

01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27/10/2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000- TL' lik fon başlangıç tutarına temsilen 10.000.000.000 adet 1' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 06/07/2010 tarih ve 15-461 sayılı izin doğrultusunda 900.000.000- TL' lik artırılan fon tutarını temsilen 90.000.000.000 adet 2' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmış olup, Fon'un tutarı toplamda 1.000.000.000-TL'ye ulaşmış 100.000.000.000 paya bölünmüştür.

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. Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" ekinde yer alan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esaslarında Yapılan Değişiklikler" başlıklı III. Bölümü uyarınca portföy yönetici değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Bu doğrultuda Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ile ilgili olarak, 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere; Fon portföy yöneticisinin Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmesine karar verilmiştir.
2. 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere, Fonun "Fon Kurulu Üyeleri"'nin aşağıdaki gibi güncellenmesine karar verilmiştir.

 ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. 

Eski Şekil
Fon Kurulu
Başkanı

Taylan
TÜRKÖLMEZ

Fon Kurulu
Üyeleri

Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Mert ÖNCÜ
Emir Kadir ALPAY

Yeni Şekil
Fon Kurulu
Başkanı

Taylan
TÜRKÖLMEZ

Fon Kurulu Üyeleri

Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Mahmut Kaya

3. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi (Rehber) kapsamında fona risk ölçüm metodu belirlenmesi, risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması, risk yönetim biriminin görev ve sorumluluklarının tanımlanması ilişkin olarak kararlar alınmıştır.
4. 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.
5. Kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına, fonun yöneticisi tarafından son dört ay içerisinde haftalık bazda yapılan her bir hesaplama sonucu ulaşılan (Risk Değeri) RD'nin, fonun mevcut RD'sinden farklılık arz etmesi nedeniyle hali hazırda 3 olan fonun RD'nin 4 olarak güncellenmesine karar verilmiş olup ilgili güncelleme KAP'ta ilan edilerek fonun tanıtım formu güncellenmiştir.
6. 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 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.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.

Fonun portföy yöneticisi olan Garanti 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; fonun yöneticisi tarafından son dört ay içerisinde haftalık bazda yapılan her bir hesaplama sonucu ulaşılan (Risk Değeri) RD'nin, fonun mevcut RD'sinden farklılık arz etmesi nedeniyle hali hazırda 3 olan fonun RD'i 4 olarak güncellenmiştir. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

2017 yılı küresel piyasaların oldukça kuvvetli performans gösterdiği bir yıl olmuştur. Bu performansın arkasında yatan nedenler olan zayıflayan ABD doları ve global büyümenin, 2018 yılının ilk yarısı itibari ile etkisinin azaldığını söylemek mümkündür. Özellikle ABD'de yükselen faizler ile beraber değer kazanan ABD doları, Gelişmekte olan Ülkeler ("GoÜ") varlıkları üzerinde ciddi şekilde baskı yaratmıştır.

2018 boyunca ticaret savaşları piyasaların gündemini meşgul etse de somut adımlar özellikle 2018'in ikinci çeyreğinde ABD'nin Çin'e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ile atılmıştır. Çin'in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceğini açıklaması, gerginliği daha da tırmandırmıştır. Küresel büyümenin senkronize olduğu bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıkmıştır.

2017 yılı boyunca ekonomik aktivite kuvvetli devam ederken, enflasyon göstergeleri oldukça düşük seviyelerde kalmıştı. 2018 yılında büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD'de önemli artışlar yaşanmıştır. ABD Merkez Bankası ("FED"), 2017'deki düşük enflasyon periyodunu geçici etkenlere bağlayarak, ilerleyen dönemlerde %2 olan hedefe yaklaşacağını her toplantıda vurgulamıştır. 2018'in ilk yarısı FED'in açıklamalarını doğrular nitelikte olmuştur: ABD'de manşet enflasyon %3'lere yaklaşmıştır. Hızlanan bu enflasyona karşılık olarak FED, iki adet faiz artışına gitmiş ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisi üçten dörde yükselmiştir. GoÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması, 2018 yılında etkisini yitirmiştir. ABD'de faizlerin verim eğrisi boyunca yükselmesine karşın, verim eğrisi yataylaşmaya devam etmiştir. Bu durum piyasaların uzun vadedeki enflasyon beklentilerini henüz artırmadığını, faizlerin düşük seviyede kalmasını beklediğini göstermektedir.

Atlantik'in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası ("ECB"), Aralık ayı itibari ile parasal genişlemeyi sonlandıracağını açıklamıştır. Parasal genişlemenin bitirilmesine karar verilmiş olsa da, faizlerin en

azından 2019 yazına kadar bu seviyede kalacağı ve Avrupa ekonomisinin hala önemli ölçüde teşviklere ihtiyacı olduğu vurgulanmıştır. FED'den sonra ECB'nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile birlikte, küresel finansal kriz sonrası başlayan ve tüm piyasalarda baskın rolü olan merkez bankalarının genişleyici etkilerinin yavaş yavaş azalmaya başlayacağı bir döneme doğru geçiş başlamıştır .

Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaşmıştır. Bu büyüme, şirket karları üzerinde kendini göstermiş ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergilemiştir. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başlamıştır. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmaları beklenmektedir. TCMB'nin Nisan ayında başladığı parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibari ile 500 baz puana ulaşmış ve ağırlıklı ortalama %12,25'ten %17,75'e yükselmiştir. Faiz artırımına ek olarak TCMB, para politikasında sadeleşmeye giderek haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirlemiştir. Bu sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde talebi baskılaması beklenmektedir. Buna paralel olarak enflasyon üzerinde talep yönlü oluşmaya başlamış olan baskının azalması beklenmektedir.

Borsa İstanbul, yılın ilk 6 ayında 93.043 - 120.845 aralığında bir bant içerisinde hareket etmiştir. Nisan ayında Dolar Endeksi'nde ("DXY") değerlenmenin başlaması ile birlikte, GoÜ hisse senedi endekslerinde satışların boyutu artmıştır. Önümüzdeki dönemde özellikle TL'nin performansının endeksin yönü hakkında belirleyici olacağı düşünülmektedir.

2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile birlikte enflasyonun yükselmesi, hazinenin borç çevirme oranlarının %100'ün üzerine çıkması ile birlikte faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturmuştur. Özellikle enflasyon tarafında yılın ilk çeyreğinde baz etkisi ile gevşeme beklenmişti. Ancak TL'nin değer kaybı bu gevşemeyi bir miktar duraksatmıştır. İlk yarının sonlarına doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice artmış ve enflasyonda hızlanma gözlemlenmiştir. Fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek adına TCMB, güçlü bir parasal sıkılaştırmaya giderek toplamda 500 baz puan faiz artırmıştır. Sene sonu enflasyon beklentileri yılbaşına göre önemli ölçüde yükselmiştir. Yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyonun kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenmektedir.

Nisan ayının ortalarına kadar değer kaybını sürdüren DXY'nin yılın 2. çeyreği itibari ile hızlı bir şekilde değer kazanması, bütün GoÜ kurları üzerinde baskı yaratmıştır. TL de bu durumdan negatif etkilenmiştir. Seneye 3,80 seviyesinden başlayan USD/TL kuru Haziran sonu itibari ile 4,60 seviyesine kadar yükselmiştir. ABD'de hızlanan enflasyon ve FED'in buna karşı yapacağı faiz

artırımları, kurlar için önümüzdeki dönemin en önemli risk unsurunu oluşturmaktadır. Buna karşın, TCMB'nin yaptığı sıkılaştırma ile birlikte TL'nin diğer GoÜ kurlarından negatif yönde ayrılmaması beklenmektedir.

2018 yılının ilk yarısında enflasyondaki ve risk primlerindeki yükselişlere paralel olarak faizlerde ciddi artış gözlenmiştir. İlgili dönemde benchmarkın altında bono pozisyonları taşınmıştır. Bununla birlikte, özellikle değişken faizli özel sektör tahvillerine yatırım yapılmıştır. Mevduat ve Takasbank Borsa Para Piyasası'na yatırım yapılarak iç verim yükseltilmeye çalışılmıştır. Cari açığı ve enflasyondaki yükseliş nedeniyle fonda döviz pozisyonu alınmış ve ilgili dönemde yaklaşık %5 civarında döviz pozisyonu taşınmıştır.

Türk hisse senedi piyasası dünya genelinde olduğu gibi yıla pozitif bir eğilimle başlamıştır. Bu eğilimin temel sebebi ise, yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan piyasalara olan çok güçlü fon akışlarıdır. Nisan ayından itibaren ise hem lokal piyasalarda hem uluslararası piyasalarda zayıflık sinyalleri görülmeye başlanmıştır. Bu satış dönemine hisse senetlerinde benchmark (karşılaştırma ölçütü) altı bir pozisyonla girildikten sonra, kademeli olarak önce benchmark seviyesine daha sonra benchmark üstü seviyelere çıkılmıştır. Bundan sonraki dönemde ise, merkez bankası aksiyonları ve global risk iştahı yakından izlenerek gerekli aksiyonlar alınacaktır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13/02/2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izin doğrultusunda, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun varlık türü tablosunda yer alan asgari %45, azami %75 Kamu Borçlanma Araçlarına yatırım sınırlaması asgari %40, azami %80 Kamu İç Borçlanma Araçları olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.

Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" ekinde yer alan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esaslarında Yapılan Değişiklikler" başlıklı III. Bölümü uyarınca portföy yönetici değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır.

Bu doğrultuda Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ile ilgili olarak, 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere; Fon portföy yöneticisinin Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmesine karar verilmiştir.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.


Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırmak olup, değişen piyasa koşullarına göre çeşitli varlık gruplarına yatırım yapan bir yönetim anlayışı sergilemek üzere kurulmuştur. Fon kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık paylarına yatırım yapmakla birlikte, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.

Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3-4 düzeyinde kalacaktır.

Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma amacıyla, kaldıraç yaratan işlemlerden faydalanabilir.

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu İç Borçlanma Araçları	40	80
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	50
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	30
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	25
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Yerli/Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelire Endeksli Senetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20


ALİ İZZET ÇİĞDEM VE EMeklİLİK A.Ş.

Kira Sertifikası (TL)	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı ve Sertifikalar	0	15
Ters Repo İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%60 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi + %15 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %10 BİST -100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	-3.56%	-2.51%	-2.83%	-0.73%

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

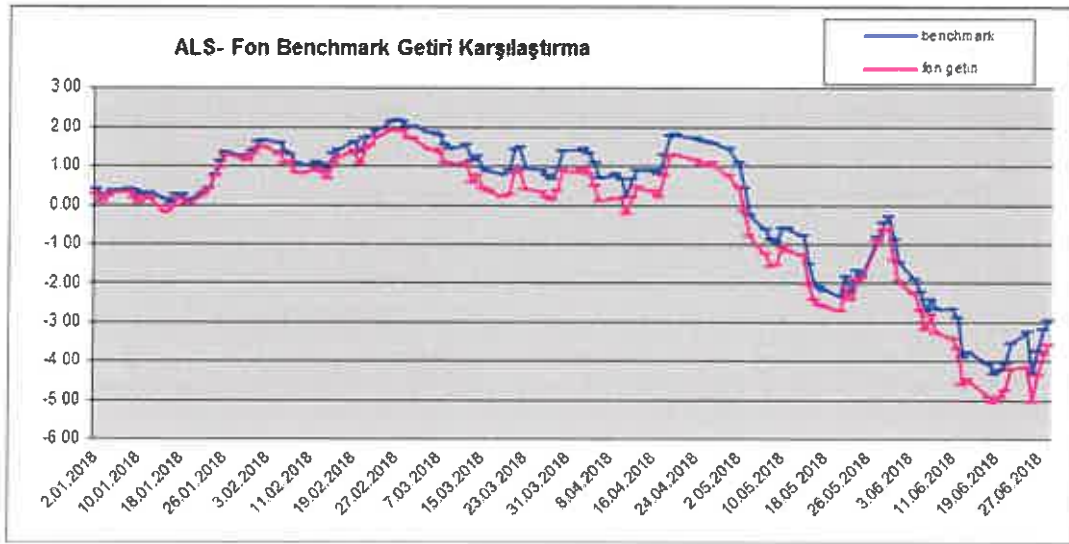
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %-3.56 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-2.83 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.73 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



ALMANYA VE EMERİKA.Ş.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 463,361,819.90 TL' lik kısa; 400,772,186.50 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	: 50,574,840.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 42,964,509.10 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 994,843.08 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 270,728.28 TL

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

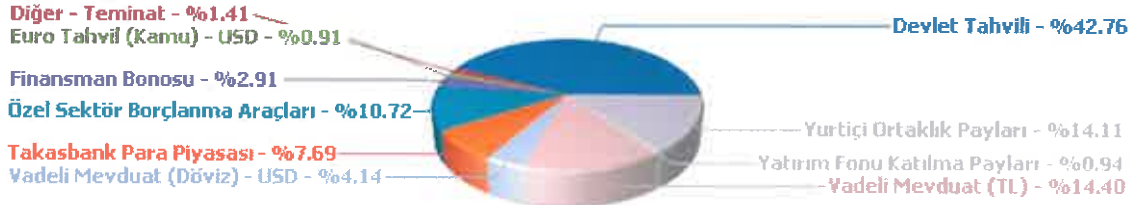
Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşıp aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan 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.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

5) Portföy Dağılımı

30/06/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 1,789,004,424.03-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



ALYALIZ YASAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	144.62	0.00%
b	İlan Giderleri	3,995.37	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	14,564.69	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	96,167.70	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	19,150,736.57	1.00%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	19,265,608.95	1.01%
i	Hisse Senedi Komisyonları	271,983.64	0.01%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	38,970.70	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	2,997.50	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	133,921.59	0.01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	270,728.28	0.01%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	718,601.71	0.04%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	26,990.72	0.00%
u	Diğer Giderler	5,699.40	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	161,173.24	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	20,178,074.02	1.0547%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	1,913,110,392.85	100,00

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




Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	909,352,000.00	766,259,230.98	42.76
Diğer - Teminat	25,270,660.42	25,270,660.42	1.41
Euro Tahvil (Kamu) - USD	4,200,000.00	16,391,005.30	0.91
Finansman Bonosu	55,010,000.00	52,058,809.50	2.91
Özel Sektör Borçlanma Araçları	185,180,000.00	192,016,775.90	10.72
Takasbank Para Piyasası	145,734,740.28	137,840,669.99	7.69
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	16,250,000.00	74,218,389.27	4.14
Vadeli Mevduat (TL)	253,000,000.00	258,063,846.95	14.40
Yatırım Fonu Katılma Payları	13,753,368.00	16,884,845.42	0.94
Yurtiçi Ortaklık Payları	35,111,032.47	252,885,476.58	14.11
Fon Portföy Değeri		1,791,889,710.31	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		766,259,230.98	42.76
TRT020322T17	206,800,000.00	180,563,284.00	10.08
TRT050220T17	27,000.00	23,895.00	0.00
TRT080323T10	11,500,000.00	8,290,925.00	0.46
TRT080328T15	62,600,000.00	54,548,388.00	3.04
TRT080720T19	102,800,000.00	92,915,780.00	5.19
TRT100719T18	5,000,000.00	4,768,000.00	0.27
TRT110226T13	117,700,000.00	94,634,331.00	5.28
TRT110827T16	57,079,000.00	45,020,490.46	2.51
TRT120325T12	73,181,000.00	51,184,255.02	2.86
TRT131119T19	42,900,000.00	40,938,183.00	2.28
TRT160119T18	465,000.00	424,777.50	0.02
TRT170221T12	38,500,000.00	34,341,230.00	1.92
TRT170822T15	39,200,000.00	33,507,376.00	1.87
TRT220921T18	65,400,000.00	54,196,980.00	3.02
TRT240227T17	20,300,000.00	16,333,786.00	0.91
TRT240724T15	24,700,000.00	19,154,356.00	1.07
TRT261022T10	600,000.00	962,736.00	0.05
TRT270319T13	17,000,000.00	16,608,150.00	0.93
TRT270923T11	23,600,000.00	17,842,308.00	1.00
Diğer - Teminat		25,270,660.42	1.41
VIOP NAKİT TEMİNAT	25,270,660.42	25,270,660.42	1.41

Euro Tahvil (Kamu) - USD		16,391,005.30	0.91
US900123CM05	3,000,000.00	11,186,142.91	0.62
US900123CQ19	1,200,000.00	5,204,862.39	0.29
Finansman Bonosu		52,058,809.50	2.91
DERİNDERE FİLO KİRALAMA	4,000,000.00	3,898,440.00	0.22
Doruk Faktoring	2,000,000.00	1,979,500.00	0.11
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	6,900,000.00	6,185,643.00	0.35
İŞ G.M.Y.O.	1,710,000.00	1,668,874.50	0.09
KAPİTAL FAKTORİNG HİZMETLERİ	20,000,000.00	19,176,200.00	1.07
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	14,700,000.00	13,467,993.00	0.75
VAKIF FAKTORİNG	5,700,000.00	5,682,159.00	0.32
Özel Sektör Borçlanma Araçları		192,016,775.90	10.72
ARZUM EV ALETLERİ	1,100,000.00	1,142,295.00	0.06
AYGAZ	2,200,000.00	2,260,192.00	0.13
ÇELİK MOTOR	3,000,000.00	3,150,570.00	0.18
DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	13,510,000.00	13,710,218.20	0.77
DÜNYA GÖZ HASTANESİ	1,640,000.00	1,640,000.00	0.09
Enerjisa Enerji A.Ş.	39,000,000.00	42,110,380.00	2.35
HALK BANKASI	2,700,000.00	2,742,120.00	0.15
İŞ BANKASI	20,000,000.00	20,621,000.00	1.15
İŞ G.M.Y.O.	10,750,000.00	10,902,803.90	0.61
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	5,430,000.00	5,513,534.30	0.31
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	11,850,000.00	12,173,674.50	0.68
KOÇTAŞ	6,000,000.00	6,040,980.00	0.34
Nobel İlaç	1,700,000.00	1,745,135.00	0.10
Opet Petrolcülük	16,800,000.00	17,285,184.00	0.96
OTOKOÇ OTOMOTİV	10,900,000.00	11,395,954.00	0.64
RÖNESANS HOLDİNG	12,500,000.00	12,931,370.00	0.72
T. VAKIFLAR BANKASI	10,000,000.00	10,072,100.00	0.56
TİMUR GAYRİMENKUL	2,700,000.00	2,817,558.00	0.16
YDA İNŞAAT	5,500,000.00	5,635,135.00	0.31
ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA	7,900,000.00	8,126,572.00	0.45
Takasbank Para Piyasası		137,840,669.99	7.69
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		74,218,389.27	4.14
AKBANK	16,250,000.00	74,218,389.27	4.14
Vadeli Mevduat (TL)		258,063,846.95	14.40
HALK BANKASI	70,000,000.00	70,441,818.16	3.93
İŞ BANKASI	13,000,000.00	13,088,388.04	0.73
TÜRK EKONOMİ BANKASI	100,000,000.00	104,095,220.79	5.81
YAPI VE KREDİ BANKASI	70,000,000.00	70,438,419.96	3.93
Yatırım Fonu Katılma Payları		16,884,845.42	0.94
Ak Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	9,315,794.00	11,847,062.91	0.66
İş Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	4,437,574.00	5,037,782.51	0.28
Yurtiçi Ortaklık Payları		252,885,476.58	14.11

AKTİF YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş. 2 of 4

AKBANK	2,525,000.78	18,988,005.85	1.06
ANADOLU SİGORTA	0.16	0.67	0.00
ARÇELİK	445,000.00	6,786,250.00	0.38
ASELSAN	310,000.00	7,173,400.00	0.40
AYEN ENERJİ	0.32	1.34	0.00
AYGAZ	0.20	2.15	0.00
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	193,000.00	12,959,950.00	0.72
DOĞAN HOLDİNG	2,750,000.59	2,667,500.57	0.15
DOĞUŞ G.M.Y.O.	0.24	0.72	0.00
DURAN DOĞAN BASIM VE AMBALAJ	302,733.00	1,011,128.22	0.06
EMLAK G.M.Y.O.	2,135,000.00	4,334,050.00	0.24
Enerjisa Enerji A.Ş.	1,200,000.00	7,440,000.00	0.42
ENKA İNŞAAT	0.89	4.15	0.00
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	1,300,104.04	13,261,061.18	0.74
GARANTİ BANKASI	2,275,000.00	19,064,500.00	1.06
HÜRRİYET GAZETECİLİK	0.53	0.70	0.00
İNDEKS BİLGİSAYAR	417,829.00	3,530,655.05	0.20
İŞ BANKASI	2,085,000.80	11,884,504.54	0.66
İŞ G.M.Y.O.	0.94	0.93	0.00
KARDEMİR	2,255,000.75	9,944,553.31	0.55
KOÇ HOLDİNG	852,500.98	12,122,563.96	0.68
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	357,000.75	15,172,531.71	0.85
KOZA ANADOLU METAL	390,000.00	2,460,900.00	0.14
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	42,500.00	1,659,200.00	0.09
MİGROS	265,000.10	5,443,102.14	0.30
NET HOLDİNG	1,284,324.00	2,517,275.04	0.14
ODAŞ ELEKTRİK	527,748.91	2,754,849.32	0.15
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	157,000.00	3,865,340.00	0.22
PETKİM	1,425,000.00	6,897,000.00	0.38
REYSAŞ TAŞIMACILIK	0.60	0.53	0.00
SABANCI HOLDİNG	792,307.44	6,996,074.73	0.39
SİNPAŞ G.M.Y.O.	0.59	0.37	0.00
ŞİŞE CAM	1,658,001.02	7,013,344.31	0.39
T. TUBORG	312,142.00	3,358,647.92	0.19
T. VAKIFLAR BANKASI	1,418,929.00	6,966,941.39	0.39
T.S.K.B.	0.59	0.57	0.00
TAV HAVALİMANLARI	202,500.00	4,544,100.00	0.25
TEKFEN HOLDİNG	110,000.00	1,908,500.00	0.11
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	279,404.00	6,722,460.24	0.38
TRAKYA CAM	0.09	0.38	0.00
TURKCELL	590,000.19	7,180,302.25	0.40
TÜPRAŞ	47,900.00	5,173,200.00	0.29
TÜRK HAVA YOLLARI	899,000.96	12,172,472.98	0.68
TÜRK TELEKOM	510,278.00	2,546,287.22	0.14

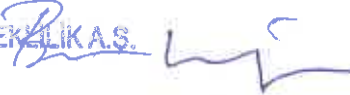
YAPI VE KREDİ BANKASI	2,896,621.03	7,183,620.14	0.40
YATAŞ	309,200.00	6,573,592.00	0.37
ZORLU ENERJİ	1,590,000.00	2,607,600.00	0.15
Toplam		1,791,889,710.31	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,791,889,710.31	100.17
Hazır değerler	20,396.08	0.00
Alacaklar	4,734,103.15	0.26
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	(820,000.00)	(0.05)
Borçlar	(6,819,785.51)	(0.38)
Net varlık değeri	1,789,004,424.03	100.00


Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)


Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)