

01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN 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, 03/01/2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 1.000.000.000- TL' lik fon başlangıç tutarını temsilen 100.000.000.000 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. 01 Şubat 2019 tarihinde Bilgi Sistemleri kaynaklı olarak yaşanan sorun nedeniyle Emeklilik Fon programı çalışması gereken saatte çalışmamış olup, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu' nun o günkü pay alım-satım bilgilerinin portföy yönetim şirketine saat 19:00'dan sonra iletebilmiş olması nedeniyle 194,702.96-TL yatırıma yönlendirilememiş ve fonun hazır değerler kaleminde kalmıştır. Konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.
2. 21 Haziran tarihinde alınan yönetim kurulu kararına istinaden Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu ile Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonunun, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Bu nedenle para piyasası fonu dışındaki fonlarda geçici fon olarak kullanılan Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu yerine Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu' nun kullanılabilmesi amacıyla gerekli izahname değişikliklerinin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından günlük risk ölçümleri Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılmakta ve ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.


ALLIANZ



2) Piyasa Değerlendirmesi

2017 yılı ve 2018 yılı ilk yarısında dünya ekonomilerinde görülen güçlü büyümelerin ardından, yeni yıla girerken küresel büyümeler önemli ölçüde ivme kaybetmiştir. Özellikle Çin ekonomisindeki yavaşlama bu durumda etkili olurken, ABD ile Çin ticaret görüşmelerinde somut sonuçlara varılamaması büyüme beklentilerinin gerilemesine yol açmıştır. Euro Bölgesi ekonomisinin beklenenden daha fazla ivme kaybettiği bu dönemde, gelişmekte olan ülkelerde görülen yavaşlamalar da küresel ekonomik aktivitenin azalmasında etkili olmuştur. Gellinen noktada ABD'nin GSYİH manşet verisi henüz anlamlı bir zayıflama içermemektedir. Son açıklanan birinci çeyrek verisi yüzde 3.1 büyümeye işaret ederken çekirdek PCE enflasyon göstergesi istenilen seviyeye ulaşmasa da yüzde 1.6 ile kontrol altındadır. Ancak dayanıklı tüketim harcamalarında yüzde 3.2 daralma görülmesi ve büyüme ile ilgili öncül verilerin 2018 yılı ortalarından bu yana düşüş kaydetmesi, FED 'in söylemlerini yumuşatmasına yol açmıştır. 2018 yılında, 1 yıl içerisinde ABD Merkez Bankası Fed'den 4 faiz artırımını fiyatlanırken, Fed'in son toplantısında faiz indirimine yeşil ışık yakmasıyla beraber, Temmuz ayında faiz indirim ihtimali %100'e ulaşmıştır. Bunun yanı sıra benzer ekonomik kaygıları yaşayan Avrupa tarafında, ECB'nin 2020 yılı ortasına kadar faiz artışına gitmeyeceği belirtilmektedir. Enflasyonist baskıların azalması ve faiz indirim beklentileri ile faiz hadlerinde geri çekilmeler yaşanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,95 ile Kasım 2016 diplerini test etmiştir. Öte yandan, Alman 10 yıllık tahvilleri - %0,40'lar ile tarihi dip seviyelerine ulaşmıştır.

Yılın ilk 6 ayında, ABD hisse senetleri USD bazında %17 değer kazanmıştır. Avrupa hisse senetleri ise ilk çeyreği EUR bazında %15.7 değer kazancı ile kapatmıştır. MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksi yılın ilk yarısını USD bazında %9.2 değer kazancı ile kapatmıştır.

ABD-Çin ekonomik ilişkilerindeki zayıflık ve ticaret savaşının karşılıklı olarak ekonomileri zayıflattığı ve küresel ticaret hacminde de ciddi düşüşe neden olduğu gözlemlenmektedir. Tansiyonun artması sonucu altının ons fiyatındaki artış dikkat çekmektedir. Yılın ikinci çeyreğindeki ticaret müzakerelerinden olumsuz haber akışına karşın, Haziran sonundaki G20 toplantısından çıkan pozitif haberler, gelişmekte olan ülkeleri desteklemiştir. Haziran'ın son haftalarında, gelişmekte olan ülke kurları %2'nin üzerinde değer kazanmıştır. Türk Lirası, ilk çeyrekte diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla negatif ayrışırken, Mayıs ayından bu yana %8 değer kazanarak sene başındaki kayıplarını azaltmıştır. Ayrıca TL'nin değerlendirme kriterleri açısından diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı bir hayli ucuz olması da TL için pozitif olmuştur.

2019 yılı, küresel ekonomilere paralel olarak Türkiye ekonomisi için de büyüme kaygılarının olduğu bir yıl olarak görülmektedir. Büyüme öncü göstergelerinden olan PMI verisinden zayıf

Handwritten signature in blue ink and a blue circular stamp with the word "MILLI KAS" inside.

sinyaller gelmeye devam etmektedir. 2018 yılı son çeyreğinde dip yapan PMI verisinin, 2019 yılı içinde toparlanma çabası içinde olduğunu ancak kritik elli seviyesinin halen geçilemediği görülmektedir. GSYİH verisi ilk çeyrekte geçen yıla göre yüzde 2.6 oranında daralmaktadır. PMI verisi ile beraber sanayi üretimi verilerindeki zayıflık toparlanmanın tam anlamıyla sağlanamadığını göstermektedir.

Bu dönemde cari işlemler açığında iyileşme görülürken, işsizlik ve bütçe açığında yükseliş görülmüştür. Yılın ilk yarısında etkili iç talep ağırlıklı zayıflıkların yılın ikinci yarısından itibaren toparlanma sürecine girmesi, artan ihracat ve turizm gelirleri ekonominin daha iyi olacağı beklenmektedir.

2018 sonunda %20,3 olan yıllık tüketici fiyatları 2019'un ilk 6 ayı sonunda %15,72'ye gerilemiştir. Dönem içinde yüzde 30 seviyelerine ulaşan gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu ise yüzde 19.20'ye kadar düşmüş durumdadır. Enflasyondaki düşüş TCMB'nin elini rahatlatmaktadır ve yılın ikinci yarısında TCMB'nin faiz indirimine gitmesi beklenmektedir. 2019 yılının büyük bölümünde yüzde 24 seviyesinde olan ortalama fonlama faizli dönem içinde yüzde 25.50 seviyesine çıkmıştır. Haziran ayı ile birlikte TCMB fonlamanın bir bölümünü yüzde 23 seviyesinden vermiş böylece ortalama fonlama faizi dönemin sonuna doğru yüzde 23.80 seviyelerine gerilemiştir. Yurtiçinde enflasyonun düşüş trendinde olması, seçim belirsizliğinin ortadan kalkması sonrasında faizlere olumlu yansırken, 10 yıllık faizler %16'lara; 2 yıllık faizler ise %18'lere düşmüştür. TCMB'den önümüzdeki bir yıllık dönemde önemli ölçüde faiz indirimi bekleniyor olması, kısa vadeli faizlerin pozitif ayrışmasını sağlarken, küresel düşük faiz ortamı da tahvil-bono piyasaları açısından ek bir destek unsuru olmuştur.

Büyümeye öncü göstergelerin yavaşlama sinyalleri vermesine paralel olarak, merkez bankalarından faiz indirim beklentilerinin artmasıyla küresel hisse senetlerinde yükselişler yaşanmıştır. MSCI küresel hisse senetleri endeksi ikinci çeyrekte %5'e yakın değer kazanmıştır. Ayrıca, Haziran ayının sonunda yapılan G20 zirvesinde ABD-Çin cephesinden gelen olumlu açıklamalar gerek gelişmiş, gerekse de gelişmekte olan ülke hisse senetlerine pozitif yansımıştır. İkinci çeyreğin başlarında ABD-Çin cephesinden gelen olumsuz haber akışı ile %10'a yakın değer kaybeden MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi, son dönemdeki pozitif gelişmeler ile kayıplarını geri alarak, yılın ilk yarısını %8 yükselişle kapatmıştır.

2018 yılını 91,270 seviyesinden kapatan BIST-100 endeksi yılın ilk yarısında %5.7 yükselişle 96,485 seviyesinde kapanmıştır. Yılın ilk altı ayına bakıldığında ortalama %15 civarında yükselen Bankacılık Sektörü hisselerinin öne çıktığı görülmektedir. Öte yandan sınai endeksi %6.5 yükseliş kaydederken hizmet endeksi şirketleri ortalamada %1.4 değer kaybına uğramıştır. Dönem içerisinde ortalamalardan olumlu ayrışan sektörler bakıldığında Bankacılık, Telekom, Otomotiv,

olumsuz ayrılan sektörlerde ise Savunma Sanayi, Gayrimenkul ve Perakende olarak göze çarpmaktadır.

Yılın ilk yarısında gözlenen aşırı volatilitte sebebiyle, fonun hisse senedi yatırımlarında, özellikle likiditesi yüksek büyük şirketlere yatırım yapmak kaydıyla, aşırı risk alınmaktan kaçınılmıştır. Yıla başlarken olumlu beklentiler paralelinde hisse senedi pozisyonu artırılmış, seçim döneminde ise düşürülmüştür. Seçim sonrasında da pozisyonlar bir miktar artırılarak yine likiditesi yüksek şirketler tercih edilmektedir.

2019 yılında küresel 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

Fon izahnamesinin (VII) nolu bölümünde yer alan Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar maddesinde yapılan değişiklikle Fon Malvarlığından Karşılanan Harcamalara "Tüzel Kişi Kimlik Koduna (LEI) yönelik harcamalar,"glider maddesi eklenmiştir.

Pay alım talimatlarının karşılığında tahsil edilen tutarların geçici olarak nemalandırıldığı fonun "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" yerine "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmesi amacıyla 25.06.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuruda bulunulmuştur.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak yurtiçi ortaklık payları ile kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak TL bazda getiri elde etmektir.

Fon'un yatırım stratejisi; 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 yatırarak ; değişen piyasa koşullarına göre ağırlıklı olarak yurtiçi ortaklık payları ile kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapmaktır. Fon portföyüne alınan ortaklık payı oranı teknik analize dayalı bir modele göre belirlenmektedir. Bu modelle kısa vadede piyasada oluşan sert fiyat hareketleri alış ve satış fırsatı olarak kullanılmaktadır.

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

Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4-5 düzeyinde kalacaktır.

Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım 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 %
Yurtiçi Ortaklık Payları	30	79
Kamu İç Borçlanma Araçları	20	70
Yabancı Borçlanma Araçları	0	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	50
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	50
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
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
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelire Endeksli Senetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Kira Sertifikası (TL)	0	20
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%55 BIST 100 Getiri Endeksi, %35 BIST-KYD DİBS 91 GÜN Endeksi, %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2019 - 30.06.2019	11.44%	12.55%	9.91%	1.53%

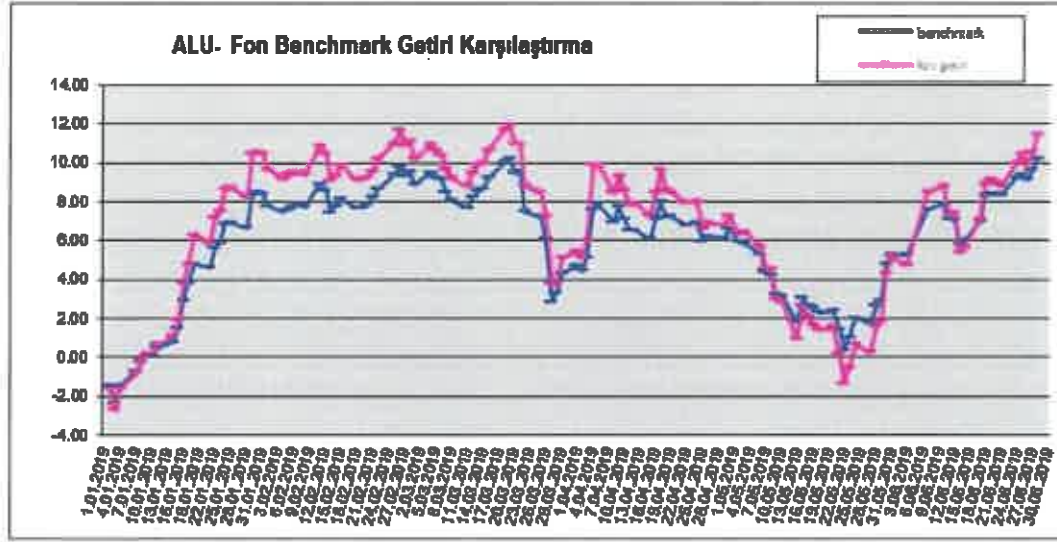
Portföy Net Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

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.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 446,696,454.80 TL'lik kısa; 472,871,021.40 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 75,876,270.10 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 70,720,211.70 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 2,084,083.73 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 270,352.94 TL

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

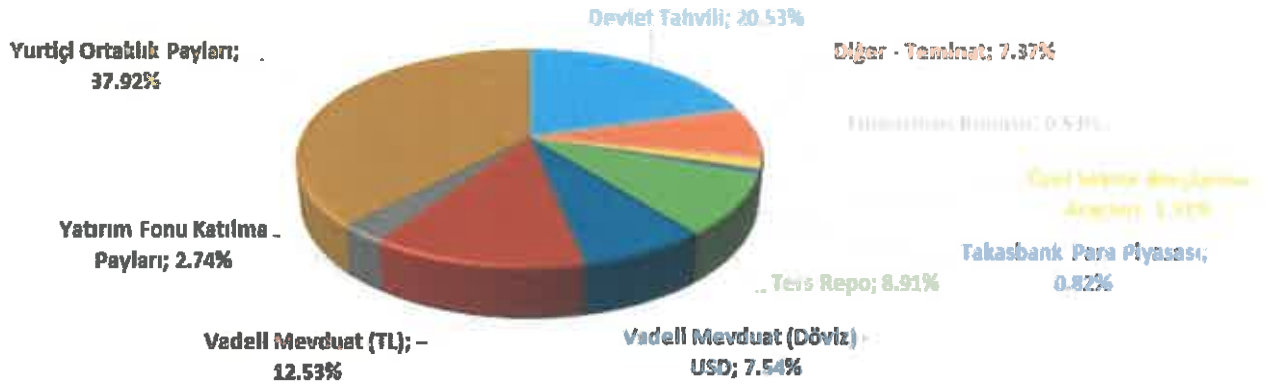
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

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 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.

2019 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

30/06/2019 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 334,798,011.87-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.





Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

ALIANZ YATIRIM VE EMERLİ A.Ş.



Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALIANZ YATIRIM VE EMERLİ A.Ş.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	69,500,000.00	69,289,980.00	20.53
Diğer - Teminat	24,869,412.28	24,869,412.28	7.37
Finansman Bonosu	1,712,496.00	1,800,535.42	0.53
Özel Sektör Borçlanma Araçları	3,500,000.00	3,739,330.00	1.11
Takasbank Para Piyasası	2,764,397.06	2,764,397.06	0.82
Ters Repo	30,059,178.08	30,059,178.08	8.91
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	4,423,392.32	25,457,065.14	7.54
Vadeli Mevduat (TL)	42,263,688.92	42,263,688.92	12.53
Yatırım Fonu Katılma Payları	34,329,199.00	9,236,339.65	2.74
Yurtiçi Ortaklık Payları	15,735,552.43	127,949,157.81	37.92
Fon Portföy Değeri		337,429,084.36	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		69,289,980.00	20.53
TRT100719T18	40,000,000.00	41,466,800.00	12.29
TRT111219T10	20,000,000.00	18,338,800.00	5.43
TRT131119T19	3,000,000.00	2,967,090.00	0.88
TRT150120T16	6,500,000.00	6,517,290.00	1.93
Diğer - Teminat		24,869,412.28	7.37
VIOP NAKİT TEMİNAT	24,869,412.28	24,869,412.28	7.37
Finansman Bonosu		1,800,535.42	0.53
AKYÜREK PAZARLAMA DAĞITIM VE TİCARET AŞ	1,712,496.00	1,800,535.42	0.53
Özel Sektör Borçlanma Araçları		3,739,330.00	1.11
Opet Petrolcülük	3,500,000.00	3,739,330.00	1.11
Takasbank Para Piyasası		2,764,397.06	0.82
Ters Repo		30,059,178.08	8.91
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		25,457,065.14	7.54
AKBANK	2,211,401.79	12,726,838.44	3.77
HALK BANKASI	2,211,990.53	12,730,226.70	3.77
Vadeli Mevduat (TL)		42,263,688.92	12.53
GARANTİ BANKASI	10,014,110.48	10,014,110.48	2.97
T. VAKIFLAR BANKASI	14,667,131.52	14,667,131.52	4.35
YAPI VE KREDİ BANKASI	17,582,446.92	17,582,446.92	5.21
Yatırım Fonu Katılma Payları		9,236,339.65	2.74
Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu	34,329,199.00	9,236,339.65	2.74
Yurtiçi Ortaklık Payları		127,949,157.81	37.92
AK ENERJİ	0.41	0.21	0.00
AKBANK	1,670,450.60	11,359,064.08	3.37
AKSA	42,200.00	390,350.00	0.12
AKSA ENERJİ	79,200.00	184,536.00	0.05
ANADOLU EFES BİRACILIK	122,343.00	2,433,402.27	0.72
ARÇELİK	108,787.00	2,115,907.15	0.63
ASELSAN	180,964.00	3,257,352.00	0.97
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	114,142.00	9,091,410.30	2.69
COCA COLA İÇECEK	41,433.00	1,238,018.04	0.37
ÇİMSA	1.00	6.22	0.00
DOĞUŞ OTOMOTİV	19,760.00	107,889.60	0.03
ECZACIBAŞI İLAÇ	98,800.00	232,180.00	0.07

[Signature] VE EMEKLİLİK A.Ş.

EMLAK G.M.Y.O.	1,222,000.00	1,380,860.00	0.41
Enerjisa Enerji A.Ş.	150,000.00	826,500.00	0.24
ENKA İNŞAAT	396,371.27	2,168,150.83	0.64
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	1,111,000.81	8,743,576.36	2.59
FORD OTOSAN	40,083.00	2,505,187.50	0.74
GARANTİ BANKASI	1,220,000.00	11,102,000.00	3.29
GÜBRE FABRİKALARI	45,600.00	117,192.00	0.03
HALK BANKASI	383,000.00	2,198,420.00	0.65
İŞ BANKASI	868,570.00	5,254,848.50	1.56
İŞ G.M.Y.O.	303,887.97	306,926.85	0.09
KARDEMİR	462,000.88	1,039,501.97	0.31
KOÇ HOLDİNG	348,000.00	6,103,920.00	1.81
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	27,370.00	331,724.40	0.10
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	25,000.00	1,005,000.00	0.30
MİGROS	41,968.00	567,827.04	0.17
NETAŞ TELEKOM.	11,012.00	75,982.80	0.02
OTOKAR	4,349.00	495,786.00	0.15
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	21,834.00	995,630.40	0.30
PETKİM	574,081.54	2,330,771.04	0.69
SABANCI HOLDİNG	554,025.00	4,759,074.75	1.41
SİNPAŞ G.M.Y.O.	0.60	0.38	0.00
SODA SANAYİİ	277,313.10	1,763,711.31	0.52
ŞİŞE CAM	463,135.72	2,403,674.37	0.71
T. VAKIFLAR BANKASI	398,500.00	1,669,715.00	0.49
T.S.K.B.	788,444.26	583,448.75	0.17
TAT GIDA	27,600.00	116,196.00	0.03
TAV HAVALİMANLARI	94,893.00	2,562,111.00	0.76
TEKFEN HOLDİNG	114,300.00	2,967,228.00	0.88
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	77,916.00	1,503,778.80	0.45
TRAKYA CAM	213,657.91	626,017.66	0.19
TURKCELL	677,114.00	8,667,059.20	2.57
TÜPRAŞ	83,350.00	9,585,250.00	2.84
TÜRK HAVA YOLLARI	409,000.00	5,272,010.00	1.56
TÜRK TELEKOM	284,300.00	1,415,814.00	0.42
TÜRK TRAKTÖR	7,678.00	243,085.48	0.07
ÜLKER	92,080.00	1,790,035.20	0.53
VESTEL	44,200.00	546,312.00	0.16
YAPI VE KREDİ BANKASI	1,374,676.38	3,312,970.08	0.98
YAZICILAR HOLDİNG	19,159.00	201,744.27	0.06
Toplam		337,429,084.36	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

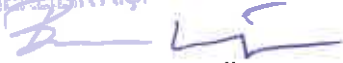
30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	337,429,084.36	100.79
Hazır değerler	9,017.15	0.00
Alacaklar	570,362.87	0.17
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	(1,800,535.42)	(0.54)
Borçlar	(1,409,917.09)	(0.42)
Net varlık değeri	334,798,011.87	100.00



ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)



Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	173.43	0.00%
b	İlan Giderleri	2,079.97	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	2,268.54	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	17,738.39	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	3,277,376.39	1.00%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	3,299,636.72	1.00%
i	Hisse Senedi Komisyonları	-	0.00%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	2,732.22	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	18,017.50	0.01%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	997.50	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	5,231.38	0.00%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	270,352.94	0.08%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	297,331.54	0.09%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi. Resim. Harç vb. Giderler	30,122.46	0.01%
u	Diğer Giderler	5,203.80	0.00%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	19,713.61	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	3,652,008.13	1.1093%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	329,210,544.35	100,00

2019 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.



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.