

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019-30.06.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılı ve 2018 yılı ilk yarısında dünya ekonomilerinde görülen güçlü büyümelerin ardından, yeni yıla girerken küresel büyümeler önemli ölçüde ivme kaybetmiştir. Özellikle Çin ekonomisindeki yavaşlama bu durumda etkili olurken, ABD ile Çin ticaret görüşmelerinde somut sonuçlara varılamaması büyüme beklentilerinin gerilemesine yol açmıştır. Euro Bölgesi ekonomisinin beklenenden daha fazla ivme kaybettiği bu dönemde, gelişmekte olan ülkelerde görülen yavaşlamalar da küresel ekonomik aktivitenin azalmasında etkili olmuştur. Gelişen noktada ABD'nin GSYİH manşet verisi henüz anlamlı bir zayıflama içermemektedir. Son açıklanan birinci çeyrek verisi yüzde 3.1 büyümeye işaret ederken çekirdek PCE enflasyon göstergesi istenilen seviyeye ulaşmasa da yüzde 1.6 ile kontrol altındadır. Ancak dayanıklı tüketim harcamalarında yüzde 3.2 daralma görülmesi ve büyüme ile ilgili öncül verilerin 2018 yılı ortalarından bu yana düşüş kaydetmesi, FED'in söylemlerini yumuşatmasına yol açmıştır. 2018 yılında, 1 yıl içerisinde ABD Merkez Bankası Fed'den 4 faiz artırımı fiyatlanırken, Fed'in son toplantısında faiz indirimine yeşil ışık yakmasıyla beraber, Temmuz ayında faiz indirim ihtimali %100'e ulaşmıştır. Bunun yanı sıra benzer ekonomik kaygıları yaşayan Avrupa tarafında, ECB'nin 2020 yılı ortasına kadar faiz artışına gitmeyeceği belirtilmektedir. Enflasyonist baskıların azalması ve faiz indirim beklentileri ile faiz hadlerinde gerilemeler yaşanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,95 ile Kasım 2016 diplerini test etmiştir. Öte yandan, Alman 10 yıllık tahvilleri -%0,40'lar ile tarihi dip seviyelerine ulaşmıştır.

Yılın ilk 6 ayında, ABD hisse senetleri USD bazında %17 değer kazanmıştır. Avrupa hisse senetleri ise ilk çeyreği EUR bazında %15.7 değer kazancı ile kapatmıştır. MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksi yılın ilk yarısını USD bazında %9.2 değer kazancı ile kapatmıştır.

ABD-Çin ekonomik ilişkilerindeki zayıflık ve ticaret savaşının karşılıklı olarak ekonomileri zayıflattığı ve küresel ticaret hacminde de ciddi düşüşe neden olduğu gözlemlenmektedir.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Tansiyonun artması sonucu altının ons fiyatındaki artış dikkat çekmektedir. Yılın ikinci çeyreğindeki ticaret müzakerelerinden olumsuz haber akışına karşın, Haziran sonundaki G20 toplantısından çıkan pozitif haberler, gelişmekte olan ülkeleri desteklemiştir. Haziran'ın son haftalarında, gelişmekte olan ülke kurları %2'nin üzerinde değer kazanmıştır. Türk Lirası, ilk çeyrekte diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla negatif ayrışırken, Mayıs ayından bu yana %8 değer kazanarak sene başındaki kayıplarını azaltmıştır. Ayrıca TL'nin değerlendirme kriterleri açısından diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı bir hayli ucuz olması da TL için pozitif olmuştur.

2019 yılı, küresel ekonomilere paralel olarak Türkiye ekonomisi için de büyüme kaygılarının olduğu bir yıl olarak görülmektedir. Büyüme öncü göstergelerinden olan PMI verisinden zayıf sinyaller gelmeye devam etmektedir. 2018 yılı son çeyreğinde dip yapan PMI verisinin, 2019 yılı içinde toparlanma çabası içinde olduğunu ancak kritik eili seviyesinin halen geçilemediği görülmektedir. GSYİH verisi ilk çeyrekte geçen yıla göre yüzde 2.6 oranında daralmaktadır. PMI verisi ile beraber sanayi üretimi verilerindeki zayıflık toparlanmanın tam anlamıyla sağlanamadığını göstermektedir.

Bu dönemde cari işlemler açığında iyileşme görülürken, işsizlik ve bütçe açığında yükseliş görülmüştür. Yılın ilk yarısında etkili iç talep ağırlıklı zayıflıkların yılın ikinci yarısından itibaren toparlanma sürecine girmesi, artan ihracat ve turizm gelirleri ekonominin daha iyi olacağı beklenmektedir.

2018 sonunda %20,3 olan yıllık tüketici fiyatları 2019 un ilk 6 ayı sonunda %15,72'ye gerilemiştir. Dönem içinde yüzde 30 seviyelerine ulaşan gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu ise yüzde 19.20'ye kadar düşmüş durumdadır. Enflasyondaki düşüş TCMB'nin elini rahatlatmaktadır ve yılın ikinci yarısında TCMB'nin faiz indirimine gitmesi beklenmektedir. 2019 yılının büyük bölümünde yüzde 24 seviyesinde olan ortalama fonlama faizli dönem içinde yüzde 25.50 seviyesine çıkmıştır. Haziran ayı ile birlikte TCMB fonlamanın bir bölümünü yüzde 23 seviyesinden vermiş böylece ortalama fonlama faizli dönemin sonuna doğru yüzde 23.80 seviyelerine gerilemiştir. Yurtiçinde enflasyonun düşüş trendinde olması, seçim belirsizliğinin ortadan kalkması sonrasında faizlere olumlu yansırken, 10 yıllık faizler %16'lara; 2 yıllık faizler ise %18'lere düşmüştür. TCMB'den önümüzdeki bir yıllık dönemde önemli ölçüde faiz indirimi bekleniyor olması, kısa vadeli faizlerin pozitif ayrışmasını sağlarken, küresel düşük faiz ortamı da tahvil-bono piyasaları açısından ek bir destek unsuru olmuştur.

Büyümeye öncü göstergelerin yavaşlama sinyalleri vermesine paralel olarak, merkez bankalarından faiz indirim beklentilerinin artmasıyla küresel hisse senetlerinde yükselişler yaşanmıştır. MSCI küresel hisse senetleri endeksi ikinci çeyrekte %5'e yakın değer


ALLIANZ YATAM VE EMEKLİLİK A.Ş.


kazanmıştır. Ayrıca, Haziran ayının sonunda yapılan G20 zirvesinde ABD-Çin cephesinden gelen olumlu açıklamalar gerek gelişmiş, gerekse de gelişmekte olan ülke hisse senetlerine pozitif yansımıştır. İkinci çeyreğin başlarında ABD-Çin cephesinden gelen olumsuz haber akışı ile %10'a yakın değer kaybeden MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi, son dönemdeki pozitif gelişmeler ile kayıplarını geri alarak, yılın ilk yarısını %8 yükselişle kapatmıştır.

2018 yılını 91,270 seviyesinden kapatan BIST-100 endeksi yılın ilk yarısında %5.7 yükselişle 96,485 seviyesinde kapanmıştır. Yılın ilk altı ayına bakıldığında ortalama %15 civarında yükselen Bankacılık Sektörü hisselerinin öne çıktığı görülmektedir. Öte yandan sınırlı endeksi %6.5 yükseliş kaydederken hizmet endeksi şirketleri ortalamada %1.4 değer kaybına uğramıştır. Dönem içerisinde ortalamalardan olumlu ayrılan sektörler bakıldığında Bankacılık, Telekom, Otomotiv, olumsuz ayrılan sektörlerde ise Savunma Sanayi, Gayrimenkul ve Perakende olarak göze çıkmaktadır.

Yılın ilk yarısında gözlenen aşırı volatilité sebebiyle, fonun hisse senedi yatırımlarında, özellikle likiditesi yüksek büyük şirketlere yatırım yapmak kaydıyla, aşırı risk alınmaktan kaçınılmıştır. Yıla başlarken olumlu beklentiler paralelinde hisse senedi pozisyonu artırılmış, seçim döneminde ise düşürülmüştür. Seçim sonrasında da pozisyonlar bir miktar artırılarak yine likiditesi yüksek şirketler tercih edilmektedir.

2019 yılında küresel 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.

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. 21 Haziran tarihinde alınan yönetim kurulu kararına istinaden Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu ile Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonunun, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Bu nedenle para piyasası fonu dışındaki fonlarda geçici fon olarak kullanılan Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu yerine Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'



nun kullanılabilmesi amacıyla gerekli izahname değişikliklerinin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından günlük risk ölçümleri Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılmakta ve ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma 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, izahname, 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 2019 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat	7,087,012.11	7,087,012.11	0.54
Euro Tahvil (Kamu) - USD	58,210,000.00	314,003,046.26	23.74
Euro Tahvil (Özel) - USD	20,466,000.00	114,026,696.34	8.62
Takasbank Para Piyasası	396,774.64	396,774.64	0.03
Ters Repo	33,065,095.88	33,065,095.88	2.50
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	4,027,248.24	23,177,216.35	1.75
Vadeli Mevduat (TL)	31,882,095.22	31,882,095.22	2.41
Yabancı Ortaklık Payları	1,634,450.00	586,962,949.13	44.38
Yurtiçi Ortaklık Payları	41,838,499.42	211,947,114.61	16.03
Fon Portföy Değeri		1,322,548,000.54	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat		7,087,012.11	0.54
VIOP NAKİT TEMİNAT	7,087,012.11	7,087,012.11	0.54
Euro Tahvil (Kamu) - USD		314,003,046.26	23.74
US900123AT75	3,950,000.00	24,934,642.66	1.89
US900123AX87	100,000.00	591,860.24	0.04
US900123AY60	1,260,000.00	7,127,499.13	0.54
US900123BF62	300,000.00	1,768,182.54	0.13
US900123BJ84	7,300,000.00	37,677,198.05	2.85
US900123BZ27	8,400,000.00	49,645,437.82	3.75
US900123CG37	6,500,000.00	35,429,632.95	2.68
US900123CK49	16,000,000.00	83,715,526.23	6.33
US900123CM05	11,600,000.00	56,828,067.36	4.30
US900123CP36	1,000,000.00	5,266,664.66	0.40
US900123CT57	1,800,000.00	11,018,334.62	0.83
Euro Tahvil (Özel) - USD		114,026,696.34	8.62
İŞ BANKASI	7,462,000.00	40,135,906.54	3.03
KOÇ HOLDİNG	2,200,000.00	12,893,806.61	0.97
T. VAKIFLAR BANKASI	5,000,000.00	27,255,146.46	2.06
T.C. ZİRAAT BANKASI	1,100,000.00	6,466,939.69	0.49
T.S.K.B.	2,484,000.00	14,345,131.41	1.08


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

YAPI VE KREDİ BANKASI	2,220,000.00	12,929,765.63	0.98
Takasbank Para Piyasası		396,774.64	0.03
Ters Repo		33,065,095.88	2.50
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		23,177,216.35	1.75
YAPI VE KREDİ BANKASI	4,027,248.24	23,177,216.35	1.75
Vadeli Mevduat (TL)		31,882,095.22	2.41
YAPI VE KREDİ BANKASI	31,882,095.22	31,882,095.22	2.41
Yabancı Ortaklık Payları		586,962,949.13	44.38
Activision Blizzard, Inc.	45,000.00	12,272,779.53	0.93
Adobe Systems Incorporated	5,300.00	8,949,204.10	0.68
Alphabet Inc	10,550.00	65,342,401.71	4.94
Amazon.com, Inc.	7,125.00	78,137,039.46	5.91
Amgen, Inc.	8,400.00	8,907,941.76	0.67
Apple Computer, Inc.	49,500.00	56,466,698.87	4.27
Baidu Inc	15,750.00	10,526,351.27	0.80
Biogen Inc	3,000.00	4,074,265.49	0.31
BKNG.O.Y	275.00	2,929,178.00	0.22
Cisco Systems, Inc.	53,750.00	17,197,260.33	1.30
Comcast Corporation	50,500.00	12,203,660.77	0.92
eBay Inc	29,000.00	6,571,604.81	0.50
Expedia Inc	18,100.00	13,629,355.01	1.03
Facebook Inc	34,300.00	37,595,408.87	2.84
Intel Corporation	69,500.00	19,192,213.95	1.45
JD.Com Inc(ADR)	104,500.00	18,211,234.13	1.38
Marvell Technology Group Ltd.	174,000.00	24,024,285.11	1.82
Microsoft Corporation	102,750.00	79,203,022.82	5.99
MU.Y	87,000.00	19,403,883.65	1.47
NFLX.O.Y	5,900.00	12,524,640.54	0.95
NVIDIA Corporation	8,500.00	8,027,550.15	0.61
Paypal Holdings Inc	48,250.00	31,596,780.95	2.39
Seagate Technology PLC	66,000.00	17,900,559.45	1.35
Zynga Inc	637,500.00	22,075,628.40	1.67
Yurtiçi Ortaklık Payları		211,947,114.61	16.03
AKBANK	3,250,000.00	22,100,000.00	1.67
AKFEN G.M.Y.O.	1,050,000.00	1,554,000.00	0.12
AKSA ENERJİ	1,688,494.00	3,934,191.02	0.30
ALARKO HOLDİNG	0.71	2.26	0.00
ANADOLU CAM	400,000.00	1,108,000.00	0.08
ANADOLU HAYAT EMEK.	0.81	4.05	0.00
ARÇELİK	600,000.00	11,670,000.00	0.88
ASELSAN	275,000.00	4,950,000.00	0.37
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	10,000.00	796,500.00	0.06
DOĞAN HOLDİNG	1,250,000.00	1,425,000.00	0.11
EMLAK G.M.Y.O.	5,000,000.00	5,650,000.00	0.43
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	1,525,000.00	12,001,750.00	0.91
GARANTİ BANKASI	2,500,000.00	22,750,000.00	1.72
HALK BANKASI	500,000.00	2,870,000.00	0.22
HEKTAŞ	275,000.00	3,621,750.00	0.27
İŞ BANKASI	1,750,000.00	10,587,500.00	0.80
İŞ G.M.Y.O.	0.04	0.04	0.00
KARDEMİR	2,000,000.00	4,500,000.00	0.34
KOÇ HOLDİNG	300,000.00	5,262,000.00	0.40
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	12,500.00	151,500.00	0.01
MİGROS	220,000.00	2,976,600.00	0.23
ODAŞ ELEKTRİK	1,500,000.80	2,115,001.13	0.16
OTOKAR	40,000.00	4,560,000.00	0.34
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	75,000.00	3,420,000.00	0.26
PETKİM	3,680,000.00	14,940,800.00	1.13
SABANCI HOLDİNG	100,000.00	859,000.00	0.06
SODA SANAYİİ	250,000.20	1,590,001.27	0.12

Alınan KİLİKAŞ.

ŞEKERBANK	2,500,000.00	2,425,000.00	0.18
ŞİŞE CAM	125,000.30	648,751.56	0.05
T. VAKIFLAR BANKASI	2,375,000.00	9,951,250.00	0.75
T.S.K.B.	0.94	0.70	0.00
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	435,000.00	8,395,500.00	0.63
TRAKYA CAM	250,000.83	732,502.44	0.06
TURKCELL	810,000.00	10,368,000.00	0.78
TÜPRAŞ	92,500.00	10,637,500.00	0.80
TÜRK HAVA YOLLARI	500,000.79	6,445,010.14	0.49
TÜRK TELEKOM	500,000.00	2,490,000.00	0.19
YAPI VE KREDİ BANKASI	6,000,000.00	14,460,000.00	1.09
Toplam		1,322,548,000.54	100.00

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,322,548,000.54	100.35
Hazır değerler	7,463.30	0.00
Alacaklar	0.00	0.00
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(4,609,487.77)	(0.35)
Net varlık değeri	1,317,945,976.07	100.00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon İzahnamesinin (VII) nolu bölümünde yer alan Fonun Malvarlığından Karşılana Harcamalar maddesinde yapılan değişikliklerle Fon Malvarlığından Karşılana Harcamalara "Tüzel Kişî Kimlik Koduna (LEI) yönelik harcamalar," gider maddesi eklenmiştir.

Pay alım talimatlarının karşılığında tahsil edilen tutarların geçici olarak nemalandırıldığı fonun "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" yerine "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmesi amacıyla 25.06.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuruda bulunulmuştur.

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 falz 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 İzahnamenin


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİLİK A.Ş.

2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. 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.

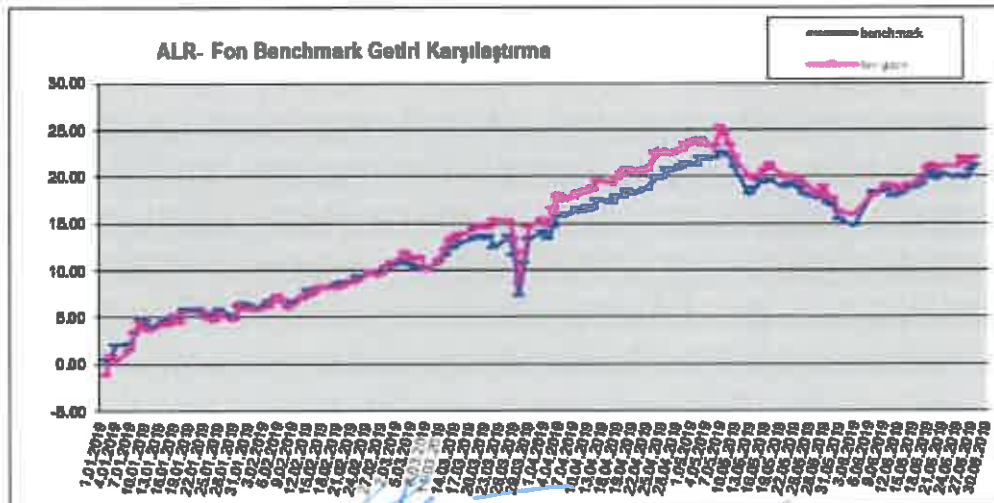
Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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).

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2019 - 30.06.2019	22.02%	23.11%	21.23%	0.79%

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 itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

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., 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 getirilli menkul kıymet komisyonu: 0.00001
- 3) Yabancı pay komisyonu: 0,0014
- 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: 0.000294
- 7) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 * gün sayısı
- 8) Altın işlem komisyonu: 0.000105

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


ALLIANZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2019– 30 Haziran 2019 dönemine alt tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere alt bilgiler yer almaktadır.

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.995526%	12,220,173.95
Denetim Ücreti Giderleri	0.000628%	7,707.38
Saklama Ücreti Giderleri	0.010182%	124,989.97
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.047958%	588,686.21
Kurul Kayıt Ücreti	0.006209%	76,214.51
Diğer Faaliyet Giderleri	0.023680%	290,669.06
Toplam Faaliyet Giderleri		13,308,441.08
Ortalama Fon Toplam Değeri		1,227,509,129.20
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri		1.084183%

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 dönemli takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona lade edilir.

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

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 261,274,712.50 TL'lik kısa; 296,348,410.80 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 11,210,562.70 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 10,306,131.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 586,818.70 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 165,400.13 TL



01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2019 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2019 itibarıyla harcama tablosu


Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)


Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.