

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

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

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Yurtdışı piyasalarda ABD'de enflasyonunun artış eğiliminde olması ABD 10 yıllık tahvil faizinin ilk çeyrekte %2.96'ya kadar yükselmesine neden olmuştur. MSCI tüm ülkeler dünya endeksi, yılın ilk çeyreğinde %1.4 düşmüştür. Diğer yandan, ABD 10-yıllık tahvil faizi 1. çeyreği 33 baz puan yükselerek %2.74'te tamamlamıştır. Ticaret savaşı kaygıları güvenli liman talebine neden olarak ABD 10-yıllık tahvil faizinin %3'ün üzerine yükselmesini engellemiştir. Dolar endeksi (DXY) Mart'ta görece yatay bir seyir izlemiştir. İkinci çeyrekte ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşına dair haberler sık sık gündemin üst sıralarında yer almıştır. Bu haberler küresel büyümenin olumsuz etkileneceği kaygılarına neden olarak küresel hisse senedi piyasalarında oynaklığın artmasına neden olmuştur. Fed'in faiz artırma süreci söz konusu dönemde doların hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasa para birimleri karşısında değer kazanmasını sağlamıştır. Doların gelişmiş piyasa para birimleri karşısında değerini ölçen dolar endeksi %5 yükselmiştir. Diğer yandan, ABD 10-yıllık tahvil faizi %3'ün üzerine yükseldiği bu dönemi %2.86'da tamamlamıştır.

İkinci çeyrek, ABD tarafında ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin güçlü kalmaya devam ettiği, petrol fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle küresel enflasyon baskılarının arttığı bir çeyrek olmuştur. Bu gelişmelerle, özellikle ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırım döngüsüne devam etmesi yönünde bir fiyatlamaya şahit olunmuştur. Bunun yanı sıra, diğer gelişmiş ülkelerde (özellikle Avrupa bölgesinde) ise ekonomik aktivitede ivme kaybı, bu ülke merkez bankalarına ilişkin sıkılaşma beklentilerinin ötelenmesine yol açmıştır. Güçlü dolar, yükselen ABD faizleri ve ticaret savaşı kaygıları gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı yaratmıştır. ABD hisse senetleri bu çeyreği dolar cinsi %2.9 getiri ve Avrupa hisse senetleri Euro cinsi %1 kazanç ile kapatmıştır. MSCI Gelişmekte olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi çeyreği USD bazında yüzde 8.7 değer kaybı ile kapatmıştır. Aynı şekilde gelişmekte olan ülke devlet tahvilleri de bu çeyreği USD cinsinden değer kaybı ile kapatmıştır.

ABD Merkez Bankası Fed Mart toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan yükseltmiştir. Ayrıca, 2019 için faiz artışı tahmini sayısı ikiden üçe yükseltilmiştir. ABD Merkez Bankası Fed, 13 Haziran'daki toplantısında piyasanın beklediği gibi politika faizini 25 baz puanlık artışla %1.50-1.75 bandından %1.75-2.00 bandına yükseltmiştir. Banka açıklamasında, para politikasının geleceğine dair daha şahince bir dil kullanırken projeksiyonlarda yaptığı değişiklikler de bu duruşu desteklemiştir. Fed yetkililerinin bu yıl için büyüme ve çekirdek PCE enflasyonu beklentileri yukarı yönlü revize edilmiştir. Bu yılın tamamı için medyan faiz artışı tahmini 3'ten 4'e yükselmiştir.

Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak 14 Haziran toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmamıştır. Banka net varlık alımlarını Aralık ayında sonlandırma kararı almıştır. Eylül'e kadar aylık 30 milyar Euro olarak devam edecek program, Eylül sonrasında üç ay 15 milyar Euro olarak devam edecek ve Aralık'ta sona erecektir. Bu değişiklik aslında Euro-pozitif algılanabilecekken, bankanın en azından 2019 yazına kadar faiz oranlarının şu andaki seviyelerde kalacağını açıklaması, piyasanın faiz artışlarının gecikeceğini düşünmesine ve Euro'nun bu nedenle Merkez Bankası kararı sonrasında keskin bir değer kaybı yaşamasına neden olmuştur.

Önümüzdeki aylarda küresel tahvil piyasaları üzerinde etkili olacak en önemli başlık FED'in 2018 faiz artırımı patikası olacaktır. Ayrıca ABD ve Çin arasında muhtemel ticaret savaşlarının genişleyip genişlemeyeceği de global piyasalar üzerinde etkili olacak. Türkiye piyasaları özelinde ise enflasyon gerçekleştirmeleri önemli olacaktır.

Türkiye ekonomisi 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.

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.

2017 yılını 115,333 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksi %0.3'lük bir artış göstererek 1.çeyreği 114,930 seviyesinden kapatmıştır. Ocak ayında, 2017 yılının son aylarındaki dinamikler bozulmamış ve hisse senetleri ay boyunca diğer varlıklardan olumlu ayrılmıştır. Ticaret savaşları kaygılarıyla gelişmiş ülkeler hisse senedi piyasalarındaki düşüşe TL'deki zayıflığın da eklenmesi ile BIST'de seyir olumsuzla dönmüştür.

1.çeyreği 114,930 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksi %16.0 düşerek 2.çeyreği 96,520 seviyesinde tamamlamıştır. Nisan ayında Amerika faizlerindeki yükseliş ve doların kuvvetlenmesi BIST'de olumsuz ayrışmanın başlangıcı olmuştur. Mayıs ayında kuvvetli dolar, seçim sonrası belirsizlikler ve kötüleşen enflasyon beklentileri piyasalarda sert satışlara sebep olmuştur. Ay sonuna doğru artan kur baskıları sonrasında Merkez Bankası'nın faiz artışı kurda ve borsada hızlı bir toparlanmaya imkân verse de, olumlu tepki kısa süreli olmuştur. Bilhassa bankacılık sektörü hisselerinde faiz kararından sonraki zayıflık göze çarpmaktadır. Global tarafta ticaret savaşı kaygıları ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artırım beklentilerindeki artış yurtiçinde seçime yaklaşırken risk azaltma eğilimi ile birleşince bilhassa Haziran ayının ilk haftasında BIST'de zayıf seyir hakim olmuştur. Seçim sonrasında ise belirsizlik ortamının kalkmış olması kısıtlı bir toparlanmaya imkân verse de aylık bazda gerilemeye engel olamamıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılının ilk 6 ayında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "Fon Kurulu Faaliyet Raporu" raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AEE - Allianz Hayat ve Emeklilik Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	16.800.000,00	14.668.472,99	24,45
Diğer - Teminat	593.066,35	593.066,35	0,99
Finansman Bonosu	4.020.000,00	3.908.884,25	6,51
Özel Sektör Borçlanma Araçları	6.870.000,00	7.075.366,61	11,79
Ters Repo	4.456.472,60	4.456.472,60	7,43
Vadeli Mevduat (TL)	2.200.856,94	2.224.217,67	3,71
VDMK	200.000,00	184.345,32	0,31

Yabancı Yatırım Fonu	42.250,00	8.923.933,12	14,87
Yatırım Fonu Katılma Payları	394.091,00	473.880,22	0,79
Yurtiçi Ortaklık Payları	1.827.068,53	17.490.499,44	29,15
Fon Portföy Değeri		59.999.138,57	100,00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		14.668.472,99	24,45
TRT020322T17	1.900.000,00	1.658.948,75	2,76
TRT050220T17	300.000,00	265.498,61	0,44
TRT080323T10	500.000,00	360.477,22	0,60
TRT080328T15	800.000,00	697.106,21	1,16
TRT080720T19	500.000,00	451.926,50	0,75
TRT100719T18	3.300.000,00	3.146.887,43	5,24
TRT110226T13	1.500.000,00	1.206.051,96	2,01
TRT110827T16	1.400.000,00	1.104.230,36	1,84
TRT120325T12	600.000,00	419.649,51	0,70
TRT131119T19	1.000.000,00	954.271,54	1,59
TRT150120T16	600.000,00	570.507,61	0,95
TRT150519T15	1.500.000,00	1.438.980,54	2,40
TRT170221T12	500.000,00	445.992,21	0,74
TRT220921T18	700.000,00	580.089,73	0,97
TRT240227T17	1.700.000,00	1.367.854,82	2,28
Diğer - Teminat		593.066,35	0,99
TRY	593.066,35	593.066,35	0,99
Finansman Bonosu		3.908.884,25	6,51

BOLU ÇİMENTO	500.000,00	495.787,12	0,83
ÇELİK MOTOR	225.000,00	223.965,35	0,37
FİBA FAKTORİNG	500.000,00	483.463,83	0,81
FİBABANKA	300.000,00	290.883,65	0,48
GARANTİ FAKTORİNG	660.000,00	634.298,85	1,06
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	300.000,00	291.275,69	0,49
NUROL YATIRIM BANKASI	1.000.000,00	968.429,65	1,61
YAPI KREDİ FAKTORİNG	190.000,00	184.860,51	0,31
YAPI KREDİ FİN. KİR.	165.000,00	157.679,82	0,26
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER	180.000,00	178.239,78	0,30
Özel Sektör Borçlanma Araçları		7.075.366,61	11,79
AK FİNANSAL KİRALAMA	200.000,00	212.173,88	0,35
AKFEN HOLDİNG	200.000,00	204.686,61	0,34
AYGAZ	100.000,00	106.471,55	0,18
ÇELİK MOTOR	200.000,00	210.038,39	0,35
DEVA HOLDİNG	300.000,00	307.791,31	0,51
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.300.000,00	1.386.621,14	2,31
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	700.000,00	728.959,63	1,21
İŞ G.M.Y.O.	560.000,00	565.994,34	0,94
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	920.000,00	935.983,74	1,56
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	660.000,00	686.827,13	1,14
NETLOG LOJİSTİK	300.000,00	307.637,61	0,51
ORFİN FİNANSMAN	800.000,00	786.801,10	1,31
OTOKOÇ OTOMOTİV	200.000,00	211.557,49	0,35
RÖNESANS HOLDİNG	100.000,00	103.317,22	0,17

TEB TÜKETİCİ FİNANSMANI	150.000,00	135.342,13	0,23
ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA	180.000,00	185.163,33	0,31
Ters Repo		4.456.472,60	7,43
Vadeli Mevduat (TL)		2.224.217,67	3,71
İŞ BANKASI	2.200.856,94	2.224.217,67	3,71
VDMK		184.345,32	0,31
Aktif Yat Bank Turkcell Varlık Fin Fonu	200.000,00	184.345,32	0,31
Yabancı Yatırım Fonu		8.923.933,12	14,87
EEM US Equity.H	1.500,00	296.627,93	0,49
EMLC US Equity.H	1.800,00	140.091,02	0,23
EWJ US Equity.H	2.500,00	662.327,66	1,10
IEF US Equity.H	350,00	163.694,92	0,27
IEMB LN Equity.H	800,00	385.324,42	0,64
LEMB Us Equity.H	11.300,00	2.297.986,23	3,83
SX5EEX GY Equit.H	12.900,00	2.366.626,34	3,94
VOO US Equity.H	500,00	572.801,12	0,95
VWO US Equity.H	10.600,00	2.038.453,48	3,40
Yatırım Fonu Katılma Payları		473.880,22	0,79
Ak Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	194.091,00	246.829,02	0,41
İş Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	200.000,00	227.051,20	0,38
Yurtiçi Ortaklık Payları		17.490.499,44	29,15
AKBANK	248.200,00	1.866.464,00	3,11
ANADOLU EFES BİRACILIK	7.500,00	177.000,00	0,30
ANADOLU HAYAT EMEK.	0,85	7,36	0,00
ARÇELİK	25.600,00	390.400,00	0,65

ASELSAN	19.000,00	439.660,00	0,73
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	16.800,00	1.128.120,00	1,88
BOLU ÇİMENTO	29.000,00	190.820,00	0,32
Enerjisa Enerji A.Ş.	70.500,00	437.100,00	0,73
ENKA İNŞAAT	0,46	2,16	0,00
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	166.200,00	1.695.240,00	2,83
GARANTİ BANKASI	251.500,00	2.107.570,00	3,51
HEKTAŞ	25.300,00	264.385,00	0,44
İŞ BANKASI	109.000,00	621.300,00	1,04
İŞ G.M.Y.O.	0,17	0,17	0,00
KARDEMİR	101.000,00	445.410,00	0,74
KOÇ HOLDİNG	44.500,00	632.790,00	1,05
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	11.200,00	476.000,00	0,79
KOZA ANADOLU METAL	8.500,00	53.635,00	0,09
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	5.650,00	220.576,00	0,37
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	16.900,00	416.078,00	0,69
PETKİM	500,00	2.420,00	0,00
SABANCI HOLDİNG	64.000,00	565.120,00	0,94
SODA SANAYİİ	27.003,64	167.422,54	0,28
ŞİŞE CAM	1,82	7,70	0,00
T.S.K.B.	0,19	0,18	0,00
TAV HAVALİMANLARI	4.750,00	106.590,00	0,18
TEKFEN HOLDİNG	22.000,00	381.700,00	0,64
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	22.800,00	548.568,00	0,91
TRAKYA CAM	106.110,64	440.359,17	0,73

TURKCELL	88.550,00	1.077.653,50	1,80
TÜPRAŞ	8.690,00	938.520,00	1,56
TÜRK HAVA YOLLARI	80.500,00	1.089.970,00	1,82
YAPI VE KREDİ BANKASI	245.810,75	609.610,66	1,02
Toplam		59.999.138,57	100,00

**30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	Tutar	%
Fon portföy değeri	59.999.138,57	99,03
Hazır değerler	176.725,36	0,29
Alacaklar	682.582,63	1,13
Borçlar	-269.941,12	-0,45
Net varlık değeri	60.588.505,44	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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 bulunduğu varlık sınıflarında pozisyonlar alınarak portföyün belirli bir risk seviyesine getirilmesi amaçlanır. Portföyün alabileceği maksimum ve minimum risk seviyelerinin önceden belirlendiği bu yönetime "oyunaklık 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 portföyüne riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir.

Vadeli işlem ve/veya opsiyon sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur.

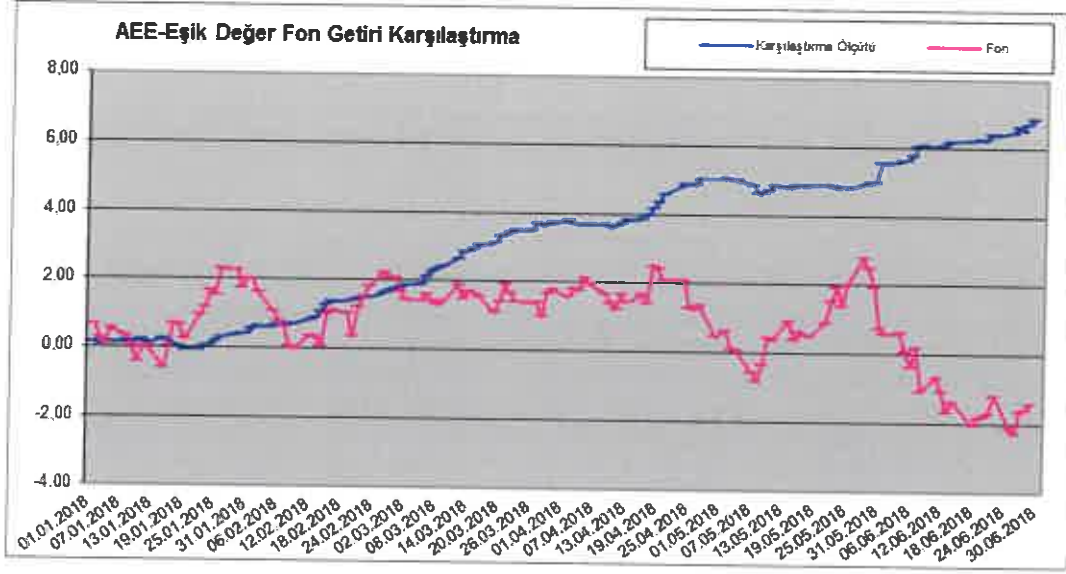
Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMI %
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 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 getirisidir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem: 01.01.2018-30.06.2018

2018 yılında fonun eşik değer getirisinin (6.98%) TRLIBOR O/N getirisinin (7.55%) altında gerçekleşmiş olması nedeniyle eşik değer getirisi olarak TRLIBOR O/N getirisi kullanılmıştır.

Fonun Net Getirisi %	Eşik Değer Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**) %
-1,42	7,55	-0,28	-8,97

(*) 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.

01 Ocak 2018- 30 Haziran 2018 döneminde fonun getirisi %-1,42 ve eşik değer getirisi ise %7,55 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıklardan kamu ve özel sektör borçlanma araçlarının alım satımına HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.; Ters repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.; ortaklık payları ve VİOP alım satım işlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ; devlet dış borçlanma araçları alım satım işlemlerine HSBC Bank A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Deutsche Bank AG; yabancı borsa yatırım fonu işlemlerine HSBC Bank PLC, Follow Traders B.V. ve Deutsche Bank AG aracılık etmektedir.

- I.** Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir. (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)
- II.** Borçlanma Araçları: Borçlanma aracı alım satımlarında sadece BİST tescil ücreti ödenmektedir.
- III.** Ters Repo İşlemleri: Aracı kurumlara; gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde sadece BİST tescil ücreti ödenmektedir.
- IV.** Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank Para Piyasası işlemlerinde sadece Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- V.** Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonosu: Özel sektör borçlanma araçları ve finansman bonusu alım satım işlemlerinde sadece işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- VI.** VİOP İşlem Komisyonları: VİOP' dan yapılan işlemlerde alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,00015 komisyon + BSMV ödenmektedir.
- VII.** Yabancı Borsa Yatırım Fonu Komisyonu: Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank PLC., Deutsche Bank London ve HSBC Bank A.Ş. aracılık etmektedir. İşlemlerde alım satım bedelleri üzerinden 0,0025 aracılık komisyonu ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı, toplam fon gider oranı aşımı var ise fonun kurucudan alacağı olarak hesaplanan tutar ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

FON: AEE	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,1121%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,0223%
Diğer Fon Giderleri	0,0107%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0062%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0004%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0026%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0004%
Saklama Giderleri	0,0197%
TOPLAM	1,1743%

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2018– 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasa'sında 1.986.166TL' lik kısa, 1.998.184,80' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

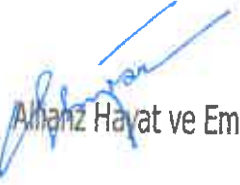
01.01.2018– 30.06.2018 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri :	44.149,00TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri :	56.167,80TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri :	5.085,15TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları :	344,42TL

01.01.2018– 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu


Almanz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)


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