

01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ ESNEK 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, 27/10/2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000.- (yüzmilyon TL)'lik fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (onmilyar) adet 1'inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.04.2016 tarihli E.4304 sayılı izni doğrultusunda kurucusu olduğumuz 100.000.000 TL tutarlı Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu fonun pay sayısının 10.000.000.000 adetten, 100.000.000.000 adete artırılmış olup ve artırılan payları temsil eden 90.000.000.000 pay, İkinci tertip katılma belgeleri Kurul'un 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. 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 kararı alınmıştır.
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 Kurulu'nun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelere istinaden, karşılaştırma ölçütü getirilisinin 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 ölçülen 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 ölçülen risk tutarı görece olarak düşük hesaplanmıştır.

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.

5. 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 22 Haziran 2018, 25 Temmuz 2018, 13 Ağustos 2018, 14 Ağustos 2018, 15 Ağustos 2018, 13 Eylül 2018 tarihlerinde olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 6 aşım gözlemlenmiştir.

Aşımalar ilgili tarihlerde USD döviz cinsinden ortaklık pay senedi ve uzun vadeli borçlanma araçları fiyatlarının RMD modeli ile ölçülen risk tutarından daha yüksek düşüş göstermesi nedeniyle oluşmuştur. Mevcut RMD modeli ortaklık pay senedi ve uzun vadeli borçlanma araçlarında yaşanan fiyat değişimlerine ait bu kayıpları model içerisinde tahminleyebiliyor olsa da, yaşanan olağan dışı fiyat düşüşleri nedeni ile ölçülen 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, 12.10.2018 tarihinde yapılmış olan geriye dönük test kapsamında ilgili tarihlerde gerçekleşen aşımalarının tamamının olağandışı piyasa koşullarından kaynaklandığı hususu oybirliği ile kabul edilmiştir.

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 yılında yapılan ölçümlerde geriye dönük test sonucunda olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 12 aşım gözlemlenmiştir. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Global piyasalar 2018 yılına faiz artırımını rüzgârı 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 yüzde 1,75 - 2,00 aralığına çıkarmıştır. 2018 yılının ikinci yarısında da planlanıldığı gibi 2 faiz artışı daha yapan FED, politika faizini yüzde 2,50 seviyesine çekmiştir. Bununla birlikte senenin ikinci yarısında FED bilançosunda yaşanan küçülmenin hızlandığı gözlemlenmiştir. 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. Bu gelişmeler global likiditede daralma işaretleri olarak yorumlanmıştır.

Mevcut durumda Amerika Birleşik Devletleri (ABD) en sağlıklı ekonomi olarak öne çıkmaktadır. Zira Amerika ile Çin arasında yaşanan "Ticaret Savaşı" küresel risk iştahını azaltırken, küresel büyüme kaygılarının oluşmasına neden olmuştur. Söz konusu ülkeler arasında belirli sektörlerdeki vergi miktarları karşılıklı olarak arttırılırken, bu gelişme ticaret hacminin düşmesine neden olmuştur. Amerika net ithalatçı olması nedeniyle Ticaret Savaşından Çin'e oranla daha az etkilenmiştir. Bununla birlikte sene sonuna doğru küresel imalat ve satın alma verilerinde gerileme gözlemlenmiştir. Çin imalat PMI verisi 49,4 seviyesine kadar gerilemiştir. Bu son dönemde açıklanan en düşük veri olmakla birlikte önümüzdeki dönem için büyüme kaygılarını ortaya çıkarmıştır. Avrupa ekonomisine bakıldığında risk iştahının diğer ülkelere paralel olarak azaldığı, 2018 yılı sonunda büyümenin öncü göstergesi olan PMI verisinin son dönemin en zayıf seviyesine gerilediği, enflasyon verisinin istenilen seviyeye ulaşamadığı görülmüştür. Bunlara paralel olarak Avrupa Merkez Bankası'nın yapacağı olası faiz artışının daha ileri bir tarihe erteleneceği ortaya çıkmıştır.

Türkiye ekonomisinde ise 2018 yılının ilk 3 çeyreğinde TL'deki değer kaybı ve dolayısıyla yaşanan kur geçişkenliği ile birlikte madde fiyatlamalarında sert artışlar gözlemlenmiştir. Zira Haziran ayında yüzde 15,39 seviyesine çıkan TÜFE, Ekim ayında yüzde 25,24 seviyesine ulaşırken alınan önlemlerle birlikte yüzde 20,30 seviyesine gerilemiştir. Ekim ayında açıklanan manset enflasyonu 2003'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye olmuştur. Kurdaki hareketin ve madde fiyatlamalarının durgunlaşması için yapılan en önemli müdahale TCMB'nin senenin ikinci yarısında yapmış olduğu faiz artışları olmuştur. 2018 yılı başında yüzde 12,75 seviyesinde olan ortalama fonlama maliyetinin yapılan faiz artışlarıyla birlikte yüzde 24,00 seviyesine ulaştığı gözlemlenmektedir. Eylül ayında yapılan 625 baz puan faiz artışı kurdaki yükselişe son verirken, yine son çeyrekte uygulamaya konulan "Enflasyonla Topyekün Mücadele" programı madde fiyatlamalarındaki artışı dılgınlımlı, böylece TÜFE verisi son çeyrekte aşağı yönlü hareket etmiştir.

2018 yılı ilk çeyreğinde GSYİH büyüme oranı yüzde 7,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2017 yılı toplam büyümesi ile aynı seviyede olmuştur. İkinci çeyrekte büyüme oranı yüzde 5,30 olarak gerçekleşirken, üçüncü çeyrekte bu veri yüzde 1,8 olarak gerçekleşmiştir. Büyüme hızındaki yükseliş kademeli olarak düşerken, dördüncü çeyrekte milli gelirden yüzde 3 daralma meydana gelmiş, 2018 yılı yıllık büyümesi yüzde 2,6 olarak gerçekleşmiştir. Dış ticaret ve ödemeler dengesindeki toparlanma beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. 2018 yılı içinde 57 milyar dolar seviyesine kadar çıkan cari açık, yıl sonunda 27,6 milyar dolar seviyesine gerilemiştir.

Hisse piyasaları da yılın ikinci yarısında, kur ve faizde yaşanan sert hareketten olumsuz şekilde etkilenmiştir. Yılın ilk yarısını 30 Haziran itibarıyla 96,520 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi yılı 91.270 seviyesinden kapatmıştır. Endeks 17.08.2018 günü 84.654 seviyesini görerek senenin en düşük seviyesini test ettikten sonra az da olsa bir toparlanma çabası içinde girmiştir. Dolar bazında ise endeksin ikinci yarıyıldaki kaybı yüzde 18,1 olmuştur. Özellikle önce kurda sonrasında enflasyon ve faizde yaşanan ciddi hareketler neticesinde başta döviz borcu olan şirketler olmak üzere borçluluğu yüksek tüm şirketler olumsuz etkilenmiştir.

2019 yılına baktığımızda ise özellikle kurda yaşanan sakinleşme ve dezenflasyon sürecinin başlaması ile birlikte faizlerin düşme trendine girmesini borsa için olumlu gelişmeler olarak görmekteyiz.

2018 yılına yükseliş trendiyle başlayan Amerikan hisse senedi endeksleri Amerika-Çin arasında başlayan ticaret savaşının etkisi ile yılı kayıplarla kapatmışlardır. Nasdaq Composite 2018 yılında yüzde 3,88 getiri ile diğer majör endekslere göre daha sınırlı kayıplarla yılı kapatmayı başarmıştır. Ticaret savaşlarının global piyasalarda etkisinin 2019 yılında da devam edeceğini tahmin ediyoruz.

2018 yılı genelinde ABD ekonomisinin diğer gelişmiş ülkelere kıyasla daha güçlü kalması ve FED'in para politikasında sıkılaşmaya devam etmesi doların dünyada değer kazanmasına yol açmıştır. Gelişmekte olan para birimlerinde oldukça negatif bir sene yaşanmıştır. TL ise diğer gelişmekte olan para birimlerine kıyasla daha fazla değer kaybetmiştir. 2018 yılbaşı ve sonunu kıyasladığımızda TL dolar karşısında yaklaşık yüzde 28 değer kaybetmiştir.

TL'deki bu negatif seyir TL'yi destekleyici önlemlerin alınması ile sona ermiştir. Buna ek olarak dış ilişkilerdeki iyileşme ile beraber döviz kuru 2018'in en yüksek seviyesine göre yüzde 25 iyileşme göstermiştir. Yılın son çeyreğinde yaşanan bu gelişmeler ile enflasyon beklentilerinde iyileşme görülmüştür. Böylece piyasada 2018 yılının son döneminde TL faizlerinde ciddi bir gerileme görülmüştür.

Seçim riski ile beraber FED para politikasında sıkılaşma görülen 2018 yılında döviz bazlı Türk varlıklarında da satış görülmüştür. Gelişmekte olan ülkelerde başlayan satışların Türkiye'ye sıçradığı ve yaz ayları sonunda Türkiye özelindeki satışların derinleştiği görülmüştür. Yılbaşına kıyasla uzun vadeli USD cinsi eurobondlarda yüzde 30'a yakın, uzun vadeli Euro cinsi eurobondlarda ise yüzde 20'e yakın değer kayıpları görülmüştür. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise seneyi 170 bps'den açıp, satışların derinleştiği Ağustos ayında 570 bps'e yükseldikten sonra seneyi 360 bps civarında kapatmıştır. Bu dönemde fonlarda karşılaştırma ölçütüne oranla daha düşük durasyon taşınmıştır.

Fon yönetiminde devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir ve yılın üçüncü çeyreğinin sonuna kadar bu pozisyonlar korunmuştur. Yılın son çeyreğinde ise yaşanan olumlu hava ile beraber fon durasyonları karşılaştırma ölçütünün kısmen üzerine çekilmiştir.

2019 yılında global tarafta FED ve ECB'den gelecek adımlar, Türkiye özelinde ise kur hareketleri ve enflasyon verileri yakından takip edilip gelişmelere göre fon kıstaslarına göre pozisyon alınacaktır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

- Sermaye Piyasası 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 getiril 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 getirilinin 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.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
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
Gelli 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).

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 31.12.2018	21.15%	23.32%	24.96%	-3.81%

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

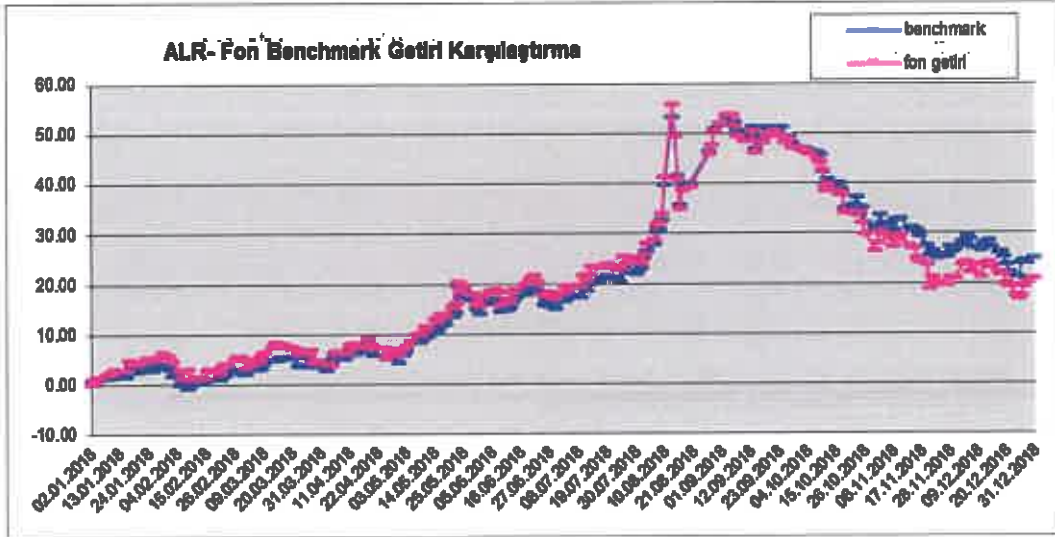
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

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 getirisi oranı ile karşılaştırma ölçütünün getirisi oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Fon 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde net %21.15 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %24.96 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-3.81 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 387,999,743.90 TL'lik kısa; 314,396,810.40 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

[Signature]

[Signature]



01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde VİOP İşlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	29,238,299.60 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	19,392,920.10 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	1,122,409.96 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	213,212.86 TL

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

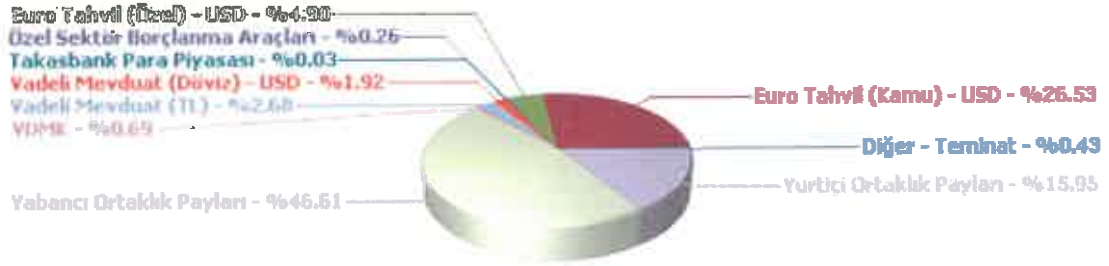
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

2018 yılında fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

31/12/2018 tarihli itibarıyla fon toplam değeri 1,092,860,987.68-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
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat	4,764,697.12	4,764,697.12	0.43
Euro Tahvil (Kamu) - USD	59,060,000.00	292,948,377.41	26.53
Euro Tahvil (Özel) - USD	11,662,000.00	54,100,859.18	4.90
Özel Sektör Borçlanma Araçları	3,000,000.00	2,876,160.00	0.26
Takasbank Para Piyasası	295,385.52	295,385.52	0.03
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	4,016,373.27	21,210,467.24	1.92
Vadeli Mevduat (TL)	29,628,503.82	29,628,503.82	2.68
VDMK	7,500,000.00	7,589,175.00	0.69
Yabancı Ortaklık Payları	1,874,469.00	514,817,778.17	46.61
Yurtiçi Ortaklık Payları	43,699,506.62	176,183,284.12	15.95
Fon Portföy Değeri		1,104,414,687.58	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Diğer - Teminat		4,764,697.12	0.43
VIOP NAKİT TEMİNAT	4,764,697.12	4,764,697.12	0.43
Euro Tahvil (Kamu) - USD		292,948,377.41	26.53
US900123AL40	860,000.00	6,362,706.70	0.58
US900123AT75	3,950,000.00	22,480,663.82	2.04
US900123AX87	5,000,000.00	27,134,438.13	2.46
US900123AY60	400,000.00	2,031,811.94	0.18
US900123BH29	1,400,000.00	7,520,677.38	0.68
US900123BZ27	10,400,000.00	56,354,226.97	5.10
US900123CB40	2,000,000.00	7,984,766.38	0.72
US900123CG37	4,300,000.00	21,215,002.19	1.92
US900123CK49	19,000,000.00	90,311,120.34	8.18
US900123CM05	10,750,000.00	46,818,837.53	4.24
US900123CP36	1,000,000.00	4,734,126.05	0.43
Euro Tahvil (Özel) - USD		54,100,859.18	4.90
İŞ BANKASI	6,262,000.00	28,031,630.44	2.54
T. VAKIFLAR BANKASI	5,000,000.00	24,019,704.33	2.17
T.S.K.B.	400,000.00	2,049,524.41	0.19
Özel Sektör Borçlanma Araçları		2,876,160.00	0.26
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	3,000,000.00	2,876,160.00	0.26

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Takasbank Para Piyasası		295,385.52	0.03
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		21,210,467.24	1.92
HALK BANKASI	4,016,373.27	21,210,467.24	1.92
Vadeli Mevduat (TL)		29,628,503.82	2.68
YAPI VE KREDİ BANKASI	29,628,503.82	29,628,503.82	2.68
VDMK		7,589,175.00	0.69
TKYB Varlık Fin Fonu	7,500,000.00	7,589,175.00	0.69
Yabancı Ortaklık Payları		514,817,778.17	46.61
Activision Blizzard, Inc.	50,000.00	12,425,400.85	1.13
Adobe Systems Incorporated	6,600.00	7,864,278.25	0.71
Alphabet Inc	9,350.00	52,286,811.59	4.73
Amazon.com, Inc.	8,000.00	63,802,845.10	5.78
Amgen, Inc.	10,000.00	10,166,083.43	0.92
Apple Computer, Inc.	57,500.00	48,122,729.63	4.36
Baidu Inc	17,500.00	15,150,740.12	1.37
Biogen Inc	3,675.00	5,737,898.52	0.52
BKNG.O.Y	325.00	2,971,832.18	0.27
Cisco Systems, Inc.	62,500.00	14,270,912.31	1.29
Comcast Corporation	60,000.00	10,864,495.68	0.98
eBay Inc	35,000.00	5,248,204.99	0.48
Expedia Inc	22,519.00	13,582,415.29	1.23
Facebook Inc	40,000.00	28,345,661.88	2.57
Intel Corporation	75,000.00	18,662,261.85	1.69
JD.Com Inc(ADR)	125,000.00	14,608,566.25	1.32
Marvell Technology Group Ltd.	200,000.00	16,799,917.20	1.52
Microsoft Corporation	130,000.00	69,523,520.04	6.30
MU.Y	110,000.00	18,638,497.35	1.69
NFLX.O.Y	6,500.00	8,969,342.82	0.81
NVIDIA Corporation	10,000.00	7,146,618.87	0.65
Paypal Holdings Inc	60,000.00	26,650,144.02	2.41
Seagate Technology PLC	75,000.00	15,358,996.35	1.39
Tesla Inc	7,500.00	13,327,686.11	1.21
Zynga Inc	692,500.00	14,291,917.49	1.29
Yurtiçi Ortaklık Payları		176,183,284.12	15.95
AKBANK	2,750,000.00	18,865,000.00	1.71
AKFEN G.M.Y.O.	450,000.00	742,500.00	0.07
AKSA ENERJİ	2,250,000.00	6,030,000.00	0.55
ALARKO HOLDİNG	0.71	1.47	0.00
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI	600,000.00	732,000.00	0.07
ANADOLU CAM	850,000.00	2,278,000.00	0.21
ANADOLU HAYAT EMEK.	0.81	4.84	0.00
ÇELEBİ	24,000.00	1,521,600.00	0.14

[Handwritten signature]

[Handwritten signature] ALR 2 of 4

DOĞAN HOLDİNG	500,000.00	510,000.00	0.05
Enerjisa Enerji A.Ş.	250,000.00	1,275,000.00	0.12
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	1,250,000.00	9,025,000.00	0.82
GARANTİ BANKASI	2,000,000.00	15,920,000.00	1.44
GÜBRE FABRİKALARI	185,000.00	547,600.00	0.05
HALK BANKASI	250,000.00	1,755,000.00	0.16
HEKTAŞ	375,037.00	3,476,592.99	0.31
HÜRRİYET GAZETECİLİK	2,002,920.00	1,862,715.60	0.17
İŞ BANKASI	4,250,000.00	19,252,500.00	1.74
İŞ G.M.Y.O.	0.04	0.05	0.00
KARDEMİR	2,000,000.00	4,360,000.00	0.39
KOÇ HOLDİNG	75,000.00	1,065,000.00	0.10
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	100,000.00	978,000.00	0.09
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	190,000.00	6,121,800.00	0.55
MİGROS	220,000.00	3,278,000.00	0.30
ODAŞ ELEKTRİK	2,000,000.00	3,820,000.00	0.35
OTOKAR	69,044.00	6,093,133.00	0.55
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	75,000.00	1,719,000.00	0.16
SABANCI HOLDİNG	100,000.00	752,000.00	0.07
SODA SANAYİİ	1.20	8.51	0.00
ŞİŞE CAM	125,000.30	708,751.70	0.06
T. VAKIFLAR BANKASI	2,000,000.00	7,800,000.00	0.71
T.S.K.B.	11,001,000.94	8,910,810.76	0.81
TRAKYA CAM	200,000.83	606,002.52	0.05
TURKCELL	550,000.00	6,693,500.00	0.61
TÜPRAŞ	107,500.00	12,545,250.00	1.14
TÜRK HAVA YOLLARI	850,000.79	13,693,512.68	1.24
TÜRK TELEKOM	1,550,000.00	6,045,000.00	0.55
YAPI VE KREDİ BANKASI	4,500,000.00	7,200,000.00	0.65
Toplam		1,104,414,687.58	100.00

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")**

**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,104,414,687.58	101.05
Hazır değerler	5,761.57	0.00
Alacaklar	3,444,254.15	0.32
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(15,003,715.62)	(1.37)
Net varlık değeri	1,092,860,987.68	100.00

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	317.81	0.00%
b	İlan Giderleri	3,364.11	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	8,528.45	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	170,508.97	0.02%
g	Fon Yönetim Ücreti	21,365,503.04	2.01%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	21,548,222.38	2.02%
i	Hisse Senedi Komisyonları	691,812.20	0.07%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	27.86	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	13,010.00	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	1,900.00	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	179,447.83	0.02%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	200,642.70	0.02%
o	Türev araçları İşlem komisyonu	213,212.86	0.02%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	1,300,053.45	0.12%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi. Resm. Harç vb. Giderler	92,834.79	0.01%
u	Diğer Giderler	10,652.74	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	150,142.54	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	23,101,905.90	2.1707%
	Ortalama Fon Toplam Değer	1,064,253,551.55	100,00

2018 yılı içerisinde Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, İçtüzük ve Izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

Ersin PAK
 Genel Müdür Yardımcısı
 (Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
 Direktör
 (Fon Kurulu Üyesi)