,71-TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.




Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)


Burcu Uzunoğlu
Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)

