ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup 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. 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 ulaşamasa 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 geri çekilmeler 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 değerleme 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 faizi dönem içinde yüzde 25.50 seviyesine çıkmıştır. Haziran ayı ile birlikte TCMB fonlamanın bir bölümünü yüzde 23 seviyesinden vermiş böylece ortalama fonlama faizi 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 beklenliyor 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 sınai endeksi %6.5 yükseliş kaydederken hizmet endeksi şirketleri ortalamada %1.4 değer kaybına uğramıştır. Dönem içerisinde ortalamalardan olumlu ayrışan sektörlere bakıldığında Bankacılık, Telekom, Otomotiv, olumsuz ayrışan sektörlerde ise Savunma Sanayi, Gayrimenkul ve Perakende olarak göze çarpmaktadır.

Devlet tahvili yatırımı yapan fonda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar, 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.

Özel sektör yatırım araçları açısından önümüzdeki dönemde enflasyon görünümünün daha olumlu olması ile karşılaştırma ölçütünün üstünde pozisyon tercih edilmiştir.

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. 01 Şubat 2019 tarihinde Bilgi Sistemleri kaynaklı olarak yaşanan sorun nedeniyle Emeklilik Fon programı çalışması gereken saatte çalışamamış olup, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu' nun o günkü pay alım-satım bilgilerinin portföy yönetim şirketine saat 19:00'dan sonra iletilebilmiş olması nedeniyle 29,670,588.67-TL yatırıma yönlendirilememiş ve fonun hazır değerler kaleminde kalmıştır. Konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

2. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup 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 14 Mayıs 2018, 7 Haziran 2018, 13 Ağustos 2018, 14 Ağustos 2018, 13 Eylül 2018, 25 Mart 2018, 26 Mart 2019 tarihlerinde olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 7 aşım gözlemlenmiştir. Aşımlar ilgili tarihlerde sabit getirili menkul kıymet fiyatlarının RMD modeli ile ölçümlenen risk tutarından daha yüksek düşüş göstermesi nedeniyle oluşmuştur. Mevcut RMD modeli sabit getirili menkul kıymet fiyatlarında yaşanan fiyat değişimlerine ait bu kayıpları model içerisinde tahminleyebiliyor olsa da, yaşanan olağandışı fiyat düşüşleri nedeni ile ölçümlenen risk tutarı göreli olarak düşük hesaplanmıştır. Tarihsel simülasyon modeli dışında diğer (Varyans Kovaryans, Montecarlo vb...) modeller ve farklı gözlem süreleri ile yapmış olduğumuz ölçümlerde daha fazla aşım gözlemlemekteyiz. Bu nedenle RMD ve geriye dönük test modeline ilişkin herhangi bir iyileştirme ve düzeltmeye konu olabilecek bir aksiyon tespit edilememiştir. Bu doğrultuda, 29.03.2019 tarihinde yapılmış olan geriye dönük test kapsamında ilgili tarihlerde gerçekleşen aşımların tamamının olağandışı piyasa koşullarından kaynaklandığı hususu fon kurulu tarafından oybirliği ile kabül edilmiştir.

3. 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. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup 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	%
Devlet Tahvili	179,800,000.00	162,273,734.00	32.90
Diğer - Teminat	6,030,062.98	6,030,062.98	1.22
Euro Tahvil (Kamu) - USD	6,082,000.00	34,927,246.61	7.08
Euro Tahvil (Özel) - TRL	15,000,000.00	18,093,075.00	3.67
Finansman Bonosu	32,270,000.00	31,822,962.00	6.45
Özel Sektör Borçlanma Araçları	54,260,000.00	56,280,994.80	11.41
Takasbank Para Piyasası	35,324,494.16	35,324,494.16	7.16
Ters Repo	39,076,931.50	39,076,931.50	7.92
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	6,062,264.69	34,888,939.52	7.07
Vadeli Mevduat (TL)	74,471,679.04	74,471,679.04	15.10
Fon Portföy Değeri		**493,190,119.61**	**100.00**

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		**162,273,734.00**	**32.90**
TRT080720T19	16,500,000.00	15,630,600.00	3.17
TRT100620T16	3,000,000.00	2,493,360.00	0.51
TRT100719T18	16,000,000.00	16,586,720.00	3.36
TRT130520T14	56,500,000.00	47,582,040.00	9.65
TRT131119T19	40,800,000.00	40,352,424.00	8.18
TRT150120T16	19,500,000.00	12,536,855.00	2.54
TRT170221T12	13,000,000.00	12,096,370.00	2.45
TRT180919T18	4,500,000.00	4,300,065.00	0.87
TRT210421T14	10,000,000.00	10,695,300.00	2.17
Diğer - Teminat		**6,030,062.98**	**1.22**
VIOP NAKİT TEMİNAT	6,030,062.98	6,030,062.98	1.22
Euro Tahvil (Kamu) - USD		**34,927,246.61**	**7.08**
US900123AX87	400,000.00	2,367,440.96	0.48
US900123BH29	1,200,000.00	7,122,730.45	1.44
US900123BY51	70,000.00	403,549.91	0.08

US900123BZ27	200,000.00	1,182,034.23	0.24
US900123CA66	170,000.00	902,445.72	0.18
US900123CK49	500,000.00	2,616,110.19	0.53
US900123CL22	2,482,000.00	13,853,419.41	2.81
US900123CR91	60,000.00	358,218.72	0.07
US900123CT57	1,000,000.00	6,121,297.01	1.24
Euro Tahvil (Özel) - TRL		**18,093,075.00**	**3.67**
European Bank	15,000,000.00	18,093,075.00	3.67
Finansman Bonosu		**31,822,962.00**	**6.45**
FİNANSBANK	4,000,000.00	3,920,380.00	0.79
GARANTİ FAKTORİNG	820,000.00	811,103.00	0.16
İŞ FAKTORİNG	3,000,000.00	2,977,980.00	0.60
YAPI KREDİ FAKTORİNG	4,800,000.00	4,689,852.00	0.95
YAPI KREDİ FİN. KİR.	4,650,000.00	4,484,367.00	0.91
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER	7,000,000.00	6,972,300.00	1.41
YAPI VE KREDİ BANKASI	8,000,000.00	7,966,980.00	1.62
Özel Sektör Borçlanma Araçları		**56,280,994.80**	**11.41**
ARÇELİK	6,000,000.00	6,358,860.00	1.29
AYGAZ	2,400,000.00	2,465,664.00	0.50
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret	1,250,000.00	1,261,575.00	0.26
HALK BANKASI	3,000,000.00	3,023,550.00	0.61
İŞ BANKASI	3,000,000.00	3,106,350.00	0.63
KARSAN OTOMOTİV	2,600,000.00	2,715,154.00	0.55
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	2,000,000.00	1,961,260.00	0.40
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	1,510,000.00	1,610,233.80	0.33
Opet Petrolcülük	10,900,000.00	11,578,726.00	2.35
ORFİN FİNANSMAN	4,500,000.00	4,549,190.00	0.92
OTOKOÇ OTOMOTİV	8,600,000.00	8,823,372.00	1.79
T. VAKIFLAR BANKASI	1,500,000.00	1,517,130.00	0.31
TÜPRAŞ	7,000,000.00	7,309,930.00	1.48
Takasbank Para Piyasası		**35,324,494.16**	**7.16**
Ters Repo		**39,076,931.50**	**7.92**
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		**34,888,939.52**	**7.07**
AKBANK	3,030,728.91	17,442,147.95	3.54
HALK BANKASI	3,031,535.78	17,446,791.57	3.54
Vadeli Mevduat (TL)		**74,471,679.04**	**15.10**
FİNANSBANK	16,950,960.26	16,950,960.26	3.44
GARANTİ BANKASI	19,724,763.08	19,724,763.08	4.00
İŞ BANKASI	4,511,644.22	4,511,644.22	0.91
T. VAKIFLAR BANKASI	8,840,739.97	8,840,739.97	1.79
YAPI VE KREDİ BANKASI	24,443,571.51	24,443,571.51	4.96
Toplam		**493,190,119.61**	**100.00**

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	493,190,119.61	102.28
Hazır değerler	9,225.89	0.00
Alacaklar	4,407,932.97	0.91
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(15,410,177.67)	(3.20)
Net varlık değeri	**482,197,100.80**	**100.00**

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 19.04.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.5968 sayılı izin doğrultusunda, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu izahnamesinin (2.4) numaralı maddesinde, fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları gösteren Varlık ve İşlem Türü Tablosunda yer alan "Yurt içi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)" ifadesi "Özel Sektör İç Borçlanma Araçları " olarak değiştirilmiş olup, varlık ve işlem türü tablosuna "Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (TL/Döviz) - (asgari %0 azami %10)" ve "Kamu İç Borçlanma Araçları (TL/Döviz) - (asgari %0 azami %50)" sınırlaması eklenmiştir. Söz konusu değişiklikler 09.05.2019 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

Fon izahnamesinin (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.

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, Yönetmeliğin 6.maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülmek koşuluyla fon paylarını, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur.

Fon'un yatırım stratejisi: Fon portföyünün tamamını, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektir. Fon ayrıca madde 2.4' te yer alan varlık ve işlem türü tablosundaki yatırım araçlarını kullanarak piyasadaki fırsatlardan faydalanmayı hedeflemektedir.

Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilite aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 2-3 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.

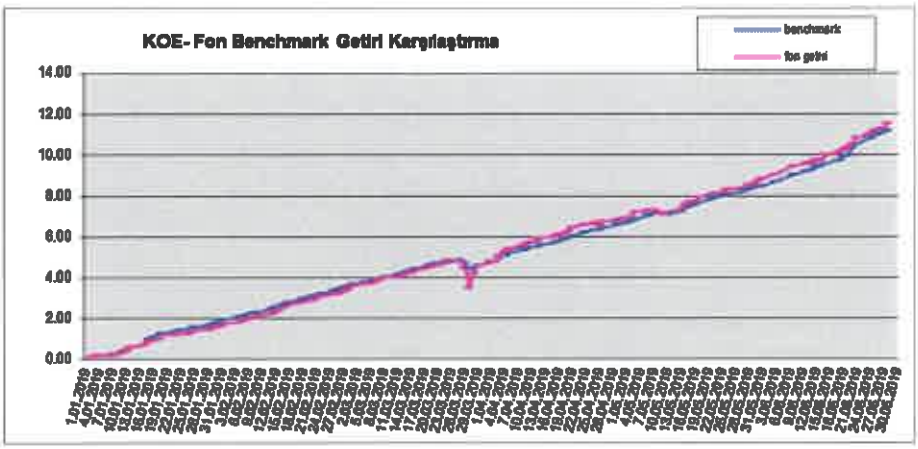
VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	40
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL/ Döviz)	0	50
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
Ters Repo	0	10

Repo	0	10
Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları(USD)-Eurobond	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları/Hazine Bonosu	0	50
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yurt İçi Ortaklık Payları	0	5
Yatırım Fonu Katılma Payları /Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları /Yabancı Yatırım fonu Katılma Payları /Serbest Yatırım Fonu Katılma Payları /Korumalı veya Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	5
Varantlar / Sertifikalar	0	5
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	5
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	5
Yabancı Borçlanma Araçları	0	5
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	5
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının İhraç Ettiği Para ve Sermaye Piyasası Aracı / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payı	0	5
Gelire Endeksli Senetler	0	5
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	5
Kira Sertifikası (TL/Döviz)	0	5
Yapılandırılmış yatırım araçları	0	5

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %25 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %40 BIST-KYD DİBS KISA Endeksi + %5 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) + %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2019 - 30.06.2019	11.58%	11.82%	11.18%	0.40%

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 itibariyle 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. 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 2019 – 30 Haziran 2019 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.208332%	859,805.68
Denetim Ücreti Giderleri	0.000604%	2,491.18
Saklama Ücreti Giderleri	0.008777%	36,222.04
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.006483%	26,755.53
Diğer Faaliyet Giderleri	0.049256%	203,285.26
Toplam Faaliyet Giderleri	1,128,559.69	
Ortalama Fon Toplam Değeri	412,709,025.44	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0.273452%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı 31.12.2019 tarihine kadar fon net varlık değerinin yıllık % 0,50'si (yüzdesıfırvirgülelli) olarak uygulanmaktadır. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 105,865.81-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.

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

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 116,225,570.50 TL' lik kısa; 103,537,195.00 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	:	7,139,238.70 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	6,961,394.20 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	295,890.75 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	64,610.50 TL

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu' nda 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

ALLİANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK	Burcu UZUNOĞLU
Genel Müdür Yardımcısı	Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)	(Fon Kurulu Üyesi)