

**01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**UNILEVER DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**

**1) Genel Bilgi**

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 20/08/2014 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000.- (birmilyar TL)' lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 (yüz milyar) adet 1' inci tertip fon payları Kurul 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. 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.
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 kurulu bilgilendirilmiştir.
3. 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.

Fonun portföy yöneticisi olan Ak Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılı ilk 6 ayında

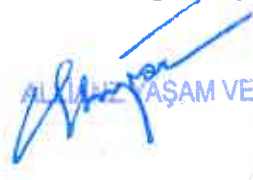
  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

yapılan ölçümlerde geriye dönük test sonucunda olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 30.05.2018 ve 25.06.2018 tarihlerinde 2 aşım gözlemlenmiştir. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dengeli Değişken Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

## 2) Piyasa Değerlendirmesi

Son 1,5 yıldır etkili olan global senkronize büyüme temasında Şubat 2018 tarihinden bu yana bozulma izlenmektedir. Euro Bölgesi kaynaklı makroekonomik verilerin beklentilerin altında kalması ve Çin’de izlenen ılımlı seyir, büyüme beklentilerini törpülerken, büyüme beklentileri 1,5 yılın ardından aşağı revize edilmeye başlamıştır. ABD ekonomisi ise son yılların zirvesinde olan ekonomik aktivite ile diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılmaktadır. İstihdam tarafı bir hayli güçlü durumdadır. Enflasyonist göstergeler yukarı yönlü seyrini sürdürmektedir. ABD veri akışı ABD Merkez Bankası (Fed)’nin sıkılaştırma takvimini destekleyici niteliktedir. Makro koşullar ABD faizlerinde yükseliş eğilimi yaratmaktadır. ABD faizlerinde 30 yılı aşkın süredir devam eden ve birçok kez test edilen düşüş trendinin kalıcı olarak kırıldığı dikkat çekmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri son 7 yılın zirvesi olan 3,10 seviyelerini test etmiştir. 2 yıllık tahvil faizleri ise kriz sonrası zirve seviyesi olan 2,50 sınırında seyretmektedir. Fed’in Haziran ayında yeni bir faiz artırımına gitmesi ve bu toplantıda ekonomik beklentilerini yükseltmesi faiz piyasasında mevcut trendin sürebileceğine işaret etmektedir. Avrupa’nın ise global anlamda negatif olarak ayrıştığı dikkat çekmektedir. Avrupa’da ekonomik verilerin beklentilere göre performansını ölçen sürpriz endeksi 2011 borç krizi dönemlerine kadar gerilemiş durumdadır. Euro’nun geçtiğimiz yıl %20 dolayında değer kazanması Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemiştir. Politik faktörler de Euro Bölgesi’nde ek baskı unsuru olmuştur.

Türkiye ekonomisi de 2018’in ilk 3 ayında beklentileri aşarak yıllık %7,4 büyüme kaydetmiştir. Alt kalemler incelendiğinde büyümenin önemli ölçüde özel tüketimden beslendiği dikkat çekmektedir. Özel tüketim büyümesi bu dönemde %11’e yükselirken kamu harcamaları %3,4’e gerilemiştir. Yatırım harcamalarındaki büyümenin %9,7’ye yükselmesi ise olumlu algılanmıştır. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir ivme kaybı gözlenirse de, yine de güçlü bir büyüme rakamı beklenmektedir. Enflasyon tarafında ise olumsuz bir görünüm hâkim olmuştur. Manşet enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %15,4’e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise 2003 yılından bu yana en yüksek düzeyler olan %14,6 seviyelerine ulaşmış durumdadır. Enflasyon verilerindeki temel risk unsurunun ise yıllık bazda %24’e yaklaşan üretici fiyatları ve %18’leri aşan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. TCMB de enflasyona yönelik adım atmıştır. Merkez Bankası politika faizini son bir ayda ikinci kez artırarak, %17,75’e yükseltirken faiz koridorunun üst bandını %19,25 olarak belirlemiştir. TCMB’nin gerekirse tekrar faiz artırımına gideceğine işaret etmesi, ekonomide “yumuşak iniş” hedeflendiğini teyit eder niteliktedir.

 ALI RIZA YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  


Petrol fiyatlarının son bir yılda %50 civarında yükselmesi ve canlı iç talep, cari açığın yükselmesine neden olmuştur. 12 aylık kümülatif cari açık 57 milyar doları aşmış durumdadır. 2017 yılında kamu harcamalarının etkisiyle görece artan bütçe açığında, 2018 itibariyle ılımlı bir görünüm izlenmektedir. Haziran 2017’de son yılların zirvesini gören 12 aylık kümülatif bütçe açığı, Mayıs itibariyle 56,3 milyar TL seviyesinde seyretmektedir.

Ticaret savaşlarının gündemi meşgul etmesi ile risk iştahının bozulduğu, ABD faizlerinin sert yükseldiği bir süreçte gelişen ülke varlıkları ile birlikte yurt içi varlıklarında da değer kayıpları kaydedilmiştir. Dolar/TL ilk yarıda %24 değer kaybı yaşarken, 10 yıllık faizlerde yükseliş 500 baz puanının üzerinde gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul ise %15 değer kaybetmiştir. Altının gram fiyatı ise %20’ye yakın değer kazanarak tüm zamanların zirvesini test etmiştir.

### 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 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 26 Haziran 2018 tarihinde KAP’ta yayımlanmıştır.

#### Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz ve kira sertifikası geliri elde etmektir.

Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım fonudur.

Fon’un yatırım stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik’in 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırmaktır. Fon’un yatırım stratejisi ağırlıklı olarak kamu iç borçlanma araçlarına ve değişen piyasa koşullarına göre, getiri ve risk analizleri ışığında Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Eurobondlara, Türk ortaklık

  
MILLANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.  


paylarına, ters repoya, TL ve döviz cinsinden mevduata, yatırım fonu katılım paylarına ve kredi riski analizleri sonucunda Türk özel sektör borçlanma araçlarına ve değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği'nin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapmaktır. Fon; temettü, faiz ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler.

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.

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak 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> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Yurtiçi Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                            | 0               | 20             |
| Yabancı Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                            | 0               | 20             |
| Kamu Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                                             | 40              | 70             |
| Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)                                                                                                                                                                               | 0               | 30             |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                              | 0               | 30             |
| Menkul Kıymet 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             |
| Ters Repo İşlemleri                                                                                                                                                                                                                 | 0               | 10             |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri                                                                                                                                                                 | 0               | 10             |
| İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                                         | 0               | 20             |
| İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                                          | 0               | 20             |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları                                                                                                                                                                                                    | 0               | 10             |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar                                                                                                                                                                                     | 0               | 15             |
| Kira Sertifikaları (TL)                                                                                                                                                                                                             | 0               | 20             |
| Vadeli Mevduat / Katılma Hesapları (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                       | 0               | 25             |

#### **Karşılaştırma Ölçütü ;**

Fonun karşılaştırma ölçütü %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi, %5 BIST 100 Getiri Endeksi, %15 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi, %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %55 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi' dir.

  
MALLANZ YAŞAM VE EMEKLİK A.Ş.  


| Dönem                   | Portföy Net Getiri | Portföy Brüt Getiri | Karşılaştırma Ölçütü | Nispi Getiri |
|-------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| 01.01.2018 - 30.06.2018 | 0.42%              | 0.92%               | -0.59%               | 1.01%        |

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

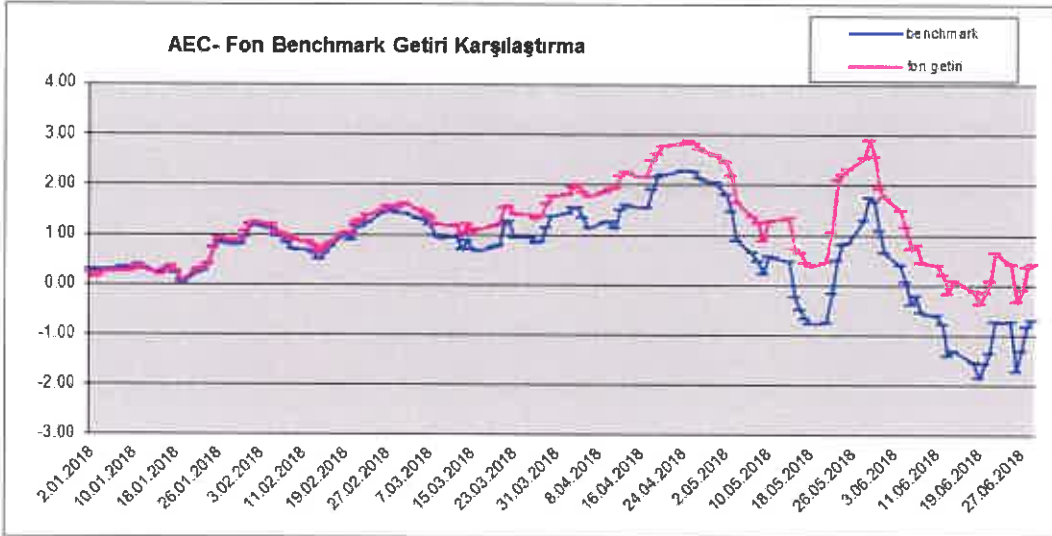
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

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 itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %0.42 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-0.59 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1.01 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 545,025.00 TL'lik kısa; 538,837.50 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                  | : | 119,425.00 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : | 89,212.50 TL  |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : | 4,647.69 TL   |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : | 318.66 TL     |

*[Handwritten signature]*  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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

#### 4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

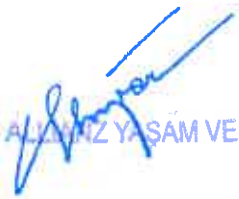
Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşıp aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan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

#### 5) Portföy Dağılımı

30.06.2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 6,593,923.70-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**UNİLEVER DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP 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                                            | 2,023.77            | 0.03%                                |
| c | Sigorta Ücretleri                                         | -                   | 0.00%                                |
| d | Bağımsız Denetim Ücreti                                   | 873.42              | 0.01%                                |
| e | Katılma Belgesi Basım Giderleri                           | -                   | 0.00%                                |
| f | Saklama Giderleri                                         | 3,835.44            | 0.05%                                |
| g | Fon Yönetim Ücreti                                        | 28,056.18           | 0.37%                                |
| h | <b>İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)</b>              | <b>34,933.43</b>    | <b>0.47%</b>                         |
| i | Hisse Senedi Komisyonları                                 | 44.45               | 0.00%                                |
| j | Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları                 | 56.47               | 0.00%                                |
| k | Gecelik Ters Repo Komisyonları                            | -                   | 0.00%                                |
| l | Vadeli Ters Repo Komisyonları                             | -                   | 0.00%                                |
| m | Borsa Para Piyasası Komisyonları                          | 239.27              | 0.00%                                |
| n | Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları                        | -                   | 0.00%                                |
| o | Türev araçları işlem komisyonu                            | 318.66              | 0.00%                                |
| p | Kur Farkı Giderleri                                       | -                   | 0.00%                                |
| q | <b>Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)</b> | <b>658.85</b>       | <b>0.01%</b>                         |
| r | Ödenecek Vergiler                                         | -                   | 0.00%                                |
| s | Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü              | -                   | 0.00%                                |
| t | Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler                     | 1,804.69            | 0.02%                                |
| u | Diğer Giderler                                            | -                   | 0.00%                                |
| ü | Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti                              | 642.65              | 0.01%                                |
|   | <b>Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)</b>                    | <b>38,039.62</b>    | <b>0.5071%</b>                       |
|   | <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>                         | <b>7,501,396.53</b> | <b>100,00</b>                        |

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

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**UNILEVER DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

| Menkul Kıymet                  | Nominal Değer | Rayiç Değer         | %             |
|--------------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Devlet Tahvili                 | 3,580,000.00  | 3,058,647.70        | 46.80         |
| Diğer - Teminat                | 96,616.96     | 96,616.96           | 1.47          |
| Euro Tahvil (Kamu) - USD       | 300,000.00    | 1,459,688.52        | 22.34         |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları | 550,000.00    | 568,976.00          | 8.71          |
| Takasbank Para Piyasası        | 570,824.55    | 570,824.55          | 8.73          |
| Vadeli Mevduat (TL)            | 325,000.00    | 327,298.04          | 5.01          |
| Yurtiçi Ortaklık Payları       | 61,033.51     | 453,272.95          | 6.94          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b>      |               | <b>6,535,324.71</b> | <b>100.00</b> |

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Menkul Kıymet                         | Nominal Değer | Rayiç Değer         | %            |
|---------------------------------------|---------------|---------------------|--------------|
| <b>Devlet Tahvili</b>                 |               | <b>3,058,647.70</b> | <b>46.80</b> |
| TRT050220T17                          | 200,000.00    | 177,000.00          | 2.71         |
| TRT080720T19                          | 300,000.00    | 271,155.00          | 4.15         |
| TRT100719T18                          | 100,000.00    | 95,360.00           | 1.46         |
| TRT110226T13                          | 200,000.00    | 160,806.00          | 2.46         |
| TRT110718T18                          | 240,000.00    | 249,316.80          | 3.81         |
| TRT120122T17                          | 100,000.00    | 84,669.00           | 1.30         |
| TRT120325T12                          | 400,000.00    | 279,768.00          | 4.28         |
| TRT131119T19                          | 200,000.00    | 190,854.00          | 2.92         |
| TRT141118T19                          | 90,000.00     | 88,461.90           | 1.35         |
| TRT150519T15                          | 300,000.00    | 287,796.00          | 4.40         |
| TRT170221T12                          | 200,000.00    | 178,396.00          | 2.73         |
| TRT220921T18                          | 50,000.00     | 41,435.00           | 0.63         |
| TRT240227T17                          | 300,000.00    | 241,386.00          | 3.69         |
| TRT240724T15                          | 500,000.00    | 387,740.00          | 5.93         |
| TRT270319T13                          | 100,000.00    | 97,695.00           | 1.49         |
| TRT270923T11                          | 300,000.00    | 226,809.00          | 3.47         |
| <b>Diğer - Teminat</b>                |               | <b>96,616.96</b>    | <b>1.47</b>  |
| VIOP NAKİT TEMİNAT                    | 96,616.96     | 96,616.96           | 1.47         |
| <b>Euro Tahvil (Kamu) - USD</b>       |               | <b>1,459,688.52</b> | <b>22.34</b> |
| US900123AW05                          | 300,000.00    | 1,459,688.52        | 22.34        |
| <b>Özel Sektör Borçlanma Araçları</b> |               | <b>568,976.00</b>   | <b>8.71</b>  |
| RÖNESANS HOLDİNG                      | 300,000.00    | 309,951.00          | 4.74         |
| YDA İNŞAAT                            | 250,000.00    | 259,025.00          | 3.96         |

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

AEC 1 of 3

|                                 |            |                     |               |
|---------------------------------|------------|---------------------|---------------|
| <b>Takasbank Para Piyasası</b>  |            | <b>570,824.55</b>   | <b>8.73</b>   |
| <b>Vadeli Mevduat (TL)</b>      |            | <b>327,298.04</b>   | <b>5.01</b>   |
| AKBANK                          | 325,000.00 | 327,298.04          | 5.01          |
| <b>Yurtiçi Ortaklık Payları</b> |            | <b>453,272.95</b>   | <b>6.94</b>   |
| AKBANK                          | 4,500.00   | 33,840.00           | 0.52          |
| ANADOLU EFES BİRACILIK          | 600.00     | 14,160.00           | 0.22          |
| ARÇELİK                         | 400.00     | 6,100.00            | 0.09          |
| ASELSAN                         | 250.00     | 5,785.00            | 0.09          |
| AYGAZ                           | 250.00     | 2,732.50            | 0.04          |
| BAGFAŞ                          | 1,000.00   | 7,420.00            | 0.11          |
| BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR          | 400.00     | 26,860.00           | 0.41          |
| COCA COLA İÇECEK                | 200.00     | 6,784.00            | 0.10          |
| ÇİMSA                           | 250.00     | 2,730.00            | 0.04          |
| DOĞUŞ OTOMOTIV                  | 250.00     | 1,740.00            | 0.03          |
| EMLAK G.M.Y.O.                  | 5,000.00   | 10,150.00           | 0.16          |
| Enerjisa Enerji A.Ş.            | 3,000.00   | 18,600.00           | 0.28          |
| ENKA İNŞAAT                     | 1,086.93   | 5,075.98            | 0.08          |
| EREĞLİ DEMİR ÇELİK              | 3,500.00   | 35,700.00           | 0.55          |
| GARANTİ BANKASI                 | 4,250.00   | 35,615.00           | 0.54          |
| GÜBRE FABRİKALARI               | 500.00     | 1,770.00            | 0.03          |
| İŞ BANKASI                      | 3,000.00   | 17,100.00           | 0.26          |
| KARDEMİR                        | 5,999.56   | 26,458.06           | 0.40          |
| KOÇ HOLDİNG                     | 1,250.00   | 17,775.00           | 0.27          |
| KOZA ALTIN İŞLETMELERİ          | 100.00     | 4,250.00            | 0.07          |
| MİGROS                          | 150.00     | 3,081.00            | 0.05          |
| OTOKAR                          | 20.00      | 1,509.00            | 0.02          |
| PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI       | 150.00     | 3,693.00            | 0.06          |
| PETKİM                          | 2,000.00   | 9,680.00            | 0.15          |
| SABANCI HOLDİNG                 | 2,250.00   | 19,867.50           | 0.30          |
| SODA SANAYİİ                    | 27.27      | 169.09              | 0.00          |
| ŞİŞE CAM                        | 1,776.31   | 7,513.81            | 0.11          |
| T. VAKIFLAR BANKASI             | 2,500.00   | 12,275.00           | 0.19          |
| T.S.K.B.                        | 4,800.00   | 4,656.00            | 0.07          |
| TAV HAVALIMANLARI               | 250.00     | 5,610.00            | 0.09          |
| TOFAŞ OTOMOBİL FAB.             | 400.00     | 9,624.00            | 0.15          |
| TRAKYA CAM                      | 1,215.51   | 5,044.37            | 0.08          |
| TURKCELL                        | 2,100.00   | 25,557.00           | 0.39          |
| TÜPRAŞ                          | 250.00     | 27,000.00           | 0.41          |
| TÜRK HAVA YOLLARI               | 1,500.00   | 20,310.00           | 0.31          |
| TÜRK TELEKOM                    | 1,000.00   | 4,990.00            | 0.08          |
| YAPI VE KREDİ BANKASI           | 4,857.92   | 12,047.64           | 0.18          |
| <b>Toplam</b>                   |            | <b>6,535,324.71</b> | <b>100.00</b> |




**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**UNILEVER DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

| NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU    | Tutar               | %             |
|------------------------------|---------------------|---------------|
| Fon portföy değeri           | 6,535,324.71        | 99.11         |
| Hazır değerler               | 64,519.00           | 0.98          |
| Alacaklar                    | 0.00                | 0.00          |
| Menkul Değer Düşüş Karşılığı | 0.00                | 0.00          |
| Borçlar                      | (5,920.01)          | (0.09)        |
| <b>Net varlık değeri</b>     | <b>6,593,923.70</b> | <b>100.00</b> |

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)