

01.01.2018– 31.12.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, HSBC 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' linc tertip fon payları 17.10.2003 tarih itibarıyla EYF.37-1/1237 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.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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 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 26 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Riskli varlıkların değerlendirildiği 2017 yılından sonra, 2018 yılında neredeyse bütün varlıklar Dolar cinsinden değer kaybetmiştir. Özellikle hisse senetlerinde kuvvetli satışlar yaşanmıştır. Gelişmiş Ülke (GÜ) hisseleri %10.4 değer kaybederken, Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) hisse senetleri ise %16.6 düşerek daha kötü bir performans göstermiştir.


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.



2018 yılında senkronize büyüme teması yerini küresel yavaşlamaya bırakmıştır. Özellikle yılın sonlarına doğru yatırımcılarda küresel büyümede ivme kaybı beklentisi artışa geçmiş ve riskli varlıklardan çıkışlar yaşanmıştır. 2019 yılı için ABD’de mali genişlemenin etkilerinin geçmesi ile birlikte büyümede ivme kaybı beklentisi fiyatlanmaya başlarken, ticaret savaşları, piyasalar için yeni bir risk unsuru olarak ortaya çıkmıştır.

Yükselen enflasyon ve güçlü büyüyen ABD ekonomisi karşısında FED’in parasal sıkılaştırmaya giderek faizleri 4 defa arttırması verim eğrisi üzerinde etkili olmuştur. Eğrinin kısa tarafında 2 yıllık faizler yıla %1.9 seviyesinden başlamış, yılı %2.5 seviyesinden tamamlamıştır. Yatırımcıların ekonomide yavaşlama fiyatlaması ve riskli varlıklardan kaçış faizlerin uzun tarafta benzer şekilde artmasını engellemiş, verim eğrisini yataylaştırmıştır. ABD verim eğrisinin şekli yatırımcıları tedirgin eden konuların başında gelmektedir. Geçmişte eğrinin negatife dönmesi resesyona işaret ederken, 2019 yılı için büyümede ivme kaybı beklentisi ile birlikte eğrinin negatife yakın olması, risk iştahını olumsuz yönde etkilemektedir.

Türkiye ekonomisinde 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.

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 milli 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.

Para politikası tarafında enflasyon görünümünde yaşanan bozulma ve TL’de yaşanan hızlı değer kaybına karşı TCMB yıl içerisinde çeşitli dönemlerde parasal sıkılaştırmaya giderek, haftalık repo faizini %24’e kadar yükseltmiş, bu faiz oranını ana fonlama kalemi olarak belirlemiştir. Mali politika tarafında Hazine ve Maliye Bakanlığı Yeni Ekonomi Programı’nı (“YEP”) açıklamıştır. Ekonomide istikrar sağlanması adına kısa vadede GSYH büyümesinden bir nebze feragat edilerek, ekonomide dengelenme, disiplin ve değişim vurgulanmıştır.

Hisse Senetleri Piyasası: BIST 100 Endeksi, 2018 yılında 87.000 – 121.000 seviyeleri aralığında işlem görmüştür. Nisan ayı itibarıyla, global Dolar endeksinin değerlenme sürecine girmesi ile birlikte satışlar artmıştır. Yılın ilk yarısını 30 Haziran itibarıyla 96,520 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi yılı 91.270 seviyesinden kapatmıştır. Endeks 17.08.2018 günü 84.654 seviyesini görerek senenin en düşük seviyesini test ettikten sonra az da olsa bir toparlanma çabası içinde girmiştir. Dolar bazında ise endeksin ikinci yarıyıldaki kaybı yüzde 18,1 olmuştur. Özellikle önce kurda sonrasında enflasyon ve faizde yaşanan ciddi hareketler neticesinde başta döviz borcu olan şirketler olmak üzere borçluluğu yüksek tüm şirketler olumsuz etkilenmiştir.

Büyümedeki zayıflık ile birlikte şirket karlılıklarında oluşan bu baskı, endeks üzerinde de etkili olmuştur.

Tahvil Piyasası: TL'de yaşanan değer kaybı ile birlikte enflasyonun önemli ölçüde yükselmesi nedeniyle verim eğrisinin hem kısa hem uzun tarafında faizler ciddi şekilde yükselerek kısa tarafta %25, uzun tarafta ise %20 seviyesinin üzerine çıkmıştır. Enflasyonun hedeften önemli ölçüde sapması nedeniyle TCMB parasal sıkılaştırmaya gitmesi ve politika yapıcıların aldıkları aksiyonlar sonrası değerlendirilmeye başlayan TL ile son çeyrekte enflasyon ve tahvil faizlerinde düşüş görülmüştür.

Döviz Piyasası: 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 yılbaşı ve sonunu kıyasladığımızda TL dolar karşısında yaklaşık yüzde 28 değer kaybetmiştir.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon portföyünün en az %80' i BIST' de işlem gören şirketlerin ortaklık paylarından oluşmaktadır ve fon sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun portföyünde piyasa değeri yüksek, likitide riski az ve sektöründe geleceği olan şirketlerin ortaklık payları bulundurulmaktadır.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARI %	AZAMI %
Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları (TL-Döviz)	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
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

[Handwritten signature and stamp]
Kıbrıs Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.

Karşılaştırma Ölçütü ;

%90 BIST -100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi' dir.

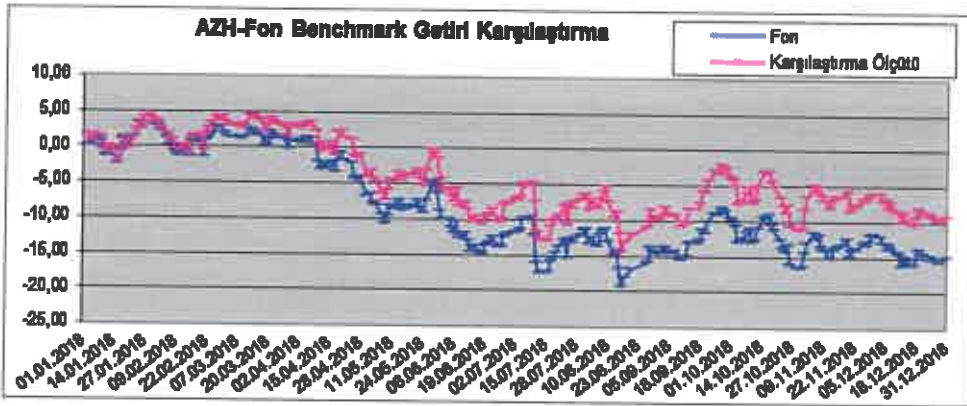
Dönem: 01.01.2018-31.12.2018

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**)(%)
-9,15	-14,81	-7,00	5,66

(*) 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 değerler ifade etmektedir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2018– 31 Aralık 2018 tarihleri arasında fon getirisi %-9,15 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %-14,81 olarak gerçekleşmiştir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, falz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında 59.509.575,00TL' lik kısa, 56.811.935,00TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

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

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 13.198.795,00TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 10.369.280,00TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Falz Gelirleri	: 475.833,41TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 12.353,58TL

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

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

31.12.2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 256.817.512,86-TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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