

01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla"ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU")

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 26 Ocak 2015 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000 (birmilyar TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 (yüzmilyar) adet 1' inci tertip fon payları 24/12/2014 tarih itibariyle EYF.245/780 nolu belge ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

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 09.06.2017 tarih ve 310.01.06-E.7212 sayılı izni ile onaylanmış ve 05.07.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmasına karar verilmiştir.

Buna göre,

- Fonun unvanı, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değişmiştir.
- Fonun yatırım yapabileceği varlık ve işlem türlerini gösteren tablo aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	50

Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	50
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat/Katılım Hesapları (TL-Döviz)	0	25
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
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	100

- Fonun yatırım stratejisi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede hem sermaye kazancı, hem de temettü, faiz ve kira sertifikası geliri elde etmektir.

Fon portföyünün yönetiminde portföy çeşitliliği esastır ve getiri hedeflerine "varlık tahsisi" (asset allocation) yoluyla ulaşılması amaçlanır. Buna göre fon yöneticisinin temel ve kantitatif analizleri sonucunda risk-getiri perspektifinden makul bulduğu varlık sınıflarında pozisyonlar alınarak portföyün belirli bir risk seviyesine getirilmesi amaçlanır. Portföyün alabileceği maksimum ve minimum risk seviyelerinin önceden belirlendiği bu yöntem " oynaklık hedeflemesi" (volatility targeting) denir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volalite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 - 5 aralığında kalacaktır.

Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.

Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

bağımsızlık referandumu ve Kuzey Kore gerilimleri gibi bu dönemde yaşanan bazı önemli politik ve jeopolitik gelişmeler ise piyasalardaki yüksek risk iştahını ciddi anlamda etkileyememiştir. Yılbaşında 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.


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede hem sermaye kazancı, hem de temettü, faiz ve kira sertifikası geliri elde etmektir.

Fon portföyünün yönetiminde portföy çeşitliliği esastır ve getiri hedeflerine "varlık tahsisi" (asset allocation) yoluyla ulaşılması amaçlanır. Buna göre fon yöneticisinin temel ve kantitatif analizleri sonucunda risk-getiri perspektifinden makul bulduğu varlık sınıflarında pozisyonlar alınarak portföyün belirli bir risk seviyesine getirilmesi amaçlanır. Portföyün alabileceği maksimum ve minimum risk seviyelerinin önceden belirlendiği bu yönetime "oynaklık hedeflemesi" (volatility targeting) denir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volalite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 - 5 aralığında kalacaktır.

Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki varlık yatırım sınırlamalarına uyulur .

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Altın ve diğer Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	30
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	50
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Vadeli Mevduat/Katılım Hesapları (TL-Döviz)	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payları	0	10
Yatırım Fonu/Borsa Yatırım Fonu/Yabancı Yatırım Fonu/ Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Kira sertifikaları	0	100

Fonun yatırım stratejisi itibarıyla bir karşılaştırma ölçütü belirlenmesi mümkün değildir. Ancak fonun kamuya açık platformlarda ve performans sunumlarında nispi getirisinin hesaplanabilmesi ve makul bir kıyaslama yapılabilmesi açısından fona uzun vadeli getiri hedefi ile tutarlı bir Eşik Değer belirlenmiştir. Fon'un eşik değeri "BIST-KYD TÜFE Endeksi" nin performans dönemindeki getirisi.

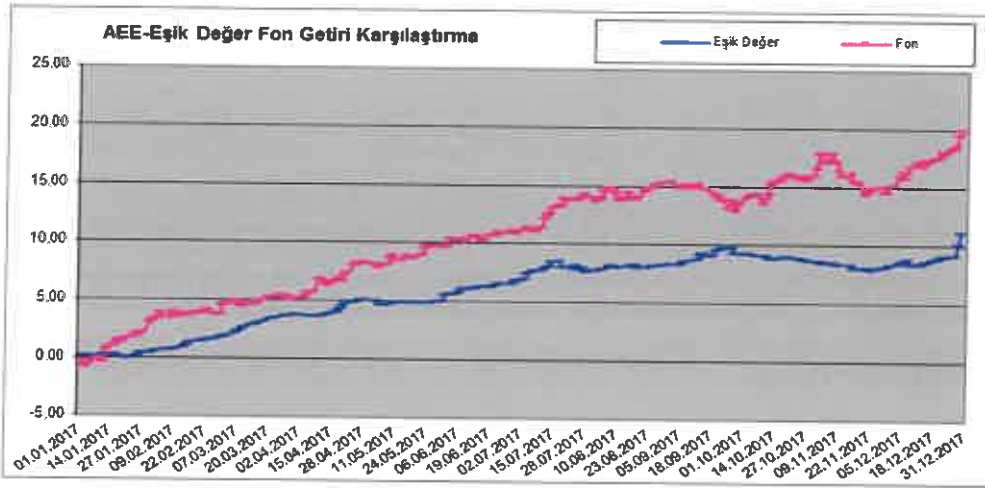
Dönem: 01.01.2017 – 31.12.2017

Fonun Net Getirisi %	Eşik Değer Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**)
19,99%	14,86%	22,27%	5,13%

(*) 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 eşik değer getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2017– 31 Aralık 2017 tarihleri arasında fon getirisi %19,99 ve eşik değer getirisi ise 14,86% olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına vadeli işlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

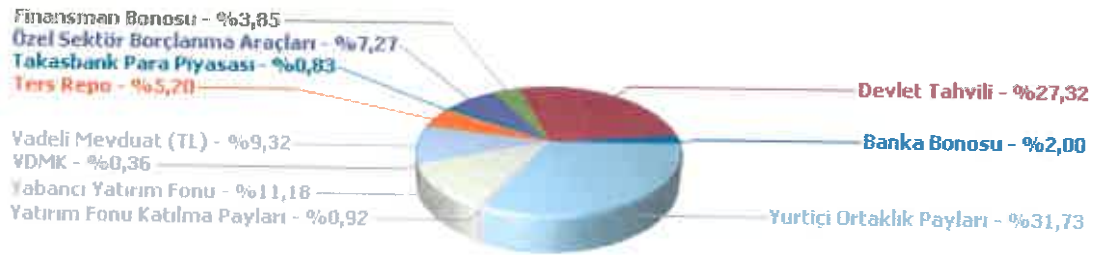
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, İktüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aştığının tespit edilmesi nedeniyle, kurucu tarafından aşan tutar 31.267,82TL Fon'a iade edilmiştir.

5) Portföy Dağılımı

31/12/2017 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 49.131.132,03 TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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