

01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP
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, 27/04/2017 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000- (birmilyar TL)'lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 (yüz milyar) 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. 01 Şubat 2019 tarihinde Bilgi Sistemleri kaynaklı olarak yaşanan sorun nedeniyle Emeklilik Fon programı çalışması gereken saatte çalışmamış olup, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emeklilik Vakfı Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu' nun o günkü pay alım-satım bilgilerinin portföy yönetim şirketine saat 19:00'dan sonra iletebilmiş 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 Emeklilik 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. Aşımalar ilgili tarihlerde sabit getirilli menkul kıymet fiyatlarının RMD modeli ile ölçümlenen risk tutarından daha yüksek düşüş göstermesi nedeniyle oluşmuştur. Mevcut RMD modeli sabit getirilli menkul kıymet fiyatlarında yaşanan fiyat değişimlerine alt bu kayıpları model içerisinde tahminleyebiliyor olsa da, 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 yapmış olduğumuz ölçümlerde daha fazla aşım gözlemlenmektedir. 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 aşımaların tamamının olağandışı piyasa koşullarından kaynaklandığı hususu fon kurulu tarafından oybirliği ile kabul 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.

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 artırımını fıyatlanırken, 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 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 eşi 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 sıralı endeksi %6.5 yükseliş kaydederken hizmet endeksi şirketleri ortalamada %1.4 değer kaybına uğramıştır. Dönem içerisinde ortalamalardan olumlu ayrıışan sektörler arasında Bankacılık, Telekom, Otomotiv, olumsuz ayrıışan 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.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

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 volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriliyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité 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
Gelli 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.

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%

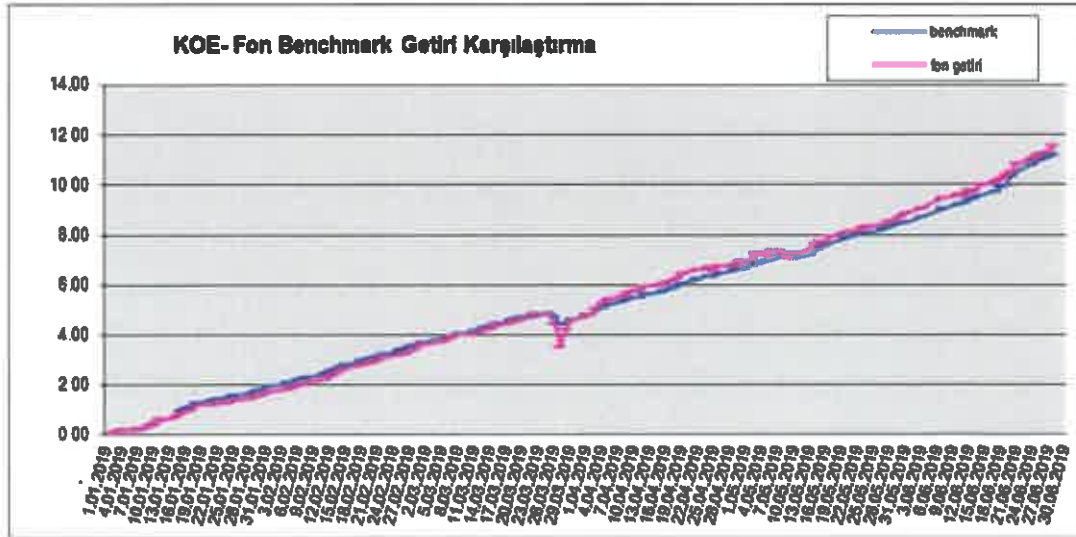
Portföy Net Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

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

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



ALLIANTZ YATIRIM VE EMERGENCY KAP

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.

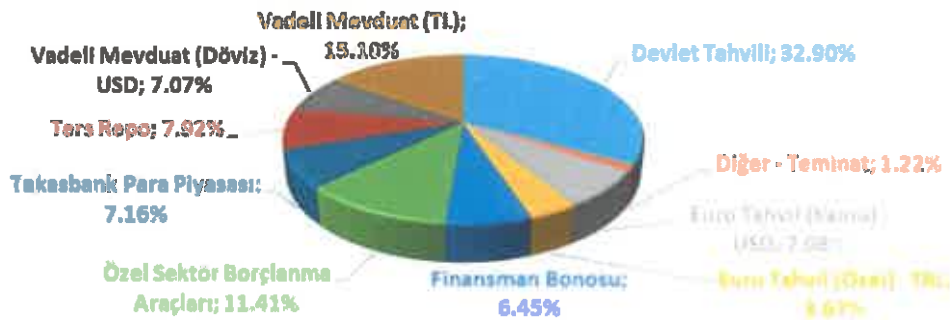
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

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 (yüzdesifırvırgüçlüğü) 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.

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

5) Portföy Dağılımı

30.06.2019 tarihli itibarıyla fon toplam değeri 482,197,100.80-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 ANONİM ŞİRKETİ
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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 Petrolçülük	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

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**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


Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)


Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	86.69	0.00%
b	İlan Giderleri	3,140.54	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	2,491.18	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	36,222.04	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	859,805.68	0.21%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	901,746.13	0.22%
i	Hisse Senedi Komisyonları	-	0.00%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	3,141.90	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	29,707.49	0.01%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	1,575.00	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	31,412.91	0.01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	130.80	0.00%
o	Türev araçları İşlem komisyonu	64,610.50	0.02%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	130,578.60	0.03%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi. Resim. Harç vb. Giderler	66,010.23	0.02%
u	Diğer Giderler	3,469.20	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	26,755.53	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	1,128,559.69	0.2735%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	412,709,025.44	100.00

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

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 lade edilecektir.


Ersin PAK
 Genel Müdür Yardımcısı
 (Fon Kurulu Üyesi)


Burcu UZUNOĞLU
 Direktör
 (Fon Kurulu Üyesi)