

01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN
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, 02/01/2018 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000- (bırmılyar TL)'lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 (yüzmlıyar) adet 1' Incl 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. 28.02.2019 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile, kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun Portföy Yöneticisi Teb Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Ak Portföy Yönetimi A.Ş.; Fon Kurulu Üyesi Çağrı Özel' in yerine Emrah Ayrancı olarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda fon kurulu, içtüzük, izahname ve tanıtım formu değişiklikleri için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına karar vermiştir. Değişiklikler, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") onay alınmasını müteakiben, 02.05.2019 tarihinden itibaren geçerli olmuştur.

Söz konusu tarihten itibaren ayrıca :

- Fon hesap operatörü Yapı Kredi Bankası A.Ş. yerine Akbank T.A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
 - Fon müdürü İsmail Durmuş yerine Gönül Mutlu olarak değiştirilmiştir.
 - İzahnamenin değerlemeye ilişkin 5.5. maddesinde değişiklikler yapılmıştır.
2. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföy yönetim şirketinin 02.05.2019 tarihi itibarıyla Ak Portföy olarak değiştirilmesi sebebiyle, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'den alınmakta olan risk yönetim hizmetinin de fonun yeni portföy yöneticisi olan AK Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi Birimi'nden alınmasına ve ayrıca risk yönetimi prosedürü olarak da AK Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2018 tarih ve 2018/16 sayılı karar ile onaylanarak yürürlüğe giren



" Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetim Prosedürü ve Ekl" nin kullanılmasına karar verilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan AK 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. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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. Gelinen 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 artırımlı 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. 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 elli 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 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 çarpmaktadır.

Yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için tahvil pozisyonları, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir ve yılın ilk çeyreğinin sonuna kadar bu pozisyonlar korunmuştur. İkinci çeyreğinde ise yaşanan olumlu hava ile beraber fon durasyonu karşılaştırma ölçütünün kısmen üzerine çekilmiştir.

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.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 11.04.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.5591 sayılı izin doğrultusunda, fonun Teb Portföy Yönetimi A.Ş. olan portföy yönetim şirketi Ak Portföy Yönetimi A.Ş. olarak; Yapı Kredi Bankası A.Ş. olan fon hizmet birimi ise Akbank T.A.Ş. olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 02.05.2019 tarihinden itibaren başlanmıştır. Portföy yönetim şirketi ve fon hizmet birimi değişikliği nedeniyle fonun İçtüzük, İzahname ve tanıtım formunda değişiklikler yapılmıştır.

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

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlardan alınan ve bu kişiler adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Otomatik

Katılım Sistemi kapsamında başlangıç veya Standart fonlardan ayrılma tercihinde bulunan katılımcılara sunulmak üzere kurulmuş Dengeli Değişken fondur.

Fon, değişen piyasa koşullarına göre çeşitli varlık gruplarına yatırım yapan dengeli bir yönetim anlayışı sergilemek üzere kurulmuştur. Fon ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapmakla birlikte, getirisini artırmak amacıyla (2.4.) no'lu maddede yer alan yer alan portföy sınırlamaları tablosundaki diğer yatırım araçlarına da belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yaparak piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Fonun risk değeri 3-4 aralığında belirlenmiş olup, Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriye sağlama hedefiyle yatırım yapar.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	100
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)*	0	25
Ters Repo	0	10
Kamu Dış Borçlanma Araçları-Eurobond	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Yabancı Ortaklık Payları	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	10
Yurtiçi Kira Sertifikası	0	20
Yurtdışı Kira Sertifikası	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları-Eurobond	0	100
Yatırım Fonu Katılma Payları /Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları /Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları/ Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları /Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları /Yatırım Ortaklığı Payları/ Yabancı Borsa Yatırım Fonu **	0	20

*Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün % 6'sını aşamaz.

** Fon portföyünün en fazla %10'u Kurul kaydına alınma şartı aranmaksızın yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonu katılma paylarında değerlendirilebilir.

*** Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edilebilir. Ancak bu işleme ilişkin olarak fonun, yatırım aşamasında portföyde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen emeklilik şirketi veya bir aracı kurumla konuya ilişkin sözleşme imzalaması gerekir.

Eşik Değeri ;

Fonun eşik değeri, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tir.



Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
01.01.2019 - 30.06.2019	9.27%	9.81%	13.09%	-3.82%

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

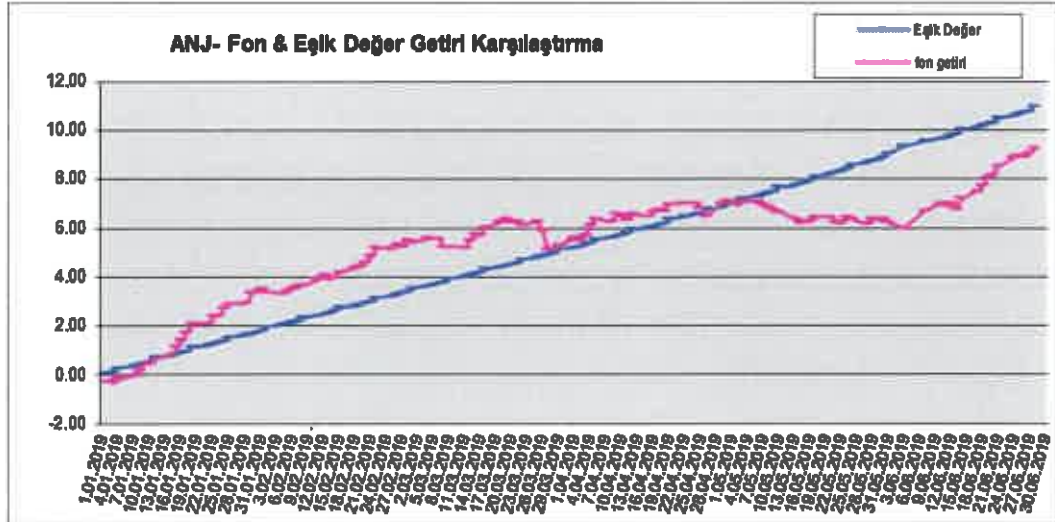
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

30.06.2019 itibarıyla fonun eşik değer getirisi olan %11.26'nın , TRLIBOR O/N getirisi olan %13.09 'un altında gerçekleşmiş olması nedeniyle eşik değer getirisi olarak TRLIBOR O/N getirisi kullanılmıştır.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına vadeli işlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin günlük %0,002986'sı [yıllık %1,09'u (yüzdebirvirgülsıfırdokuz)] olarak uygulanacaktır. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 8,725.93-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.

[Handwritten signature]

2019 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

30.06.2019 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 1,005,550.63-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



 
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
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	438,000.00	407,701.43	41.22
Finansman Bonosu	160,000.00	155,359.55	15.71
Özel Sektör Borçlanma Araçları	10,000.00	10,486.94	1.06
Takasbank Para Piyasası	90,173.84	90,173.84	9.12
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	19,906.88	114,566.09	11.58
Yatırım Fonu Katılma Payları	3,133,706.00	105,201.04	10.64
Yurtiçi Ortaklık Payları	12,517.48	105,656.31	10.68
Fon Portföy Değeri		989,145.20	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		407,701.43	41.22
TRT100620T16	35,000.00	29,089.05	2.94
TRT100719T18	100,000.00	103,666.70	10.48
TRT120820T12	70,000.00	78,282.26	7.91
TRT130520T14	230,000.00	193,696.35	19.58
TRT131119T19	3,000.00	2,967.08	0.30
Finansman Bonosu		155,359.55	15.71
ALTERNATİF FİNANSAL KİRALAMA	40,000.00	39,927.00	4.04
Finans Finansal Kiralama	30,000.00	29,335.25	2.97
GARANTİ FAKTÖRİNG	30,000.00	27,527.94	2.78
GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA	30,000.00	28,935.15	2.93
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	30,000.00	29,634.21	3.00
Özel Sektör Borçlanma Araçları		10,486.94	1.06
İŞ G.M.Y.O.	10,000.00	10,486.94	1.06
Takasbank Para Piyasası		90,173.84	9.12
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		114,566.09	11.58
AKBANK T.A.S.	4,313.82	24,826.49	2.51
T.İŞ BANKASI A.S.	7,794.81	44,859.93	4.54
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.	7,798.24	44,879.67	4.54
Yatırım Fonu Katılma Payları		105,201.04	10.64
Ak Portföy Amerika Yabancı Hisse Senedi Fonu	425,698.00	26,746.61	2.70
Ak Portföy Petrol Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu	1,613,364.00	25,173.32	2.54
Ak Portföy Yabancı Hisse Senedi Fonu	365,981.00	27,039.77	2.73



Ak Portföy Yeni Teknolojiler Yabancı Hisse Senedi Fonu	728,663.00	26,241.34	2.65
Yurtiçi Ortaklık Payları		105,656.31	10.68
AKBANK	1,175.00	7,990.00	0.81
AKSİGORTA	258.00	1,148.10	0.12
ALARKO HOLDİNG	632.00	2,016.08	0.20
ALKİM KİMYA	36.00	956.88	0.10
ANADOLU CAM	170.00	470.90	0.05
ANADOLU SİGORTA	122.00	494.10	0.05
ARÇELİK	157.00	3,053.65	0.31
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	63.00	5,017.95	0.51
COCA COLA İÇECEK	63.00	1,882.44	0.19
Enerjisa Enerji A.Ş.	361.00	1,989.11	0.20
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	1,094.00	8,609.78	0.87
FORD OTOSAN	27.00	1,687.50	0.17
GARANTİ BANKASI	1,050.00	9,555.00	0.97
İŞ BANKASI	644.00	3,896.20	0.39
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	175.00	509.25	0.05
KARDEMİR	233.00	524.25	0.05
KOÇ HOLDİNG	164.00	2,876.56	0.29
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	158.00	1,914.96	0.19
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	51.00	2,695.35	0.27
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	82.00	3,296.40	0.33
MİGROS	32.00	432.96	0.04
OTOKAR	7.00	798.00	0.08
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	80.00	3,648.00	0.37
PETKİM	1,188.48	4,825.23	0.49
SABANCI HOLDİNG	319.00	2,740.21	0.28
SODA SANAYİİ	298.00	1,895.28	0.19
T. VAKIFLAR BANKASI	260.00	1,089.40	0.11
TEKFEN HOLDİNG	97.00	2,518.12	0.25
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	124.00	2,393.20	0.24
TURKCELL	557.00	7,129.60	0.72
TÜPRAŞ	30.00	3,450.00	0.35
TÜRK HAVA YOLLARI	499.00	6,432.11	0.65
TÜRK TELEKOM	233.00	1,160.34	0.12
ÜLKER	51.00	991.44	0.10
YAPI VE KREDİ BANKASI	1,718.00	4,140.38	0.42
YATAŞ	309.00	1,427.58	0.14
Toplam		989,145.20	100.00

[Handwritten signature]

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	989,145.21	98.37
Hazır değerler	9,560.86	0.95
Alacaklar	8,725.93	0.87
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(1,881.37)	(0.19)
Net varlık değeri	1,005,550.63	100.00


Ersin PAK

Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)


Burcu UZUNOĞLU

Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamaları:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplamı Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	155.15	0.02%
b	İlan Giderleri	4,784.92	0.57%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	427.24	0.05%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	95.07	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	3,539.49	0.42%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	9,001.87	1.07%
i	Hisse Senedi Komisyonları	121.47	0.01%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	11.47	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	15.40	0.00%
l	KM İşlemi Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	176.52	0.02%
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)	324.86	0.04%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1,113.47	0.13%
u	Diğer Giderler	2,759.77	0.33%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	55.60	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	13,255.57	1.5780%
	Ortalama Fon Toplamı Değeri	840,015.49	100,00

2019 yılının ilk 6 aylık dönemli içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan giderleri bulunmamaktadır.

İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 8,725.93-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.



Ersin PAK
 Genel Müdür Yardımcısı
 (Fon Kurulu Üyesi)



Burcu UZUNOĞLU
 Direktör
 (Fon Kurulu Üyesi)