

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**İKİNCİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")**  
**6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Global piyasalar 2018 yılına faiz artırımı rüzgarı ile başlamıştır. Hatırlanacağı üzere Amerika Merkez Bankası (FED) Aralık, Mart ve Haziran aylarında 25'er baz puanlık faiz artışları yapmış ve böylece hedef FFR oranını %1,75 - 2,00 aralığına çıkarmıştır. Buna ilave olarak Amerika Merkez Bankası (FED) son yaptığı açıklamada makro söylemini daha agresif bir hale getirmiştir. Buna göre yılın geri kalanında iki defa daha olmak üzere, 2018 içinde toplamda dört faiz artışı (her biri 25 bps olmak üzere) beklentisi tekrar gündeme gelmiştir. Amerika Merkez Bankası (FED) bilançosuna baktığımızda ise küçülmenin şimdiden başladığı gözlemlenmektedir. Diğer yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) 30 milyar euro'luk varlık alımlarını Ekim ayından itibaren 15 milyar euroya indirerek, Aralık 2018 sonu itibarıyla de varlık alım programını sonlandırma kararı almıştır. Tüm bunlar global likiditenin daralma işaretleri olarak yorumlanabilir.

Mevcut durumda Amerika Birleşik Devletleri (ABD) en sağlıklı ekonomi olarak öne çıkmaktadır. 2018 yılı ilk çeyrek büyüme verisinin %2,2 olarak gerçekleşmesinin ardından, 2. ve 3. çeyrekler için yapılan büyüme tahminleri %3 seviyesini aşmıştır. Diğer yandan İmalat Sanayi Endeksi (PMI) gibi öncü göstergeler de canlılığını korumaktadır. Diğer bölgelerle de karşılaştırmalı olarak baktığımızda ise Amerika Birleşik Devletleri (ABD) ISM' nin diğer bölgelere göre daha güçlü olduğu gözlemlenmektedir. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) özelinde bakıldığında, Amerika Merkez Bankası (FED), yükselen politika faizi patikasının güçlü ekonomik aktivite ile uyumlu olduğunu açıklamıştır. Bu durumda para politikasının yavaşlatıcı değil, uyumlu olduğunun dikkate alınması gerekmektedir. Diğer yandan Amerika ile Çin arasında yaşanan "Ticaret Savaşı" küresel risk iştahını etkilemiş görünmektedir. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) başkanı Donald Trump son olarak



ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

ALR 1 of 12

Çin'den gelen bazı teknolojik ürünlere 50 milyar USD vergi ekleneceğini bildirmiştir. Çin'in buna cevabı benzer bir vergiyi Amerika Birleşik Devletleri (ABD) mallarına getirmek şeklinde olmuştur. Amerika Birleşik Devletleri'nin (ABD) ise genel olarak net ithalatçı olduğu mal ve ülkelere bu vergiyi getirmiş olması nedeni ile, ABD piyasaları için bu verginin etkisinin olumsuz olmayacağı düşünülmektedir.

Türkiye'ye baktığımızda Haziran ayında TÜFE enflasyonu %2,61 olarak beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşmiştir. Böylece yıllık TÜFE %15,39'a yükselmiştir. Bu rakam endeks hesaplama baz yılı olan 2003'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye olmuştur. 2018 yılı Mart ayında yıllık TÜFE artış oranının sadece %10,23 seviyesinde olduğu dikkate alındığında, fiyatlama davranışlarındaki bozulma net şekilde ortaya çıkmaktadır. Ancak üretici fiyatları endeksi aylık artış oranı Haziran ayında %3,0, yıllık bazda ise %23,7 ile dikkat çekmektedir. ÜFE verisinin kur artışlarından etkileneceği beklenmektedir. Bu nedenle %30'un üzerinde gerçekleşmiş bulunan yıllık bazdaki TL değer kaybı nedeniyle özellikle ÜFE artışlarının devam etmesi söz konusu olabilecektir.

2018 yılı ilk çeyreğinde GSYİH büyüme oranı %7,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2017 yılı toplam büyümesi ile aynı seviyede olmuştur. Ancak yılın ikinci çeyreğine ilişkin sanayi üretim ve diğer öncü göstergeler sınırlı da olsa bir soğumaya işaret etmektedir. Nisan ayında sanayi üretimi yıllık bazda %6,25 artmıştır.

Yılbaşından bu yana FED para politikasındaki sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görülmüştür. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyretmesi ile birlikte gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki makas açılmıştır. Gelişmekte olan ülke varlık fiyatlarında kademeli gerileme yaşanmıştır. Dolar/TL kuru yılın ilk çeyreğinde sınırlı olarak %5 artmıştır.

Gelişmekte olan ülkelerde yaşanan satış süreci yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. Fakat, Türkiye'nin yeniden seçim sürecine girmesi ve döviz kurundaki hızlı yükseliş ile beraber Türkiye diğer gelişmekte olan ülkelere olumsuz ayrılmıştır. Eurobond fiyatları gerilemeye devam ederken oynaklık oldukça artmıştır. Türkiye'nin kredi risk primini fiyatlayan 5 yıllık CDS, yılbaşında bulunduğu 160 baz puan seviyesinden 300 baz puan seviyesinin üzerine yükselmiştir.

Bu dönemde Eurobond fonlarında fon durasyonları genel olarak fon karşılaştırma ölçütünün altında tutulmuştur.

   
ALPTEKİN YASAM VE EMEKLİK A.Ş.

Yılın ikinci yarısında, yurtiçi tarafta seçim belirsizliğinin geride kalması ve geline cazip faiz seviyeleri göz önünde bulundurulduğunda Türkiye Eurobondlarında daha olumlu bir seyir beklenmektedir.

Hisse tarafında da benzer şekilde zor bir 6 ay geride bırakılmıştır. Özellikle hisse senedi piyasasının hoşlanmadığı seçim belirsizliği ortamı hisse senedi üzerinde baskı yaratırken, yükselen döviz ve faizle birlikte şirketlerin borçlulukları artmış ve değerlemeleri aşağı gelmiştir.

2017 senesini 115.333 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi 30 Haziran itibariyle 96.520 seviyesine gerilemiş ve endeksin ilk 6 aydaki kaybı %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazında kayıp ise %30,8 seviyesinden gerçekleşmiştir. BIST100 endeksi 29.01.2018 tarihinde 121.531 seviyesini görerek tüm zamanların en yüksek değerine ulaştıktan sonra 19.06.2018 tarihinde 92.288 seviyesini görerek yılın en düşük değerini görmüştür.

Dönem içinde özellikle döviz borcu olan, borç seviyesi yüksek ve likiditesi düşük şirketler baskı altında kalırken, özellikle net nakit pozisyonu bulunan defansif şirketler ön plana çıkmıştır.

Fonda dönem içinde risk seviyesi minimize edilmeye çalışılmış ve defansif şirketlerde pozisyon alınarak yüksek volatiliteden kaçınılmıştır.

Önümüzdeki dönemde ise, gerek seçim sürecinin sonuçlanması gerekse de olumsuzlukların önemli ölçüde fiyatlanmış olması sebebiyle daha olumlu bir süreç beklenmektedir.

ABD hisse senetleri 2018 yılında yükseliş trendine devam etmiştir. Nasdaq'ta işlem gören hisseler diğer endekslerde işlem gören hisse senetlerine göre göreceli olarak daha iyi performans göstermiştir. Nasdaq Composite 2018 yılının ilk altı ayında %8,79 getiri sağlamıştır. Global piyasalarda özellikle Trump'ın ortaya çıkarmış olduğu ticaret savaşlarının hisse senetlerinin üzerinde negatif etkisi olmasına karşın, Nasdaq pozitif ayrılmıştır. Ticaret savaşlarının global piyasalarda etkisinin 2018 yılının geri kalanında da devam edeceği, ancak teknoloji hisseleri üzerindeki etkisinin ilk altı ayda olduğu gibi sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir.

ALLANZ İŞSİZLİK VE EMEKLİLİK A.Ş.

↑

## BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

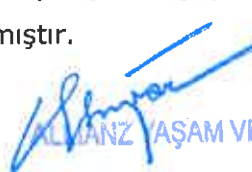
Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

1. Emeklilik Yatırım Fonu'nun Fon Kurulu üyesi olan Sayın Mert ÖNCÜ 30.03.2018 tarihi itibarıyla fon kurulu görevinden ayrılmış olup konu ile ilgili olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.
2. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği üçer aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen 10. iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kuruluna bilgi verilmiştir.
3. Sermaye Piyasası Kurul'unun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelerle istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan Fonun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumundan başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere, performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanmaya başlanacaktır.

Bu doğrultuda fonun karşılaştırma ölçütünde yer alan pay fiyat endeksleri pay getiri endeksi olarak değiştirilmiş olup, fon izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmış ve güncel izahname 26 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

4. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma 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 1 Şubat 2018, 2 Şubat 2018, 7 Şubat 2018, 21 Mart 2018, 26 Mart 2018, 23 Mayıs 2018 tarihlerinde olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 6 aşım gözlemlenmiştir.

Aşımalar, ilgili tarihlerde Yabancı ve Yerli Ortaklık paylarının TL cinsinden fiyatlarının RMD modeli ile ölçümlenen risk tutarından daha yüksek düşüş göstermesi nedeniyle gerçekleşmiştir. Mevcut RMD modeli ortaklık paylarında yaşanan fiyat değişimlerine ait bu kayıpları model içerisinde tahminleyebiliyor olsa da, bazı ortaklık paylarında yaşanan olağandışı fiyat düşüşleri nedeni ile ölçümlenen risk tutarı görece olarak düşük hesaplanmıştır.

  
ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.  


Tarihsel simülasyon modeli dışında diğer (Varyans Kovaryans, Montecarlo vb...) modeller ve farklı gözlem süreleri ile yapılmış olan ölçümlerde daha fazla aşım gözlemlenmiştir. Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi, Mevzuat ve Uygunluk Bölümü' nün risk yönetim hizmeti kapsamındaki çözüm ortağı olan Risktürk çözüme ilişkin projeler üzerine çalışmaktadır . Konu ile ilgili olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılı ilk 6 ayında yapılan ölçümlerde geriye dönük test sonucunda olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 6 aşım gözlemlenmiştir. 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 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**

##### **FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

| <b>Menkul Kıymet</b>         | <b>Nominal Değer</b> | <b>Rayiç Değer</b>      | <b>%</b>      |
|------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------|
| Diğer – Teminat              | 5,267,445.34         | 5,267,445.35            | 0.50          |
| Euro Tahvil (Kamu) – USD     | 50,060,000.00        | 215,105,360.32          | 20.37         |
| Euro Tahvil (Özel) – USD     | 14,000,000.00        | 57,654,659.14           | 5.46          |
| Finansman Bonosu             | 10,000,000.00        | 9,691,700.00            | 0.92          |
| Takasbank Para Piyasası      | 61,723,857.64        | 61,589,674.84           | 5.83          |
| Vadeli Mevduat (Döviz) - USD | 2,413,000.00         | 11,012,374.08           | 1.04          |
| Vadeli Mevduat (TL)          | 16,000,000.00        | 16,168,149.22           | 1.53          |
| Yabancı Ortaklık Payları     | 1,711,119.00         | 499,636,241.84          | 47.31         |
| Yurtiçi Ortaklık Payları     | 27,235,492.12        | 180,006,203.28          | 17.04         |
| <b>Fon Portföy Değeri</b>    |                      | <b>1,056,131,808.03</b> | <b>100.00</b> |

  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Menkul Kıymet                       | Nominal Değer | Rayiç Değer           | %            |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| <b>Diğer – Teminat</b>              |               | <b>5,267,445.35</b>   | <b>0.50</b>  |
| ViOP NAKİT TEMİNAT                  | 5,267,445.34  | 5,267,445.35          | 0.50         |
| <b>Euro Tahvil (Kamu) - USD</b>     |               | <b>215,105,360.32</b> | <b>20.37</b> |
| US900123AL40                        | 860,000.00    | 5,586,647.25          | 0.53         |
| US900123AT75                        | 4,000,000.00  | 19,718,095.24         | 1.87         |
| US900123AY60                        | 400,000.00    | 1,759,335.63          | 0.17         |
| US900123BH29                        | 3,000,000.00  | 13,819,468.28         | 1.31         |
| US900123BZ27                        | 10,400,000.00 | 48,455,558.49         | 4.59         |
| US900123CG37                        | 3,900,000.00  | 16,265,342.05         | 1.54         |
| US900123CK49                        | 19,000,000.00 | 77,405,659.82         | 7.33         |
| US900123CM05                        | 7,500,000.00  | 27,965,357.27         | 2.65         |
| US900123CP36                        | 1,000,000.00  | 4,129,896.28          | 0.39         |
| <b>Euro Tahvil (Özel) - USD</b>     |               | <b>57,654,659.14</b>  | <b>5.46</b>  |
| İŞ BANKASI                          | 6,000,000.00  | 24,624,769.94         | 2.33         |
| T. VAKIFLAR BANKASI                 | 5,000,000.00  | 20,712,989.14         | 1.96         |
| T.S.K.B.                            | 1,000,000.00  | 4,203,232.33          | 0.40         |
| YAPI VE KREDİ BANKASI               | 2,000,000.00  | 8,113,667.73          | 0.77         |
| <b>Finansman Bonosu</b>             |               | <b>9,691,700.00</b>   | <b>0.92</b>  |
| T. VAKIFLAR BANKASI                 | 10,000,000.00 | 9,691,700.00          | 0.92         |
| <b>Takasbank Para Piyasası</b>      |               | <b>61,589,674.84</b>  | <b>5.83</b>  |
| <b>Vadeli Mevduat (Döviz) - USD</b> |               | <b>11,012,374.08</b>  | <b>1.04</b>  |
| YAPI VE KREDİ BANKASI               | 2,413,000.00  | 11,012,374.08         | 1.04         |
| <b>Vadeli Mevduat (TL)</b>          |               | <b>16,168,149.22</b>  | <b>1.53</b>  |
| YAPI VE KREDİ BANKASI               | 16,000,000.00 | 16,168,149.22         | 1.53         |
| <b>Yabancı Ortaklık Payları</b>     |               | <b>499,636,241.84</b> | <b>47.31</b> |
| Activision Blizzard, Inc.           | 50,000.00     | 17,497,125.55         | 1.66         |
| Adobe Systems Incorporated          | 6,600.00      | 7,306,293.39          | 0.69         |
| Alphabet Inc                        | 10,500.00     | 54,373,021.13         | 5.15         |
| Amazon.com, Inc.                    | 7,500.00      | 58,758,633.58         | 5.56         |
| Apple Computer, Inc.                | 75,000.00     | 63,870,437.17         | 6.05         |
| Baidu Inc                           | 17,500.00     | 19,662,146.85         | 1.86         |
| Biogen Inc                          | 3,675.00      | 4,870,706.17          | 0.46         |
| BKNG.O.Y                            | 325.00        | 3,011,985.59          | 0.29         |
| Cisco Systems, Inc.                 | 50,000.00     | 9,838,114.01          | 0.93         |
| eBay Inc                            | 35,000.00     | 5,792,613.48          | 0.55         |
| Expedia Inc                         | 22,519.00     | 12,456,466.39         | 1.18         |
| Facebook Inc                        | 50,000.00     | 44,918,790.37         | 4.25         |
| JD.Com Inc(ADR)                     | 125,000.00    | 22,414,130.24         | 2.12         |
| Marvell Technology Group Ltd.       | 200,000.00    | 19,831,747.88         | 1.88         |

  
AKTİF YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

|                                   |              |                         |               |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Microsoft Corporation             | 120,000.00   | 54,232,013.41           | 5.13          |
| MU.Y                              | 75,000.00    | 18,232,082.36           | 1.73          |
| NVIDIA Corporation                | 10,000.00    | 11,039,630.42           | 1.05          |
| Paypal Holdings Inc               | 60,000.00    | 22,716,664.27           | 2.15          |
| QUALCOMM, Inc.                    | 17,500.00    | 4,507,795.88            | 0.43          |
| Seagate Technology PLC            | 75,000.00    | 19,463,471.36           | 1.84          |
| Tesla Inc                         | 7,500.00     | 11,997,628.26           | 1.14          |
| Zynga Inc                         | 692,500.00   | 12,844,744.08           | 1.22          |
| <b>Yurtiçi Ortaklık Payları</b>   |              | <b>180,006,203.28</b>   | <b>17.04</b>  |
| AKBANK                            | 1,000,000.00 | 7,520,000.00            | 0.71          |
| AKFEN G.M.Y.O.                    | 3,241,427.00 | 5,575,254.44            | 0.53          |
| AKSA ENERJİ                       | 2,175,000.00 | 9,113,250.00            | 0.86          |
| AKSİGORTA                         | 400,000.00   | 1,552,000.00            | 0.15          |
| ANADOLU HAYAT EMEK.               | 0.81         | 6.96                    | 0.00          |
| ASELSAN                           | 75,598.00    | 1,749,337.72            | 0.17          |
| DATAGATE BİLGİSAYAR               | 75,000.00    | 461,250.00              | 0.04          |
| Enerjisa Enerji A.Ş.              | 1,100,000.00 | 6,820,000.00            | 0.65          |
| EREĞLİ DEMİR ÇELİK                | 250,000.00   | 2,550,000.00            | 0.24          |
| GARANTİ BANKASI                   | 4,000,000.00 | 33,520,000.00           | 3.17          |
| HALK BANKASI                      | 250,000.00   | 1,850,000.00            | 0.18          |
| İŞ BANKASI                        | 1,500,000.00 | 8,550,000.00            | 0.81          |
| İŞ G.M.Y.O.                       | 1.04         | 1.03                    | 0.00          |
| KARDEMİR                          | 6,250,000.00 | 27,562,500.00           | 2.61          |
| KOÇ HOLDİNG                       | 125,000.00   | 1,777,500.00            | 0.17          |
| MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş. | 67,500.00    | 2,635,200.00            | 0.25          |
| MİGROS                            | 45,000.00    | 924,300.00              | 0.09          |
| ODAŞ ELEKTRİK                     | 4,000,000.00 | 20,880,000.00           | 1.98          |
| OTOKAR                            | 20,962.00    | 1,581,582.90            | 0.15          |
| SABANCI HOLDİNG                   | 100,000.00   | 883,000.00              | 0.08          |
| SODA SANAYİİ                      | 1.08         | 6.70                    | 0.00          |
| ŞİŞE CAM                          | 125,000.30   | 528,751.27              | 0.05          |
| T. VAKIFLAR BANKASI               | 125,000.00   | 613,750.00              | 0.06          |
| T.S.K.B.                          | 0.94         | 0.92                    | 0.00          |
| TRAKYA CAM                        | 250,000.17   | 1,037,500.68            | 0.10          |
| TURKCELL                          | 500,000.00   | 6,085,000.00            | 0.58          |
| TÜPRAŞ                            | 160,000.00   | 17,280,000.00           | 1.64          |
| TÜRK HAVA YOLLARI                 | 1,400,000.79 | 18,956,010.66           | 1.79          |
| <b>Toplam</b>                     |              | <b>1,056,131,808.03</b> | <b>100.00</b> |

   
ALYANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

### 30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA

#### NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

| NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU    | Tutar                   | %             |
|------------------------------|-------------------------|---------------|
| Fon portföy değeri           | 1,056,131,808.03        | 100.64        |
| Hazır değerler               | 8,896.14                | 0.00          |
| Alacaklar                    | 8,661,960.92            | 0.83          |
| Menkul Değer Düşüş Karşılığı | 0.00                    | 0.00          |
| Borçlar                      | (15,437,747.03)         | (1.47)        |
| <b>Net varlık değeri</b>     | <b>1,049,364,918.06</b> | <b>100.00</b> |

#### BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

- Sermaye Piyasası Kurul'unun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelere istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan fonun, 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumundan başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere, performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanmaya başlanmıştır.

Bu doğrultuda fonun karşılaştırma ölçütünde yer alan pay fiyat endeksleri pay getiri endeksi olarak değiştirilmiş olup, fon izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmış ve güncel izahname 29 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

#### 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 faiz 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 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.

  
KARMA YATIRIM VE EMeklİLİK A.Ş.  


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.

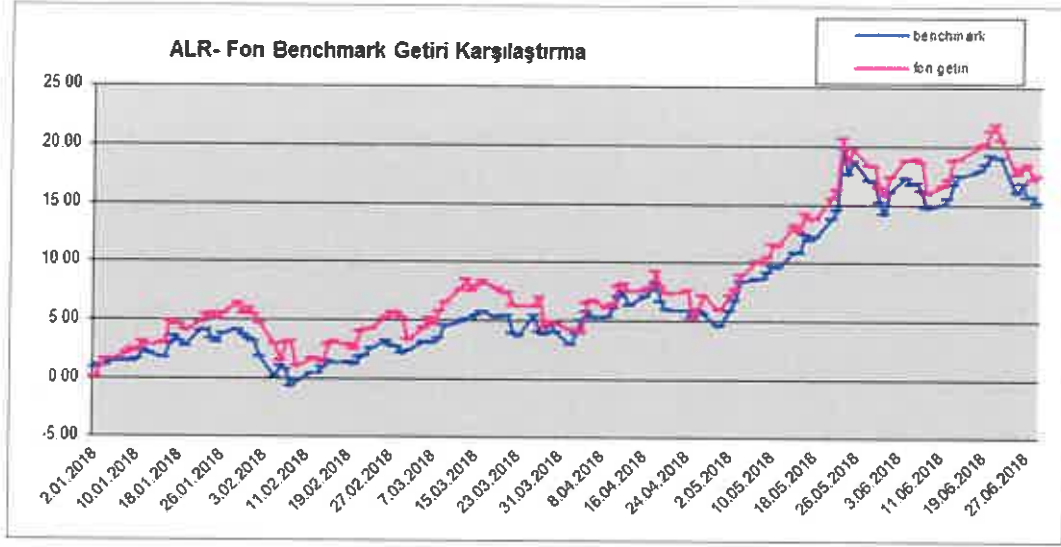
| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                 | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 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).

ALLIANTZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



| Dönem                   | Portföy Net Getiri | Portföy Brüt Getiri | Karşılaştırma Ölçütü | Nispi Getiri |
|-------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| 01.01.2018 - 30.06.2018 | 17.48%             | 18.55%              | 15.83%               | 1.65%        |

**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.

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %17.48 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %15.83 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1.65 olarak gerçekleşmiştir.

**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

*[Handwritten signatures and stamps]*

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 getirili 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.

#### **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018- 30 Haziran 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

| 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar     |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 1.001026%                  | 9,009,749.13 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0.000456%                  | 4,099.85     |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0.008138%                  | 73,242.67    |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0.022311%                  | 200,806.83   |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0.008416%                  | 75,744.20    |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0.029458%                  | 265,137.16   |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 9,628,779.84               |              |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 900,051,045.92             |              |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 1.069804%                  |              |

 **ŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.** 

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 dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir.

2018 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 98,346,147.50 TL' lik kısa; 72,916,603.80 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

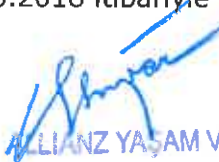
|                                                  |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri                  | : 6,136,107.80 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : 4,961,514.10 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : 141,798.92 TL   |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : 55,700.49 TL    |

01.01.2018 - 30.06.2018 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. 30.06.2018 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2018 itibarıyla harcama tablosu

Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  
  
Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)