

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
TEMKİNLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 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 görülmektedir. 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 etkileneceği 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 ülkelere 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 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 itibarıyla 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


MILLİ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.



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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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. Fonun Fon Kurulu üyesi olan Sayın Mert ÖNCÜ 30.03.2018 tarihi itibarıyla fon kurulu görevinden ayrılmış olup konu ile ilgili olarak fon kuruluna bilgilendirme yapılmıştır.
2. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği üçer aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen 10. iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kuruluna bilgi verilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılı ilk 6 ayında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında,


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.


İzahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "Fon Kurulu Faaliyet Raporu" raporun ekidir.

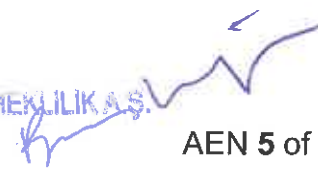
BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	155,100,000.00	151,854,233.00	11.21
Diğer - Teminat	4,288,250.59	4,288,250.59	0.32
Finansman Bonosu	417,565,000.00	400,871,557.75	29.59
Özel Sektör Borçlanma Araçları	339,986,094.00	348,573,309.79	25.73
Takasbank Para Piyasası	93,291,986.96	92,918,165.18	6.86
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	6,000,000.00	27,403,729.87	2.02
Vadeli Mevduat (TL)	297,334,634.86	299,213,739.73	22.09
VDMK	10,000,000.00	9,699,060.00	0.72
Yatırım Fonu Katılma Payları	1,659,472.00	1,973,918.41	0.15
Yurtiçi Ortaklık Payları	2,625,000.73	17,977,503.02	1.33
Fon Portföy Değeri		1,354,773,467.34	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		151,854,233.00	11.21
TRT080818T12	71,600,000.00	70,422,896.00	5.20
TRT141118T19	56,300,000.00	55,337,833.00	4.08
TRT150519T15	27,200,000.00	26,093,504.00	1.93
Diğer - Teminat		4,288,250.59	0.32
ViOP NAKİT TEMİNAT	4,288,250.59	4,288,250.59	0.32
Finansman Bonosu		400,871,557.75	29.59
AK FİNANSAL KİRALAMA	23,000,000.00	22,334,830.00	1.65
BOLU ÇİMENTO	3,225,000.00	3,197,813.25	0.24
ÇELİK MOTOR	6,800,000.00	6,768,720.00	0.50
DESTEK FAKTORİNG	2,500,000.00	2,393,225.00	0.18
FİBABANKA	2,000,000.00	1,976,960.00	0.15
FİNANS FAKTORİNG	5,000,000.00	4,965,350.00	0.37
FİNANS FİN. KİR.	21,500,000.00	20,805,905.00	1.54
GARANTİ FAKTORİNG	39,770,000.00	37,524,176.60	2.77
HALK FİNANSAL KİRALAMA	5,000,000.00	4,968,800.00	0.37
HALK G.M.Y.O.	8,250,000.00	7,997,715.00	0.59
ING BANK	2,000,000.00	1,877,340.00	0.14

İŞ FAKTORİNG	15,000,000.00	14,719,300.00	1.09
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	45,300,000.00	42,227,771.00	3.12
İŞ G.M.Y.O.	2,320,000.00	2,300,210.40	0.17
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	51,000,000.00	48,485,410.00	3.58
KAPİTAL FAKTORİNG HİZMETLERİ	5,000,000.00	4,903,350.00	0.36
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	10,000,000.00	9,041,100.00	0.67
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	9,800,000.00	8,978,662.00	0.66
NUROL YATIRIM BANKASI	3,000,000.00	2,981,280.00	0.22
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞ.	3,600,000.00	3,497,665.00	0.26
T. VAKIFLAR BANKASI	23,000,000.00	22,203,510.00	1.64
TÜRK EKONOMİ BANKASI	15,600,000.00	14,856,504.00	1.10
VAKIF FAKTORİNG	13,410,000.00	13,257,952.50	0.98
VAKIF FİN. KİR.	5,340,000.00	5,132,541.00	0.38
YAPI KREDİ FAKTORİNG	15,000,000.00	14,440,530.00	1.07
YAPI KREDİ FİN. KİR.	33,150,000.00	31,945,247.00	2.36
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER	16,000,000.00	15,469,650.00	1.14
YAPI VE KREDİ BANKASI	32,000,000.00	31,620,040.00	2.33
Özel Sektör Borçlanma Araçları		348,573,309.79	25.73
AK FİNANSAL KİRALAMA	13,900,000.00	14,398,693.00	1.06
AKYÜREK PAZARLAMA DAĞITIM VE TİCARET AS	2,481,094.00	2,608,647.04	0.19
ALJ FİNANSMAN	3,500,000.00	3,573,920.00	0.26
AYGAZ	1,360,000.00	1,397,209.60	0.10
ÇELİK MOTOR	2,850,000.00	2,993,041.50	0.22
DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	9,930,000.00	10,077,162.60	0.74
DÜNYA GÖZ HASTANESİ	800,000.00	800,000.00	0.06
Enerjisa Enerji A.Ş.	5,500,000.00	6,200,590.00	0.46
FİNANSBANK	11,000,000.00	11,390,940.00	0.84
GARANTİ FİLO YÖNETİM HİZMETLERİ	2,720,000.00	2,730,771.20	0.20
GÖZDE GİRİŞİM SRMY. Y.O.	200,000.00	199,502.00	0.01
İC İÇTAŞ ENERJİ YATIRIM HOLDİNG	10,000,000.00	10,409,300.00	0.77
İŞ BANKASI	20,000,000.00	20,621,000.00	1.52
İŞ G.M.Y.O.	29,020,000.00	29,405,870.70	2.17
Kaleseramik	4,640,000.00	4,669,556.80	0.34
KARSAN OTOMOTİV	11,900,000.00	12,352,584.00	0.91
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	25,350,000.00	25,811,359.00	1.91
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	24,025,000.00	24,008,545.75	1.77
KOÇTAŞ	9,950,000.00	10,057,029.50	0.74
Nobel İlaç	700,000.00	718,585.00	0.05
Opet Petrolcülük	22,600,000.00	23,374,740.00	1.73
ORFİN FİNANSMAN	40,000,000.00	40,653,675.00	3.00
OTOKOÇ OTOMOTİV	16,900,000.00	17,758,352.00	1.31
RÖNESANS HOLDİNG	18,500,000.00	18,991,655.00	1.40

ALİHAN YATIRIM VE EMERİLİK A.Ş.

AEN 5 of 11

SARTEN AMBALAJ	4,160,000.00	4,321,907.20	0.32
T. VAKIFLAR BANKASI	10,000,000.00	10,072,100.00	0.74
TAT GIDA	2,600,000.00	2,629,822.00	0.19
TEB TÜKETİCİ FİNANSMANI	1,600,000.00	1,454,400.00	0.11
TİMUR GAYRİMENKUL	8,350,000.00	8,723,782.50	0.64
TÜRK TRAKTÖR	1,200,000.00	1,257,384.00	0.09
YAPI KREDİ FİN. KİR.	10,210,000.00	10,468,517.20	0.77
ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA	14,040,000.00	14,442,667.20	1.07
Takasbank Para Piyasası		92,918,165.18	6.86
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		27,403,729.87	2.02
T. VAKIFLAR BANKASI	6,000,000.00	27,403,729.87	2.02
Vadeli Mevduat (TL)		299,213,739.73	22.09
HALK BANKASI	75,000,000.00	75,441,597.63	5.57
İŞ BANKASI	72,568,855.93	72,991,835.47	5.39
T. VAKIFLAR BANKASI	47,562,642.54	47,838,459.52	3.53
TÜRK EKONOMİ BANKASI	31,050,141.62	31,375,613.22	2.32
YAPI VE KREDİ BANKASI	71,152,994.77	71,566,233.89	5.28
VDMK		9,699,060.00	0.72
Aktif Yat Bank Emek Varlık Fin Fonu	2,500,000.00	2,446,350.00	0.18
Aktif Yat Bank Turkcell Varlık Fin Fonu	7,500,000.00	7,252,710.00	0.54
Yatırım Fonu Katılma Payları		1,973,918.41	0.15
Ak Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	659,472.00	838,662.41	0.06
İş Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	1,000,000.00	1,135,256.00	0.08
Yurtiçi Ortaklık Payları		17,977,503.02	1.33
GARANTİ BANKASI	750,000.00	6,285,000.00	0.46
KARDEMİR	1,500,000.00	6,615,000.00	0.49
TRAKYA CAM	0.73	3.02	0.00
TÜRK HAVA YOLLARI	375,000.00	5,077,500.00	0.38
Toplam		1,354,773,467.34	100.00

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,354,773,467.34	100.71
Hazır değerler	3,729.54	0.00
Alacaklar	1,258,242.01	0.09
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	(3,008,647.04)	(0.22)
Borçlar	(7,749,574.80)	(0.58)
Net varlık değeri	1,345,277,217.05	100.00

 
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak TL bazda getiri elde etmektir.

Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırmaktır. Fon, esas olarak, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapmakla birlikte, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla madde 2.4' te yer alan tablodaki yatırım araçlarını kullanarak piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.

Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.

Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 1-2 düzeyinde kalacaktır.

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 %
Kamu İç Borçlanma Araçları	10	60
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	10	60
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	15	25
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
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
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20

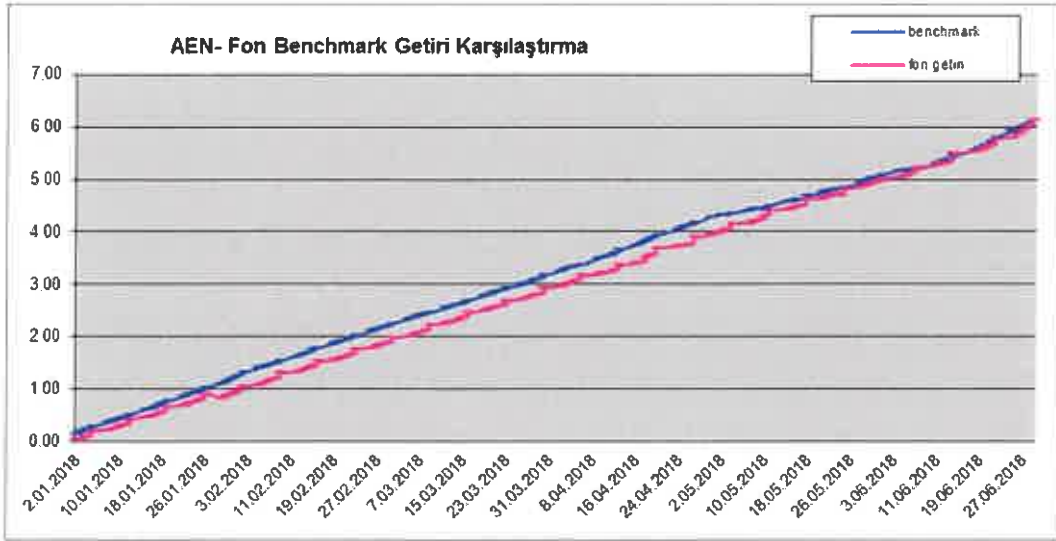

ALİHAN YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; %35 BIST-KYD DİBS KISA Endeksi, %5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi, %22 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi, %38 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi olarak belirlenmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	6.14%	7.18%	6.15%	-0.01%

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 %6.14 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %6.15 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.01 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

ALLIANZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

AEN 8 of 11

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların tespit esasları ve oranları aşağıda yer almaktadır.

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ERSTE Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00009 ile 0.00095 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: 0.00001
- 3) Yabancı pay komisyonu: 0,0009 ile 0,0014 arası
- 4) Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli 0.000002625*gün sayısı
- 5) Borsa Para Piyasası Komisyonu: 0,00002*gün sayısı
- 6) VİOP komisyonu: 0,0002 ile 0.000294 arası
- 7) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 * gün sayısı
- 8) Altın işlem komisyonu: 0.000105

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, Borsa İstanbul tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.


ALINER TİSAM VE EMELİLİK A.Ş.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.001026%	12,917,821.88
Denetim Ücreti Giderleri	0.000593%	7,651.93
Saklama Ücreti Giderleri	0.006917%	89,265.37
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.004902%	63,263.37
Kurul Kayıt Ücreti	0.008559%	110,448.17
Diğer Faaliyet Giderleri	0.011981%	154,616.07
Toplam Faaliyet Giderleri	13,343,066.79	
Ortalama Fon Portföy Değeri	1,290,457,759.84	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.033979%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının 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 fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

BÖLÜM G: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 64,879,547.50 TL'lik kısa; 51,458,605.00 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	: 4,752,637.50 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 3,736,695.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 240,234.47 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 36,069.29 TL

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2018 itibariyle harcama tablosu



ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)