

01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27/10/2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000- TL' lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 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;

1. 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 yönetici değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Bu doğrultuda Fonun portföy yöneticisi , 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere,Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Ak Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmiştir.
2. 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere, Fonun "Fon Kurulu Üyeleri" aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil
Fon Kurulu
Başkanı

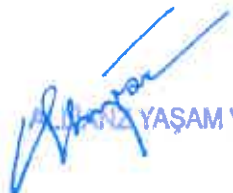
Taylan
TÜRKÖLMEZ

Fon Kurulu
Üyeleri
Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Mert ÖNCÜ
Emir Kadir ALPAY

Yeni Şekil
Fon Kurulu
Başkanı

Taylan
TÜRKÖLMEZ

Fon Kurulu Üyeleri
Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Mehmet Ali Ersarı





3. 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 tanımlanması ilişkin olarak kararlar alınmıştır.
4. 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 iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan Ak 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. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Son 1,5 yıldır etkili olan global senkronize büyüme temasında Şubat 2018 tarihinden bu yana bozulma izlenmektedir. Euro Bölgesi kaynaklı makroekonomik verilerin beklentilerin altında kalması ve Çin'de izlenen ılımlı seyir, büyüme beklentilerini törpülerken, büyüme beklentileri 1,5 yılın ardından aşağı revize edilmeye başlamıştır. ABD ekonomisi ise son yılların zirvesinde olan ekonomik aktivite ile diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılmaktadır. İstihdam tarafı bir hayli güçlü durumdadır. Enflasyonist göstergeler yukarı yönlü seyrini sürdürmektedir. ABD veri akışı ABD Merkez Bankası (Fed)'nin sıkılaştırma takvimini destekleyici niteliktedir. Makro koşullar ABD faizlerinde yükseliş eğilimi yaratmaktadır. ABD faizlerinde 30 yılı aşkın süredir devam eden ve birçok kez test edilen düşüş trendinin kalıcı olarak kırıldığı dikkat çekmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri son 7 yılın zirvesi olan 3,10 seviyelerini test etmiştir. 2 yıllık tahvil faizleri ise kriz sonrası zirve seviyesi olan 2,50 sınırında seyretmektedir. Fed'in Haziran ayında yeni bir faiz artırımına gitmesi ve bu toplantıda ekonomik beklentilerini yükseltmesi faiz piyasasında mevcut trendin sürebileceğine işaret etmektedir. Avrupa'nın ise global anlamda negatif olarak ayrıştığı dikkat çekmektedir. Avrupa'da ekonomik verilerin beklentilere göre performansını ölçen sürpriz endeksi 2011 borç krizi dönemlerine kadar gerilemiş durumdadır. Euro'nun geçtiğimiz yıl %20 dolayında değer kazanması Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemiştir. Politik faktörler de Euro Bölgesi'nde ek baskı unsuru olmuştur.

Türkiye ekonomisi de 2018'in ilk 3 ayında beklentileri aşarak yıllık %7,4 büyüme kaydetmiştir. Alt kalemler incelendiğinde büyümenin önemli ölçüde özel tüketimden beslendiği dikkat çekmektedir.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

AMA 2 of 6

A

Özel tüketim büyümesi bu dönemde %11'e yükselirken kamu harcamaları %3,4'e gerilemiştir. Yatırım harcamalarındaki büyümenin %9,7'ye yükselmesi ise olumlu algılanmıştır. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir ivme kaybı gözlense de, yine de güçlü bir büyüme rakamı beklenmektedir. Enflasyon tarafında ise olumsuz bir görünüm hâkim olmuştur. Manşet enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %15,4'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise 2003 yılından bu yana en yüksek düzeyler olan %14,6 seviyelerine ulaşmış durumdadır. Enflasyon verilerindeki temel risk unsurunun ise yıllık bazda %24'e yaklaşan üretici fiyatları ve %18'leri aşan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. TCMB de enflasyona yönelik adım atmıştır. Merkez Bankası politika faizini son bir ayda ikinci kez artırarak, %17,75'e yükseltirken faiz koridorunun üst bandını %19,25 olarak belirlemiştir. TCMB'nin gerekirse tekrar faiz artırımına gideceğine işaret etmesi, ekonomide "yumuşak iniş" hedeflendiğini teyit eder niteliktedir.

Petrol fiyatlarının son bir yılda %50 civarında yükselmesi ve canlı iç talep, cari açığın yükselmesine neden olmuştur. 12 aylık kümülatif cari açık 57 milyar doları aşmış durumdadır. 2017 yılında kamu harcamalarının etkisiyle görece artan bütçe açığında, 2018 itibariyle ılımlı bir görünüm izlenmektedir. Haziran 2017'de son yılların zirvesini gören 12 aylık kümülatif bütçe açığı, Mayıs itibariyle 56,3 milyar TL seviyesinde seyretmektedir.

Ticaret savaşlarının gündemi meşgul etmesi ile risk iştahının bozulduğu, ABD faizlerinin sert yükseldiği bir süreçte gelişen ülke varlıkları ile birlikte yurt içi varlıklarında da değer kayıpları kaydedilmiştir. Dolar/TL ilk yarıda %24 değer kaybı yaşarken, 10 yıllık faizlerde yükseliş 500 baz puanının üzerinde gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul ise %15 değer kaybetmiştir. Altının gram fiyatı ise %20'ye yakın değer kazanarak tüm zamanların zirvesini test etmiştir.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

- Hazine Müsteşarlığının 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" nun EK-III.Diğer Esaslar başlığı altındaki beşinci maddesinde yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." ifadesine uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13/02/2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izin doğrultusunda, Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fonun portföy yönetim şirketi AK Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.

ALLIANCE KAM VE EMEKLİK A.Ş. AMA 3 of 6

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak ağırlıklı olarak faiz geliri elde etmektir.

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırılmasıdır. Fon, piyasa faiz öngörüsü ve karşılaştırma ölçütü çerçevesinde portföy vadesini ve varlık dağılımını dinamik şekilde kullanarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden azami ölçüde yararlanmayı hedeflemektedir.

Fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

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 ve Özel Sektör Borçlanma Araçları ile Kamu Borçlanma Araçlarının Konu Olduğu Ters Repo	80	100
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	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/Döviz)	0	20
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%75 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi, %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi, %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	-3.09%	-2.14%	-2.61%	-0.48%

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

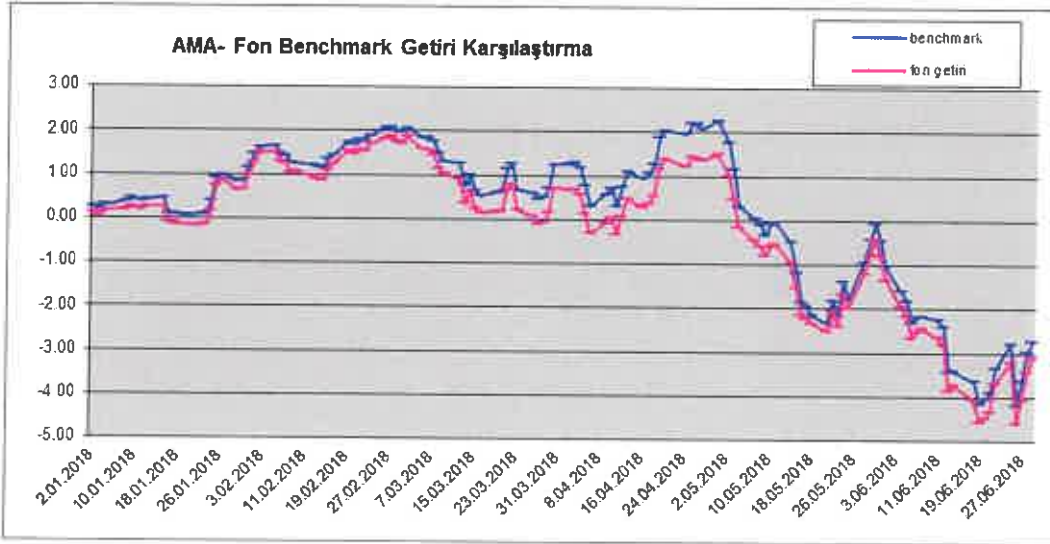
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

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 %-3.09 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-2.61 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.48 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. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

ALLIANZ YAŞAM VE EMİKLİLİK A.Ş.

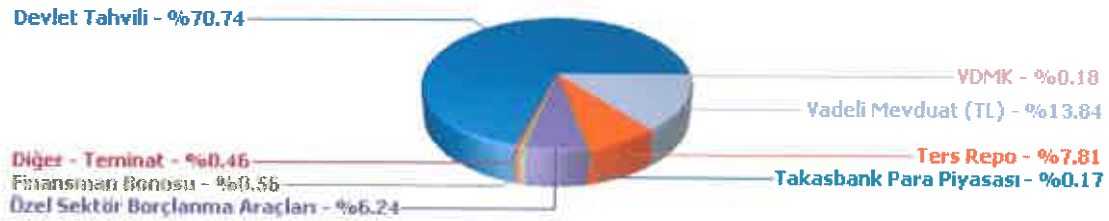
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 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.

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

5) Portföy Dağılımı

30/06/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 1,069,648,350.49-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.
BORÇLANMA ARAÇLARI 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	3,460.37	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	9,820.06	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	63,400.06	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	10,868,616.48	0.94%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	10,945,441.59	0.94%
i	Hisse Senedi Komisyonları	-	0.00%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	35,048.66	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	43,736.26	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	22,858.86	0.00%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	-	0.00%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	101,643.78	0.01%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi. Resim. Harç vb. Giderler	9,002.77	0.00%
u	Diğer Giderler	3,097.50	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	97,602.90	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	11,156,788.54	0.9624%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	1,159,312,883.45	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 115.353,16-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.


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
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	964,891,000.00	771,566,060.13	70.74
Diğer - Teminat	5,039,603.34	5,039,603.34	0.46
Finansman Bonosu	6,200,000.00	6,142,650.00	0.56
Özel Sektör Borçlanma Araçları	65,950,000.00	68,054,756.00	6.24
Takasbank Para Piyasası	1,802,596.44	1,802,596.44	0.17
Ters Repo	85,125,753.42	85,125,753.42	7.81
Vadeli Mevduat (TL)	149,000,000.00	150,921,160.57	13.84
VDMK	2,000,000.00	1,989,060.00	0.18
Fon Portföy Değeri		1,090,641,639.90	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		771,566,060.13	70.74
TRT010420T19	1,990,000.00	3,986,805.80	0.37
TRT020322T17	56,100,000.00	48,982,593.00	4.49
TRT050220T17	84,854,000.00	75,095,790.00	6.89
TRT060121T16	1,515,000.00	2,878,333.35	0.26
TRT080323T10	99,935,000.00	72,048,138.25	6.61
TRT080328T15	3,200,000.00	2,788,416.00	0.26
TRT080720T19	69,700,000.00	62,998,345.00	5.78
TRT110226T13	111,400,000.00	89,470,142.00	8.20
TRT110320T18	36,000.00	36,508.32	0.00
TRT110718T18	31,000,000.00	32,203,420.00	2.95
TRT110827T16	61,945,000.00	5,666,409.30	0.52
TRT120122T17	2,116,000.00	1,791,596.04	0.16
TRT120325T12	12,470,000.00	8,721,767.40	0.80
TRT131119T19	50,900,000.00	48,572,343.00	4.45
TRT140623T19	10,700,000.00	10,605,626.00	0.97
TRT140922T17	26,667,000.00	20,786,926.50	1.91
TRT141118T19	15,000,000.00	14,743,650.00	1.35
TRT150120T16	1,400,000.00	1,331,190.00	0.12
TRT150519T15	52,800,000.00	50,652,096.00	4.64
TRT160119T18	6,029,000.00	5,507,491.50	0.50
TRT170221T12	76,000,000.00	67,790,480.00	6.22
TRT170822T15	22,600,000.00	19,315,058.00	1.77


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

TRT180123T10	31,900,000.00	29,054,561.00	2.66
TRT200324T13	100,000.00	81,156.00	0.01
TRT220921T18	3,810,000.00	3,157,347.00	0.29
TRT230222T13	75,000.00	129,044.25	0.01
TRT240227T17	93,600,000.00	64,888,967.00	5.95
TRT240724T15	2,611,000.00	2,024,778.28	0.19
TRT270319T13	1,000,000.00	976,950.00	0.09
TRT270923T11	33,438,000.00	25,280,131.14	2.32
Diğer - Teminat		5,039,603.34	0.46
ViOP NAKİT TEMİNAT	5,039,603.34	5,039,603.34	0.46
Finansman Bonosu		6,142,650.00	0.56
Doruk Faktoring	1,200,000.00	1,187,700.00	0.11
T. VAKIFLAR BANKASI	5,000,000.00	4,954,950.00	0.45
Özel Sektör Borçlanma Araçları		68,054,756.00	6.24
ARZUM EV ALETLERİ	700,000.00	726,915.00	0.07
AYGAZ	1,600,000.00	1,643,776.00	0.15
ÇELİK MOTOR	3,000,000.00	3,150,570.00	0.29
Enerjisa Enerji A.Ş.	6,500,000.00	7,327,970.00	0.67
HALK BANKASI	1,750,000.00	1,777,300.00	0.16
İŞ BANKASI	14,000,000.00	14,434,700.00	1.32
KOÇ FIAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	5,000,000.00	5,051,950.00	0.46
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	5,800,000.00	5,352,598.00	0.49
Nobel İlaç	1,200,000.00	1,231,860.00	0.11
OTOKOÇ OTOMOTİV	6,900,000.00	7,298,682.00	0.67
RÖNESANS HOLDİNG	13,000,000.00	13,450,810.00	1.23
T. VAKIFLAR BANKASI	3,000,000.00	3,021,630.00	0.28
YDA İNŞAAT	3,500,000.00	3,585,995.00	0.33
Takasbank Para Piyasası		1,802,596.44	0.17
Ters Repo		85,125,753.42	7.81
Vadeli Mevduat (TL)		150,921,160.57	13.84
AKBANK	61,000,000.00	62,278,340.36	5.71
T. VAKIFLAR BANKASI	58,000,000.00	58,422,925.68	5.36
TÜRK EKONOMİ BANKASI	30,000,000.00	30,219,894.53	2.77
VDMK		1,989,060.00	0.18
Aktif Yat Bank Turkcell Varlık Fin Fonu	2,000,000.00	1,989,060.00	0.18
Toplam		1,090,641,639.90	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,090,641,639.90	101.96
Hazır değerler	68,908.79	0.01
Alacaklar	26,832,379.98	2.51
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(47,894,578.18)	(4.48)
Net varlık değeri	1,069,648,350.49	100.00



ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)