

01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ ESNEK 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, 27/10/2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000.- (yüz milyon TL)' lik fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (on milyar) adet 1' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.04.2016 tarihli E.4304 sayılı izni doğrultusunda kurucusu olduğumuz 100.000.000 TL tutarlı Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu fonun pay sayısının 10.000.000.000 adet, 100.000.000.000 adete artırılmış olup ve artırılan payları temsil eden 90.000.000.000 pay, ikinci tertip katılma belgeleri Kurul'un 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. Emeklilik Yatırım Fonu'nun Fon Kurulu üyesi olan Sayın Mert ÖNCÜ 30.03.2018 tarihi itibarıyla fon kurulu görevinden ayrılmış olup konu ile ilgili olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.
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.
3. 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


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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.

4. Allianz Yaşam 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 1 Şubat 2018, 2 Şubat 2018, 7 Şubat 2018, 21 Mart 2018, 26 Mart 2018, 23 Mayıs 2018 tarihlerinde olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 6 aşım gözlemlenmiştir.

Aşımalar, ilgili tarihlerde Yabancı ve Yerli Ortaklık paylarının TL cinsinden fiyatlarının RMD modeli ile ölçümlenen risk tutarından daha yüksek düşüş göstermesi nedeniyle gerçekleşmiştir. Mevcut RMD modeli ortaklık paylarında yaşanan fiyat değişimlerine ait bu kayıpları model içerisinde tahminleyebiliyor olsa da, bazı ortaklık paylarında yaşanan olağandışı fiyat düşüşleri nedeni ile ölçümlenen risk tutarı görece olarak düşük hesaplanmıştır.

Tarihsel simülasyon modeli dışında diğer (Varyans Kovaryans, Montecarlo vb...) modeller ve farklı gözlem süreleri ile yapılmış olan ölçümlerde daha fazla aşım gözlemlenmiştir. Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi, Mevzuat ve Uygunluk Bölümü' nün risk yönetim hizmeti kapsamındaki çözüm ortağı olan Risktürk çözüme ilişkin projeler üzerine çalışmaktadır . Konu ile ilgili olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

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 yapılan ölçümlerde geriye dönük test sonucunda olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 6 aşım gözlemlenmiştir. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

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



ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.



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 itibariyle 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 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 etkilenmeyeceği beklenmektedir. Bu nedenle %30'un üzerinde gerçekleşmiş bulunan yıllık bazdaki TL değer kaybı nedeniyle özellikle ÜFE artışlarının devam etmesi söz konusu olabilecektir.

 
ALINZ YAŞAM VE EMERLİLİK

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 politikasındaki sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görülmüştür. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyretilmesi ile birlikte 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 diğer gelişmekte olan ülkelere olumsuz ayrılmıştır. Eurobond fiyatları gerilemeye devam ederken oynaklık oldukça artmıştır. Türkiye'nin kredi risk primini fiyatlayan 5 yıllık CDS, yılbaşında bulunduğu 160 baz puan seviyesinden 300 baz puan seviyesinin üzerine yükselmiştir.

Bu dönemde Eurobond fonlarında fon durasyonları genel olarak fon karşılaştırma ölçütünün altında tutulmuştur.

Yılın ikinci yarısında, yurtiçi tarafta seçim belirsizliğinin geride kalması ve geline cazip faiz seviyeleri göz önünde bulundurulduğunda Türkiye Eurobondlarında daha olumlu bir seyir beklenmektedir.

Hisse tarafında da benzer şekilde zor bir 6 ay 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 itibariyle 96.520 seviyesine gerilemiş ve endeksin ilk 6 aydaki kaybı %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazında 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.

ALLIANCE SAM VE EMEKLİK A.Ş.

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.

ABD hisse senetleri 2018 yılında yükseliş trendine devam etmiştir. Nasdaq'ta işlem gören hisseler diğer endekslerde işlem gören hisse senetlerine göre göreceli olarak daha iyi performans göstermiştir. Nasdaq Composite 2018 yılının ilk altı ayında %8,79 getiri sağlamıştır. Global piyasalarda özellikle Trump'ın ortaya çıkarmış olduğu ticaret savaşlarının hisse senetlerinin üzerinde negatif etkisi olmasına karşın, Nasdaq pozitif ayrılmıştır. Ticaret savaşlarının global piyasalarda etkisinin 2018 yılının geri kalanında da devam edeceği, ancak teknoloji hisseleri üzerindeki etkisinin ilk altı ayda olduğu gibi sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

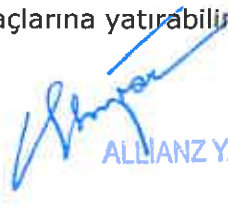
- Sermaye Piyasası Kurul'unun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelere istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan fonun, 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans 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 29 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

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.

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 faiz ve temettü geliri elde etmek amacıyla ağırlıklı olarak döviz cinsinden ihraç edilen 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.


ALLIANZ YATIRIM VE EMeklİLİK A.Ş.

Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	20	80
Yerli ve Yabancı Borçlanma Araçları	20	80
Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelire Endeksli Senetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Kira Sertifikası (TL)	0	20
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Ters Repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; %30 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi, %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi, %15 BIST 100 Getiri Endeksi, %40 Nasdaq Composite Endeksi (total return), %5 S&P 500 Endeksi (total return)" olarak belirlenmiştir. (Yabancı endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır).

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	17.48%	18.55%	15.83%	1.65%

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

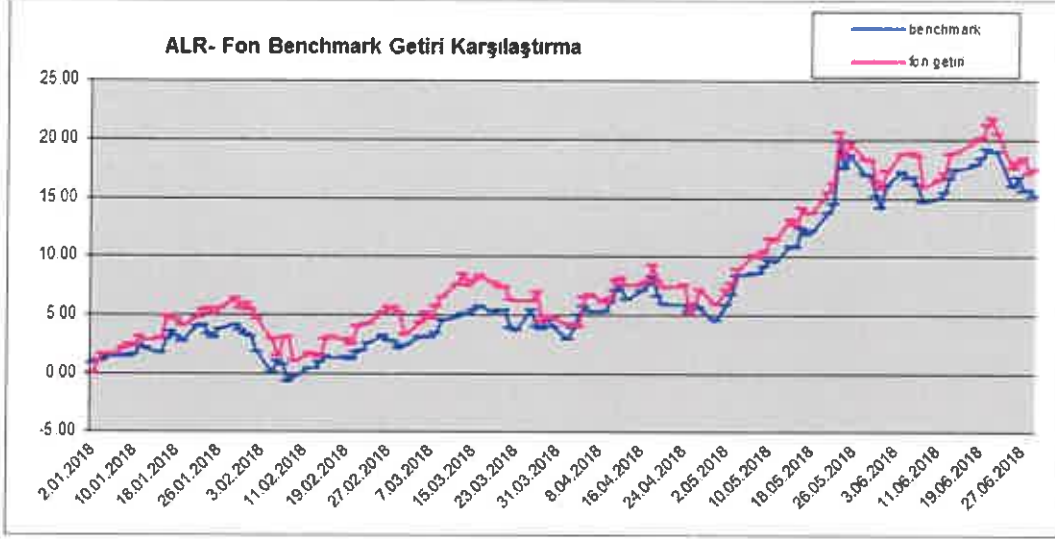
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

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

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

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %17.48 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %15.83 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1.65 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 98,346,147.50 TL'lik kısa; 72,916,603.80 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	: 6,136,107.80 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 4,961,514.10 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 141,798.92 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 55,700.49 TL

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

 
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

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 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.

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

5) Portföy Dağılımı

30/06/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 1,049,364,918.06-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.
KARMA 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	219.15	0.00%
b	İlan Giderleri	2,324.77	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	4,099.85	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	73,242.67	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	9,009,749.13	1.00%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	9,089,635.57	1.01%
i	Hisse Senedi Komisyonları	200,806.83	0.02%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	-	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	8,027.50	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	1,900.00	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	86,462.24	0.01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	61,252.70	0.01%
o	Türev araçları işlem komisyonu	55,700.49	0.01%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	414,149.76	0.05%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi. Resim. Harç vb. Giderler	44,170.41	0.00%
u	Diğer Giderler	5,079.90	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	75,744.20	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	9,628,779.84	1.0698%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	900,051,045.92	100,00

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

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat	5,267,445.34	5,267,445.34	0.50
Euro Tahvil (Kamu) - USD	50,060,000.00	215,105,360.32	20.37
Euro Tahvil (Özel) - USD	14,000,000.00	57,654,659.14	5.46
Finansman Bonosu	10,000,000.00	9,691,700.00	0.92
Takasbank Para Piyasası	61,723,857.64	61,589,674.84	5.83
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	2,413,000.00	11,012,374.08	1.04
Vadeli Mevduat (TL)	16,000,000.00	16,168,149.22	1.53
Yabancı Ortaklık Payları	1,711,119.00	499,636,241.84	47.31
Yurtiçi Ortaklık Payları	27,235,492.12	180,006,203.28	17.04
Fon Portföy Değeri		1,056,131,808.03	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat		5,267,445.34	0.50
VIOP NAKİT TEMİNAT	5,267,445.34	5,267,445.34	0.50
Euro Tahvil (Kamu) - USD		215,105,360.32	20.37
US900123AL40	860,000.00	5,586,647.25	0.53
US900123AT75	4,000,000.00	19,718,095.24	1.87
US900123AY60	400,000.00	1,759,335.63	0.17
US900123BH29	3,000,000.00	13,819,468.28	1.31
US900123BZ27	10,400,000.00	48,455,558.49	4.59
US900123CG37	3,900,000.00	16,265,342.05	1.54
US900123CK49	19,000,000.00	77,405,659.82	7.33
US900123CM05	7,500,000.00	27,965,357.27	2.65
US900123CP36	1,000,000.00	4,129,896.28	0.39
Euro Tahvil (Özel) - USD		57,654,659.14	5.46
İŞ BANKASI	6,000,000.00	24,624,769.94	2.33
T. VAKIFLAR BANKASI	5,000,000.00	20,712,989.14	1.96
T.S.K.B.	1,000,000.00	4,203,232.33	0.40
YAPI VE KREDİ BANKASI	2,000,000.00	8,113,667.73	0.77
Finansman Bonosu		9,691,700.00	0.92
T. VAKIFLAR BANKASI	10,000,000.00	9,691,700.00	0.92
Takasbank Para Piyasası		61,589,674.84	5.83
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		11,012,374.08	1.04

YAPI VE KREDİ BANKASI	2,413,000.00	11,012,374.08	1.04
Vadeli Mevduat (TL)		16,168,149.22	1.53
YAPI VE KREDİ BANKASI	16,000,000.00	16,168,149.22	1.53
Yabancı Ortaklık Payları		499,636,241.84	47.31
Activision Blizzard, Inc.	50,000.00	17,497,125.55	1.66
Adobe Systems Incorporated	6,600.00	7,306,293.39	0.69
Alphabet Inc	10,500.00	54,373,021.13	5.15
Amazon.com, Inc.	7,500.00	58,758,633.58	5.56
Apple Computer, Inc.	75,000.00	63,870,437.17	6.05
Baidu Inc	17,500.00	19,662,146.85	1.86
Biogen Inc	3,675.00	4,870,706.17	0.46
BKNG.O.Y	325.00	3,011,985.59	0.29
Cisco Systems, Inc.	50,000.00	9,838,114.01	0.93
eBay Inc	35,000.00	5,792,613.48	0.55
Expedia Inc	22,519.00	12,456,466.39	1.18
Facebook Inc	50,000.00	44,918,790.37	4.25
JD.Com Inc(ADR)	125,000.00	22,414,130.24	2.12
Marvell Technology Group Ltd.	200,000.00	19,831,747.88	1.88
Microsoft Corporation	120,000.00	54,232,013.41	5.13
MU.Y	75,000.00	18,232,082.36	1.73
NVIDIA Corporation	10,000.00	11,039,630.42	1.05
Paypal Holdings Inc	60,000.00	22,716,664.27	2.15
QUALCOMM, Inc.	17,500.00	4,507,795.88	0.43
Seagate Technology PLC	75,000.00	19,463,471.36	1.84
Tesla Inc	7,500.00	11,997,628.26	1.14
Zynga Inc	692,500.00	12,844,744.08	1.22
Yurtiçi Ortaklık Payları		180,006,203.28	17.04
AKBANK	1,000,000.00	7,520,000.00	0.71
AKFEN G.M.Y.O.	3,241,427.00	5,575,254.44	0.53
AKSA ENERJİ	2,175,000.00	9,113,250.00	0.86
AKSİGORTA	400,000.00	1,552,000.00	0.15
ANADOLU HAYAT EMEK.	0.81	6.96	0.00
ASELSAN	75,598.00	1,749,337.72	0.17
DATAGATE BİLGİSAYAR	75,000.00	461,250.00	0.04
Enerjisa Enerji A.Ş.	1,100,000.00	6,820,000.00	0.65
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	250,000.00	2,550,000.00	0.24
GARANTİ BANKASI	4,000,000.00	33,520,000.00	3.17
HALK BANKASI	250,000.00	1,850,000.00	0.18
İŞ BANKASI	1,500,000.00	8,550,000.00	0.81
İŞ G.M.Y.O.	1.04	1.03	0.00
KARDEMİR	6,250,000.00	27,562,500.00	2.61
KOÇ HOLDİNG	125,000.00	1,777,500.00	0.17

MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	67,500.00	2,635,200.00	0.25
MİGROS	45,000.00	924,300.00	0.09
ODAŞ ELEKTRİK	4,000,000.00	20,880,000.00	1.98
OTOKAR	20,962.00	1,581,582.90	0.15
SABANCI HOLDİNG	100,000.00	883,000.00	0.08
SODA SANAYİİ	1.08	6.70	0.00
ŞİŞE CAM	125,000.30	528,751.27	0.05
T. VAKIFLAR BANKASI	125,000.00	613,750.00	0.06
T.S.K.B.	0.94	0.92	0.00
TRAKYA CAM	250,000.17	1,037,500.68	0.10
TURKCELL	500,000.00	6,085,000.00	0.58
TÜPRAŞ	160,000.00	17,280,000.00	1.64
TÜRK HAVA YOLLARI	1,400,000.79	18,956,010.66	1.79
Toplam		1,056,131,808.03	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,056,131,808.03	100.64
Hazır değerler	8,896.14	0.00
Alacaklar	8,661,960.92	0.83
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(15,437,747.03)	(1.47)
Net varlık değeri	1,049,364,918.06	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)