

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU ")
YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu' nun 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılı global ekonomilerdeki beklentileri aşan büyüme performansı, düşük enflasyon, düşük faiz, destekleyici para politikaları ve güçlü şirket karlarının bir arada izlendiği bir yıl olmuştur. Bu "kıvamında büyüme" ortamı, yatırımcıların tüm varlık sınıflarında pozitif getiriler elde etmesini sağlamıştır. Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa ve gelişmekte olan piyasaların genelinde gözlemlenen güçlü ekonomik büyüme ve artan ticaret hacimleri şirketlerin gelirlerini yükseltmesinde önemli rol oynamıştır. Bu nedenle, 2017 yılında özellikle hisse senedi piyasalarında yaşanan getiriler önceki yıllardan ayrılarak şirketlerin gelirlerinin artması ile desteklenmiştir. ABD'de yeni vergi düzenlemeleri üzerindeki belirsizlikler, Avrupa'da yaşanan seçimler, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına yönelik belirsizlikler, Katalonya bölgesi bağımsızlık referandumu ve Kuzey Kore gerilimleri gibi bu dönemde yaşanan bazı önemli politik ve jeopolitik gelişmeler ise piyasalardaki yüksek risk iştahını ciddi anlamda etkileyememiştir.

Yılbaşı yapılan yönlendirme ile uygun bir şekilde 2017 yılı boyunca 3 faiz artırımını gerçekleştiren ABD Merkez Bankası (FED), geçtiğimiz faiz artırım dönemleri ile kıyaslandığında düşük bir hızda faiz artırmaya devam etmiştir. Japonya Merkez Bankası (BOJ) ve Avrupa Merkez Bankası(ECB)'nin ise genişlemeci para politikalarına devam etmesi riskli varlık fiyatlarını 2017 yılı boyunca desteklemeye devam etmiştir. Gelişmekte olan piyasalar bu ortamda ön plana çıkarak gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasındaki büyüme makasının gelişmekte olan ülkeler lehine açılma olasılığının artırmış ve bu durumu destekleyici para politikaları, düşük küresel faizler ve görece güçlü emtia fiyatlarının oluşması ile 2017 yılı genelinde gelişmekte olan piyasalara fon girişlerinin kuvvetli olmasını sağlamıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılında hükümet tarafından alınan önlemler, yurtdışındaki pozitif büyüme ortamı ve kuvvetli iç talebin etkisiyle güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir.

TCMB ise yılın neredeyse tamamında sıkı duruşunu korumuştur. Buna rağmen, 2016 yılı ve 2017 yılbaşında TL’de yaşanan değer kayıpları ve hükümet tarafından sağlanan destekler sonrası oluşan kuvvetli iç talebin etkisiyle enflasyon son yılların en yüksek seviyelerine yükselmiştir. Bu dönemde sağlanan destekler sebebiyle bütçe açığı bir miktar artarken, kuvvetli iç talep cari açık tarafını yüksek tutmaya devam etmiştir.

Türkiye varlık sınıfları 2017 yılını pozitif getiriler kapatmıştır. 2016 yılı içerisinde diğer gelişmekte olan piyasalardan negatif ayrıştıktan sonra seneye 78.333 seviyesinden başlayan BİST-100 Endeksi, Ocak ayında bu negatif ayrışmanın bir kısmını kapatmıştır. Özellikle Mart ayı ve devamında hükümet tarafından alınan önlemler sonrası ekonomik aktivitede toparlanma yaşanması ve bu toparlanmanın şirket karlarına etkisi ile BIST-100 endeksi yatırımcılarına kazandırmaya devam ederek yılı 115.333 puandan kapatmıştır. 2017 yılında Türk varlıkları pozitif bir performans sergilerken, Türk hisse senetlerinin Dolar bazlı performansı gelişmekte olan piyasalar ile benzer bir performans sergilemiştir. 2017 yılında BIST-100 endeksi TL cinsinden %47,60 , Kısa vadeli Tahviller ise %9,30 getiri sağlamıştır. TL Dolar karşısında bu dönemde %7,20 değer kaybederken, yılı değer kazancı ile kapatan gelişmekte olan piyasa kurlarından büyük ölçüde negatif ayrılmıştır. Aynı dönemde gelişmekte olan piyasa hisse senetleri ABD Doları cinsinden %37,30 değer kazanırken, gelişmekte olan piyasa tahvilleri dolar cinsinden %17 civarında getiri sağlamıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

“Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber”e uyum kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu’na 10.11.2016 tarihinde 21135 sayılı yazı ile içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılmasına yönelik başvurumuz Sermaye Piyasası Kurulu’nun 17.07.2017 tarih ve 310.01.03-E.8506 sayılı izni ile onaylanmış ve 23.08.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

 Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Buna göre;

- Fon unvanı Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.
- Fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

23 Ağustos 2017 'den itibaren ;

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Yerli ve Yabancı Borçlanma Araçları	20	80
Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	20	80
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları -Eurobond	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları(TL)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılım Hesabı(TL-Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20

01 Ocak 2017-23 Ağustos 2017 arası;

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Menkul Kıymetler	70	100
i.Yabancı Ortaklık Payları	20	60
ii.Yabancı Borçlanma Araçları	30	70
Devlet Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	20
Altına ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu / Borsa Yatırım Fonu/ Yabancı Yatırım Fonu/Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10

Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Vadeli İşlem Sözleşmeleri	0	20
Devlet İç Borçlanma Araçları	0	20

- Fonun karşılaştırma ölçütü (23 Ağustos 2017' den itibaren) %30 Dow Jones Industrial Average Endeksi (INDU) , %15 Bloomberg ABD Doları cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) , % 30 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi , %15 BIST 100 Endeksi , %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir. (Yabancı para cinsinden endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır.)
- Fonun karşılaştırma ölçütü (01 Ocak 2017-23 Ağustos 2017' arası) %25 Bloomberg ABD Doları cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR)+ %25 Bloomberg Euro cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (GRG3TR)+ %20 Dow Jones Industrial Endeksi (INDU)+ %20 Dow Jones Eurostoxx 50 Endeksi (SX5E)+ %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi'dir. (Yabancı para cinsinden endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır.)

T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan sektör duyurusunda yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01.01.2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 22.12.2017 tarih ve 22173 sayılı yazı ile portföy yönetim şirketi değişikliği için başvuru yapılmıştır.

Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş ve fon kurulu kararı alınmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2017 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları 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: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AZO - Allianz Hayat ve Emeklilik Karma Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	5.100.000,00	4.792.249,97	4,25
Euro Tahvil (Kamu) - EUR	500.000,00	2.511.995,23	2,23
Euro Tahvil (Kamu) - USD	8.900.000,00	37.524.258,69	33,28
Euro Tahvil (Özel) - USD	2.800.000,00	10.965.396,10	9,72
Takasbank Para Piyasası	410.671,73	410.671,73	0,36
Ters Repo	1.001.347,95	1.001.347,95	0,89
Yabancı Ortaklık Payları	52.681,00	14.783.914,14	13,11
Yabancı Yatırım Fonu	19.750,00	18.351.717,39	16,28
Yurtiçi Ortaklık Payları	2.118.053,16	22.414.948,16	19,88
Fon Portföy Değeri		112.756.499,35	100,000

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		4.792.249,97	4,25
TRT080818T12	3.100.000,00	2.865.769,21	2,54
TRT180418T14	2.000.000,00	1.926.480,76	1,71
Euro Tahvil (Kamu) - EUR		2.511.995,23	2,23

XS0285127329	500.000,00	2.511.995,23	2,23
Euro Tahvil (Kamu) - USD		37.524.258,69	33,28
US900123AL40	750.000,00	4.613.670,53	4,09
US900123AT75	1.000.000,00	4.781.337,88	4,24
US900123AY60	750.000,00	3.218.043,63	2,85
US900123BA75	400.000,00	1.550.917,75	1,38
US900123CF53	300.000,00	1.218.589,08	1,08
US900123CG37	1.200.000,00	5.012.239,53	4,45
US900123CM05	500.000,00	1.858.603,73	1,65
US9128282A70	600.000,00	2.119.047,33	1,88
US9128283F58	900.000,00	3.358.427,34	2,98
US912828MP29	1.000.000,00	3.959.759,48	3,51
US912828WE61	1.500.000,00	5.833.622,43	5,17
Euro Tahvil (Özel) - USD		10.965.396,10	9,72
AKBANK	1.000.000,00	4.050.982,88	3,59
İŞ BANKASI	600.000,00	2.335.583,11	2,07
T. VAKIFLAR BANKASI	600.000,00	2.271.954,93	2,01
T.S.K.B.	600.000,00	2.306.875,18	2,05
Takasbank Para Piyasası		410.671,73	0,36
Ters Repo		1.001.347,95	0,89
Yabancı Ortaklık Payları		14.783.914,14	13,11
AAPL.O.H	1.400,00	893.646,09	0,79
AXP.US	2.000,00	749.174,78	0,66
C.N.H	3.000,00	842.001,24	0,75
CAT.N.H	1.500,00	891.564,00	0,79

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

CSCO.O.H	2.500,00	361.159,43	0,32
CVX.N.H	1.000,00	472.204,16	0,42
DHI.H	1.500,00	288.946,40	0,26
DIS.H	650,00	263.586,03	0,23
GE.H	4.500,00	296.188,45	0,26
GS.H	1.500,00	1.441.393,87	1,28
IBM.H	1.500,00	868.027,35	0,77
INTC.O.H	2.000,00	348.221,81	0,31
JNJ.H	1.200,00	632.411,84	0,56
JPM.N.H	1.250,00	504.208,73	0,45
KO.H	2.500,00	432.636,93	0,38
MMM.H	750,00	665.844,08	0,59
NKE.H	3.000,00	707.797,04	0,63
PFE.H	4.000,00	546.472,87	0,48
PG.H	1.750,00	606.483,80	0,54
SAN.N.H	6.681,00	164.808,42	0,15
UN01.GY.H	800,00	93.922,40	0,08
V.H	3.000,00	1.290.216,11	1,14
VZ.US	1.500,00	299.470,00	0,27
WMT.N.H	2.000,00	744.950,25	0,66
XOM.N.H	1.200,00	378.578,06	0,34
Yabancı Yatırım Fonu		18.351.717,39	16,28
DIA US Equity.H	10.000,00	9.330.926,22	8,28
VOO US Equity.H	9.750,00	9.020.791,17	8,00
Yurtiçi Ortaklık Payları		22.414.948,15	19,88

AKBANK	283.000,00	2.787.550,00	2,47
ANADOLU EFES BİRACILIK	19.500,00	471.900,00	0,42
ASELSAN	10.500,00	333.900,00	0,30
AVİVASA EMEKLİLİK	0,01	0,22	0,00
ENKA İNŞAAT	1,02	6,16	0,00
GARANTI BANKASI	260.000,00	2.787.200,00	2,47
HALK BANKASI	152.500,00	1.643.950,00	1,46
İŞ BANKASI	326.000,00	2.272.220,00	2,02
İŞ G.M.Y.O.	0,22	0,30	0,00
KARDEMİR	50.000,00	160.500,00	0,14
KOÇ HOLDİNG	20.000,00	369.600,00	0,33
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	18.500,00	706.700,00	0,63
KOZA ANADOLU METAL	10.000,00	64.400,00	0,06
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	36.000,00	1.216.800,00	1,08
SABANCI HOLDİNG	148.500,00	1.651.320,00	1,46
T. VAKIFLAR BANKASI	212.000,00	1.435.240,00	1,27
T.S.K.B.	1,05	1,51	0,00
TEKFEN HOLDİNG	15.000,00	255.000,00	0,23
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	50,00	1.651,00	0,00
TRAKYA CAM	30.000,86	138.603,97	0,12
TÜPRAŞ	9.500,00	1.154.250,00	1,02
TÜRK HAVA YOLLARI	213.500,00	3.349.815,00	2,97
TÜRK TELEKOM	141.500,00	911.260,00	0,81
YAPI VE KREDİ BANKASI	162.000,00	703.080,00	0,62
Toplam		112.756.499,35	100,00

**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	Tutar	%
Fon portföy değeri	112.756.499,35	98,99
Hazır değerler	1.475.246,16	1,30
Alacaklar	2.449.376,44	2,15
Borçlar	-2.778.821,99	-2,44
Net varlık değeri	113.902.299,96	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

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, uluslararası piyasalarda ağırlıklı olarak faiz ve temettü geliri elde etmek amacıyla 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 izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

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.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları;

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 17.07.2017 tarih ve 310.01.03-E.8506 sayılı izni ile fon ünvanı, varlık türü tablosu ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmış olup değişikliklerin uygulanmasına 23.08.2017 tarihinden itibaren başlanmıştır.


Alihan Hayat ve Emeklilik A.Ş.

23 Ağustos 2017 'den itibaren ;

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Yerli ve Yabancı Borçlanma Araçları	20	80
Yerli ve Yabancı Ortaklık Payları	20	80
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları -Eurobond	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları(TL)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılım Hesabı(TL-Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20

23.08.2017 tarihinden önce geçerli olan Varlık Türü Tablosu aşağıdaki gibidir:

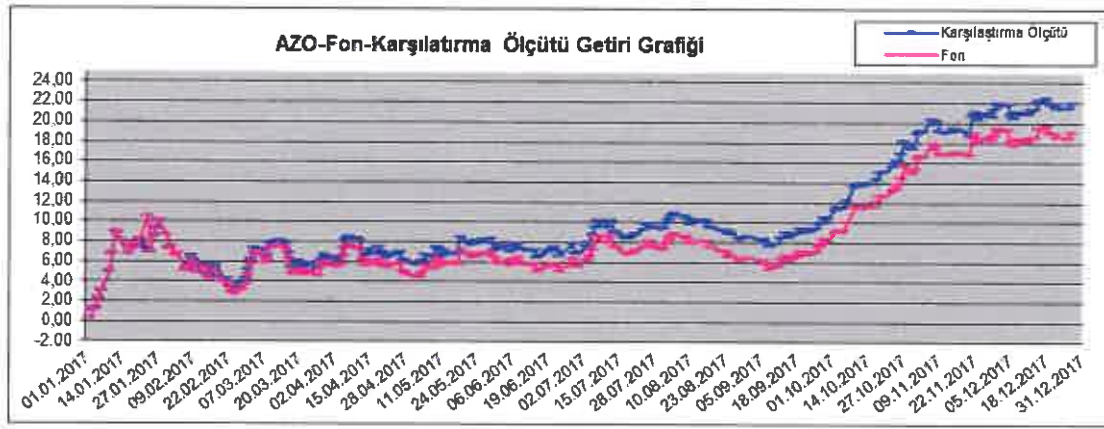
VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Menkul Kıymetler	70	100
i.Yabancı Ortaklık Payları	20	60
ii.Yabancı Borçlanma Araçları	30	70
Devlet Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	20
Altına ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu / Borsa Yatırım Fonu/ Yabancı Yatırım Fonu/Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Vadeli İşlem Sözleşmeleri	0	20
Devlet İç Borçlanma Araçları	0	20

Yeni Şekil Karşılaştırma Ölçütü ; %30 Dow Jones Industrial Average Endeksi (INDU) , %15 Bloomberg ABD Doları cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) , % 30 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi , %15 BIST 100 Endeksi , %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir. (Yabancı para cinsinden endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır.)

Eski Şekil Karşılaştırma Ölçütü ; %25 Bloomberg ABD Doları cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR)+ %25 Bloomberg Euro cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (GRG3TR)+ %20 Dow Jones Industrial Endeksi (INDU)+ %20 Dow Jones Eurostoxx 50 Endeksi (SX5E)+ %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi'dir. (Yabancı para cinsinden endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır.)

Fonun tür değişikliği nedeni ile 23.08.2017 tarihinde karşılaştırma ölçütü değişmiş olup, 01.01.2017-22.08.2017 döneminde karşılaştırma ölçütünün getirisi %9,24 , fon getirisi 7,07 ve 23.08.2017-31.12.2017 döneminde karşılaştırma ölçütünün getirisi %11,21 , fon getirisi % 10,88 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem: 01.01.2017-31.12.2017

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**)
18,72%	21,49%	20,84%	-2,77%

(*) Fonun brüt getirisi, fon portföyünden karşılanan toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan fon toplam gideri ile brütleştirilen fon getirisini ifade etmektedir.

(**) Fonun nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan fonun net getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

01 Ocak 2017– 31 Aralık 2017 döneminde fonun getirisi %18,72 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %21,49 olarak gerçekleşmiştir.

Dönemler	Portföy Net Getiri	Karşılaştırma Ölçütü
02.01.2017 – 22.08.2017	%7,07	%9,24
23.08.2017 - 31.12.2017	%10,88	%11,21

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların tespit esasları ve oranları aşağıda yer almaktadır.

01.01.2017– 31.12.2017 dönemi geçerli olan komisyon oranları;

I.Ortaklık Payları:Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir.

II.Borçlanma Araçları:Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

III.Ters Repo İşlemleri:Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

IV.Takasbank Para Piyasası İşlemleri:Takasbank Para Piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

V.Yabancı Ortaklık Payı ve Yabancı Tahvil: Yabancı ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0025 komisyon ödenmektedir. Yabancı tahvil alım satımlarında işlem komisyonu ödenmemektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı, toplam fon gider oranı aşımı var ise fonun kurucudan alacağı olarak hesaplanan tutar ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

Alihan Hacıoğlu ve Emeklilik A.Ş.

FON: AZO	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2,011822%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,040211%
Diğer Fon Giderleri	0,004693%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,012381%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,000191%
Tescil ve İlan Giderleri	0,003038%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,001284%
Saklama Giderleri	0,039303%
TOPLAM	2,112924%

Fon İçtüzüğünde ve İzahnamesinde Belirlenen Yıllık Azami Fon Toplam Gider Oranı (%)	2,28
12. Ay Sonu İtibariyle Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı (%)	2,11
12. Ay Sonu Sonu İtibariyle Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (*)	-

(*) İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğine göre; her takvim yılının son işgünü itibarıyla, içtüzük ve izahnamede belirlenen 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 içtüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilir.

İlgili dönemde fonun dönüşümüne yönelik içtüzük ve izahnamesinin tescil masraf tutarı olan 4.271,66 TL kurucu tarafından karşılanmıştır.

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

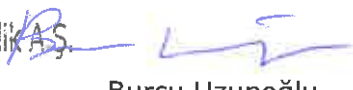
01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında işlem gerçekleştirilmemiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 31.12.2017 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu
4. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
5. Bağımsız denetim raporu

 Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. 

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

Burcu Uzunoğlu
Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)

A