

01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
UNILEVER DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
UNILEVER BÜYÜME AMAÇLI GRUP ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Ashmore 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 (yüzmilyar) 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. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Büyüme Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu fon portföy yöneticisinin İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmesine ve Sn. Tufan DERİNER' in Fon Kurulu üyeliğine atanmasına karar verilmiştir.
2. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Büyüme Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu portföyünde, 510.000-TL nominal değerle yer alan ve Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş toplam 45,000,000,00.TL nominal değerli, 1,092 gün vadeli, 3 ayda bir değişken kupon ödemeli vade başlangıcı 19.09.2014 ve vade sonu 15.09.2017 olan, TRSBMKS91713 ISIN kodlu tahvilin yeniden yapılandırılmasına ilişkin olarak Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.'nin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yapmış olduğu yeniden yapılandırmaya ilişkin duyurular ve sonrasında sunmuş olduğu yeniden yapılandırılma protokolü incelenmiş ve kabul edilmesi uygun görülmüştür. Yönetim Kurulu'nun bu şekilde bilgilendirilmesine karar verilmiştir.
3. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Büyüme Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu portföyünde, 510.000-TL nominal değerle yer alan ve Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş toplam 45,000,000,00.TL nominal değerli, 1,092 gün vadeli, 3 ayda bir değişken kupon ödemeli vade başlangıcı 19.09.2014 ve vade sonu 15.09.2017 olan, TRSBMKS91713 ISIN kodlu tahvilin yeniden yapılandırılmasına ilişkin olarak Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.'nin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yapmış olduğu yeniden yapılandırmaya ilişkin duyurular ve sonrasında sunmuş olduğu yeniden yapılandırılma protokolü incelenmiş ve kabul edilmesi uygun görülmüştür. Yönetim Kurulu'nun bu şekilde bilgilendirilmesine karar verilmiştir.

Kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Büyüme Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu portföyünde 510.000-TL nominal değerle bulunan, 15.09.2017 itfa tarihli TRSBMKS91713 ISIN kodlu tahvilin ihraççısı olan Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş.'nin temerrüde düşmüş olması nedeniyle yatırımcılara sunmuş olduğu yeniden yapılandırma protokolü 08.09.2017 tarihinde imzalanmıştır.

12.09.2017 tarihinde mevcut tahvilin yerine yeni ISIN kodlu tahvil fiyat hesaplamasına dahil edilmiştir. İmzalanmış olan yeniden yapılandırma protokolünde anapara taksit ödemeleri net olarak belirtilmiş ancak değişken kupon ödemelerinin tutar ve tarihleri net olarak belirtilmemiştir. Söz konusu protokolde değişken kupon ödemesi tutarının " faiz hesaplamasının yapılacağı günden önceki iki iş günü BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş Gösterge devlet iç borçlanma senedi' nin (Benchmark) aynı gün valörlü ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması ve ilaveten yıllık %4,50 oranında ek getiri oranının toplanması ile elde edilecek faiz oranı" kullanılarak hesaplanacağı belirtilmektedir. Değişken faizli bu kupon ödemelerine ek olarak ayrıca yeniden yapılandırmanın yapıldığı tarihten ilk ödemenin yapılacağı tarihe kadar 1 sene boyunca birikecek faiz tutarının da 5 eşit taksitle ödeneceği belirtilmiştir.

End: 15h	TR68M081713	Online Value
Var: 15h	TR68M031230	15.09.2017
Nominal:	45,000,000	

4. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.10.2017 tarihli 12233903-325.07-E.11046 sayılı izni ile Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Büyüme Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu unvanı 01.11.2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu olarak kullanılmasına ilişkin olarak fon kurulunun bilgilendirilmesine karar verilmiştir.
5. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş olup konu ile ilgili olarak fon kurulunun bilgilendirilmesine karar verilmiştir.
6. İhraççısı temerrüde düşen veya yeniden yapılandırılan özel sektör borçlanma araçlarına ayrılacak karşılıklar ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) duyurularına ilişkin olarak 2017/25 sayılı 30.11.2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile genel prensipler belirlenmiştir.

İleride yaşanabilecek özel sektör tahvili temerrüdü ve yeniden yapılandırmalarda belirlenen genel prensiplerin uygulanmasına karar verilmiştir.

7. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföyünde bulunan Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş olan 15.09.2017 itfa tarihli tahvil ile ilgili olarak daha önce protokol imzalanması sebebiyle karşılık ayrılmamış olmasına karşın, 2017/25 sayılı 30.11.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararında yer alan ilkeler çerçevesinde ilgili Yönetim Kurulu karar tarihini takip eden günden başlamak üzere %50 karşılık ayrılmaya başlanmasına karar verilmiştir.
8. Emeklilik Yatırım Fonları Rehber'inin (11) nolu yürürlük maddesinde belirtildiği üzere; Emeklilik şirketleri Rehber'e uyum sağlamak üzere içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılmasına izin verilmesi talebiyle Rehber'in yürürlük tarihinden itibaren en geç 31.12.2016'ya kadar Kurula başvuruda bulunmak zorundadır. Bu doğrultuda kurucusu olduğumuz fon adına 14.11.2016 tarih / 00339 sayı ve 16.12.2016 tarih / 00399 sayılı yazılarımız ile Rehber'e uyum sağlamak üzere Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunun değiştirilmesi ve düzenlenmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'na değişiklik başvurusunda bulunulmuştur.

Fonun portföy yöneticisi olan İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2017 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Yeni yıla anayasa değişikliği referandumu, 15 Temmuz Darbe Girişimi sonrasındaki gelişmeler ve OHAL uygulamasının ekonomi üzerindeki olumsuz etkileri altında başlayan Türkiye piyasaları, yurtiçinde belirsizliklerin azaltılması yönünde atılan kararlı adımlar ve gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin devam etmesiyle beklenenden çok daha iyi bir yıl geçirmiştir. MSCI Dünya Endeksi Dolar bazında %22,40 , gelişmekte olan ülke piyasaları %37,30 yükselirken, BIST-100'ün dolar bazlı getirisi de %37,30 olarak gerçekleşmiştir.

Ocak ayında Türk Lirası'nın Dolar karşısında kısa bir zaman içinde değer kaybetmesi sonucu, TCMB para politikasında sert bir duruş almaya karar vermiş ve gecelik fonlama seviyesini politika faizinden ayırarak, geç likidite penceresine yöneltmiştir. Bu duruş değişikliği ile kurlarda bir düzeltme hareketi yaşanırken, kısa vadeli faizlerde ve bono verim eğrisinde değişiklikler olmuştur. TCMB'nin geç likidite penceresindeki fonlama faizini %12,25 puana yükseltme hamlesi ile verim eğrisi negatif eğime dönmüştür. Diğer yandan yılın ikinci yarısında enflasyon beklentileri olumsuza dönmüş ve Kasım ayında %12,98 seviyelerine kadar yükselen yıllık TÜFE rakamı Aralık ayında %11,92 seviyesinde gerçekleşerek düşüşe geçmiştir. TCMB Aralık ayı toplantısında geç likidite penceresinde 50 baz puanlık artışa giderek ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %12,75 seviyesine yükseltmiştir.

Bunun yanı sıra hükümetin iyice yavaşlayan ekonomi seyri, kredi musluklarındaki daralma ve istihdamdaki tıkanmalara karşı başlattığı politika tercihleri ile, KGF (Kredi Garanti Fonu) sermayelendirilerek, kredi muslukları Kobilere yönelik olarak açılmaya ve istihdam seferberliği ile işsizlik oranı düşürülmeye başlanmıştır. KGF uygulamasının kısa zaman içinde 200 milyar TL tutarına ulaşması, mevduat/kredi dengesinin ağırlıklarını değiştirmiştir. Yılın ilk yarısında mevduat faizlerinde hızlı bir yükseliş yaşanırken, yıl sonuna doğru faizlerde düşüş görülmüştür.

Bu gelişmeler TL'nin belli bir aralıkta kalmasına yardımcı olmuştur. ABD faizlerinin, enflasyon ve büyüme oranlarındaki beklentilerin altında gerçekleşmesi ile yükseliş hızını kesiyor olması ve Trump yönetiminin söz verdiği politikaları uygulamada zorlanması ile Dolar'ın güç kaybı, hisse senedi piyasalarına global olarak destek vermiştir. AB tarafında ise Avusturya, Hollanda ve

Almanya seçimlerinin beklentiler doğrultusunda atlatılması ile AB ve Euro üzerindeki olumsuz beklentiler bertaraf edilmiştir. AB ekonomik verilerindeki toparlanmanın da etkisiyle, Euro bölgesinde faizler ve enflasyon için beklentilerde iyileşme olmuştur. Böylece politik ve ekonomik olarak belirsizliklerin azalmasıyla Euro güçlenmeye başlamıştır.

2017 yılında iyileşen makro veriler, merkez bankalarının güvercin eğilimli politikaları, Avrupa ekonomilerinde beklentilerin üzerinde toparlanma belirtilerinin artması ve politik belirsizliklerin azalması faktörlerinin etkisiyle global risk iştahı yüksek kalmıştır. Gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin güçlü olmasından en çok etkilenen ülkelerin başında olan Türkiye'de geçtiğimiz yıl borsa endeksinin getirisi %47 olmuştur.

2017 yılında borsa endeksinde yaşanan uzun soluklu yükselişte, Türk hisse senetlerinin MSCI Gelişmekte olan Ülkeler Endeksi ile arasındaki farkın tarihi bir seviyede olması ve hisselerin Dolar bazında çok ucuz olması etkili olmuştur. Referandum sonrası Türk piyasalarında GOÜ piyasalarına göre %12 civarında daha olumlu bir performans yaşanmıştır.

Global ekonomilerdeki toparlanmalar, Doların diğer para birimleri karşısındaki değer kaybı ve global faizlerdeki yükselişlerin sınırlı kalması geliştirmekte olan ülkelere sermaye akışının devam etmesine yol açmıştır. Yıla 1.05 seviyelerinden başlayan Euro/Dolar paritesi 1.20 seviyelerinden yılı kapatırken, Dolar'ın diğer global para birimlerini de göz önüne alan sepeti DXY endeksi, geçtiğimiz yıl %10 değer kaybetmiştir. Global ortamın yanı sıra hükümetin attığı adımların da etkisiyle Türkiye 2017 yılını %6'nın üzerinde bir büyümeyle tamamlamış olup, yüksek büyüme şirket karlılıklarına da yansımıştır. Temel olarak diğer geliştirmekte olan ülke piyasalarına göre daha ucuz olan ve yıla 78.139 seviyesinden başlayan BIST-100 endeksi yılı %47,60 getiriyle 115.333 puandan kapatmıştır. Banka endeksi getirisi %32,3 olurken, sanayi endeksi getirisi %54,8 olmuştur.

2017 yılında AEP fonunun getirisi %26,73 olmuştur. Karşılaştırma ölçütündeki artış %24,65 iken TÜFE'de %11,92 artış gerçekleşmiştir. Fon hem reel olarak hem de karşılaştırma ölçütüne göre yatırımcılarına kazanç sağlamıştır. Bu dönemde fonun nispi getirisi %2,84 olmuştur. %26,73'lük dönemsel getirinin, yaklaşık %16'sı Türk hisse senetlerindeki pozisyonların değer artışlarından gelmiştir. 2017'de Mavi halka arzı ve İndeks Bilgisayar ikincil blok satışlarından iyi getiri (fon getirisinin yaklaşık %1,20'si) sağlanmıştır. 2017 yılında da yeni halka arz fırsatlarının değerlendirilmesi planlanmaktadır. Toplam getirinin yaklaşık %4'lük kısmı, yabancı hisse senetleri ve EFT'lerden gelmektedir. Yurtdışı yatırımların (\$9mn) %40'ı geliştirmekte olan ülkelere (EEM+INDA) olup, 2017 yılında geliştirmekte olan piyasa pozisyonlarının getirileri dolar bazında yaklaşık %37 olmuştur. (EEM %34; INDA %34,5). Yurtdışı yatırımlarının %30'luk kısmını ise MSCI World ETF (URTH) oluşturmakta olup, bu pozisyonun yıllık dolar bazlı getirisi %16,4'tür.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

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.

01.01.2017-31.10.2017 döneminde fonun yatırım stratejisi;

Fon, Yönetmeliğin 6. maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülmek koşuluyla fon paylarını, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla, işveren katkılı grup emeklilik planı sahibi müşterilerimizden Unilever Sanayi ve Ticaret Türk A.Ş.'nin talebi üzerine kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur.

Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği'nin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin

tamamına veya bir kısmına yatıran, yurtiçi borçlanma araçları ve ortaklık paylarının yanısıra global piyasalar ve gelişmekte olan ülke piyasalarına da yatırım yaparak ağırlıklı olarak sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 02/10/2017 tarih ve 12233903-325.07-E.11046 sayılı yazısı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum sağlanması amacıyla; söz konusu emeklilik yatırım fonunun içtüzük, izahname, tanıtım formu ve unvanı değiştirilmiştir.

Değişiklikler, 01/11/2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

Bu doğrultuda;

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Büyüme Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fonun karşılaştırma ölçütünde, fon toplam gider kesintisi ve fon işletim gider kesintisi oranında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Fonun portföy yöneticisi; Ashmore Portföy Yönetimi. A.Ş. yerine İstanbul Portföy Yönetimi. A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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 yatırmak olup yurtiçi borçlanma araçlarına ve ortaklık paylarının yanısıra global piyasalar ve gelişmekte olan ülke piyasalarına da yatırım yaparak ağırlıklı olarak sermaye kazancı elde etmektir" şeklinde güncellenmiştir.

Fon, 01.11.2017 tarihinden itibaren fon izahnamesinde yer alan ve aşağıda belirtilen varlık türü tablosundaki sınırlamalara uygun olarak yönetilmektedir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	10	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	40
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	50
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	50
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	50
Yabancı Borçlanma Araçları	0	25
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
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
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifika	0	15
Kira sertifikaları (TL)	0	30
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	30
Gelire Endeksli Senetler	0	30
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Karşılaştırma ölçütü:

Fon'un karşılaştırma ölçütü "%40 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi, %30 BİST-100 Endeksi , %20 MSCI All World Value Index, %5 JP Morgan Government Bond Global Index, %5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi" olarak belirlenmiştir. (Yabancı endeksler TL cinsinden hesaplanacaktır).

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2017 - 31.12.2017	26.73%	27.73%	23.89%	2.84%

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

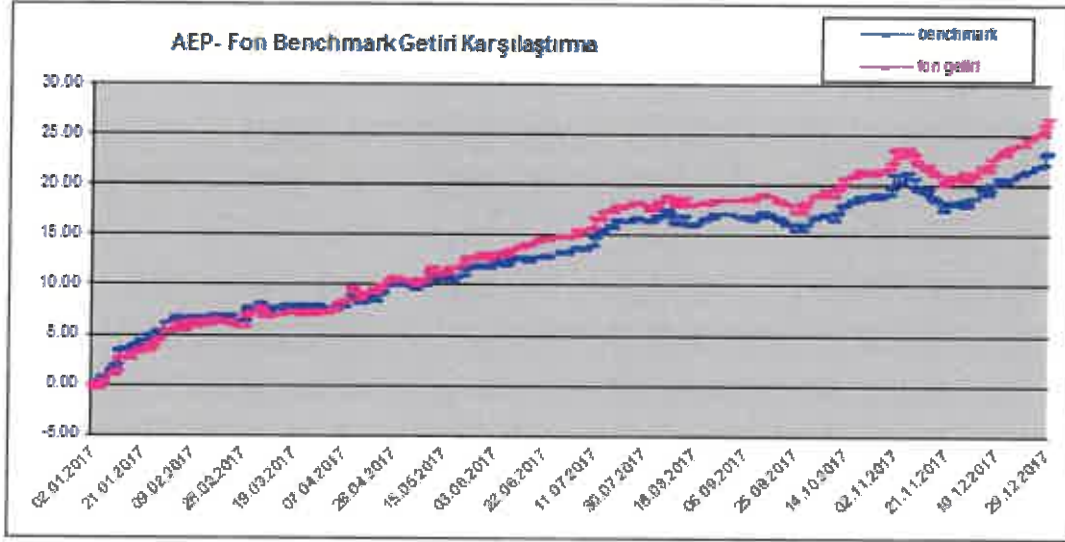
Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

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 01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde net %26.73 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %23.89 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %2.84 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem Opsiyon Piyasası ile ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

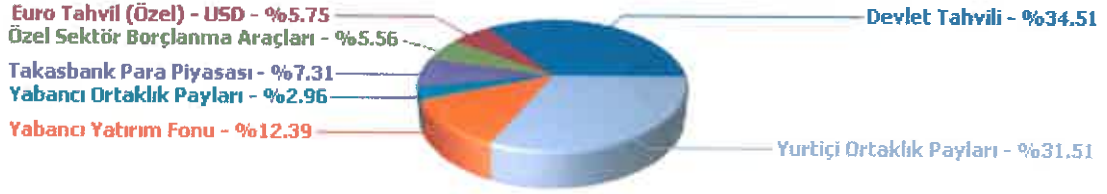
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

İlgili dönemde, Lisanslama Tebliği'nin 23.maddesi kapsamında, 2016 yılına ilişkin düzenlenen sicil tutma ücreti kurucusu olduğumuz tüm emeklilik yatırım fonları adına toplam 5,000.00 TL olarak kurucu tarafından karşılanmıştır.

5) Portföy Dağılımı

31/12/2017 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 69,566,483.25-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.




Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)


Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
UNILEVER DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
UNILEVER BÜYÜME AMAÇLI GRUP ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	24,000,000.00	23,535,770.00	34.51
Euro Tahvil (Özel) - USD	1,000,000.00	3,923,850.99	5.75
Özel Sektör Borçlanma Araçları	3,670,000.00	3,792,695.20	5.56
Takasbank Para Piyasası	4,987,640.55	4,985,729.31	7.31
Yabancı Ortaklık Payları	74,735.00	2,018,775.28	2.96
Yabancı Yatırım Fonu	40,750.00	8,448,508.07	12.39
Yurtiçi Ortaklık Payları	2,897,230.39	21,485,301.64	31.51
Fon Portföy Değeri		68,190,630.49	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		23,535,770.00	34.51
TRT080323T10	2,000,000.00	1,683,160.00	2.47
TRT110718T18	5,000,000.00	5,085,950.00	7.46
TRT110827T16	10,000,000.00	9,880,300.00	14.49
TRT141118T19	2,000,000.00	1,949,020.00	2.86
TRT170822T15	3,000,000.00	2,977,260.00	4.37
TRT200618T18	2,000,000.00	1,960,080.00	2.87
Euro Tahvil (Özel) - USD		3,923,850.99	5.75
T. VAKIFLAR BANKASI	1,000,000.00	3,923,850.99	5.75
Özel Sektör Borçlanma Araçları		3,792,695.20	5.56
BİMEKS BİLGİ İŞLEM	510,000.00	551,855.70	0.81
GÖZDE GİRİŞİM SRMY. Y.O.	1,000,000.00	1,020,050.00	1.50
İŞ BANKASI	2,000,000.00	2,056,460.00	3.02
RÖNESANS G.M.Y.O	50,000.00	50,952.50	0.07
RÖNESANS HOLDİNG	110,000.00	113,377.00	0.17
Takasbank Para Piyasası		4,985,729.31	7.31
Yabancı Ortaklık Payları		2,018,775.28	2.96
Apple Computer, Inc.	200.00	128,508.63	0.19
BGC Partners, Inc.	9,000.00	516,335.39	0.76
Gilead Sciences, Inc.	1,000.00	273,349.59	0.40
GNC.Y	2,500.00	32,155.45	0.05
Hennessy Advisors Inc	2,985.00	186,901.42	0.27
ITV plc	54,800.00	457,968.72	0.67
Natural Health Trends Corp.	3,750.00	225,323.88	0.33
PM.Y	500.00	198,232.20	0.29

Yabancı Yatırım Fonu		8,448,508.07	12.39
Ishares MSCI India ETF	26,750.00	5,476,996.83	8.03
iShares MSCI Emerging Markets Indx (ETF)	11,500.00	2,051,291.24	3.01
USDTRF.Y	2,500.00	920,220.00	1.35
Yurtiçi Ortaklık Payları		21,485,301.64	31.51
AKBANK	95,000.00	935,750.00	1.37
AKDENİZ GÜVENLİK HİZMETLERİ	50,000.00	296,500.00	0.43
AKSA ENERJİ	350,000.00	1,445,500.00	2.12
ALKİM KİMYA	38,228.00	955,700.00	1.40
ANADOLU CAM	150,000.00	394,500.00	0.58
ARÇELİK	50,000.00	1,076,000.00	1.58
ÇELEBİ	10,500.00	388,290.00	0.57
ECZACIBAŞI İLAÇ	300,000.00	1,323,000.00	1.94
ENKA İNŞAAT	0.64	3.84	0.00
GARANTİ BANKASI	210,000.00	2,251,200.00	3.30
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	300,000.00	1,083,000.00	1.59
HÜRRİYET GAZETECİLİK	250,000.00	335,000.00	0.49
İNDEKS BİLGİSAYAR	80,000.00	920,000.00	1.35
İŞ BANKASI	150,000.00	1,045,500.00	1.53
KARDEMİR	0.18	0.58	0.00
KLİMASAN KLİMA	150,000.00	877,500.00	1.29
KOÇ HOLDİNG	35,000.00	646,800.00	0.95
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	100,000.00	767,000.00	1.12
KRON TELEKOMÜNİKASYON	32,500.00	601,250.00	0.88
ODAŞ ELEKTRİK	0.58	3.49	0.00
PINAR SÜT	20,000.00	250,000.00	0.37
SABANCI HOLDİNG	90,000.00	1,000,800.00	1.47
T.S.K.B.	0.27	0.39	0.00
TAT GIDA	100,000.00	531,000.00	0.78
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	20,000.00	660,400.00	0.97
TRAKYA CAM	0.72	3.34	0.00
TURKCELL	50,000.00	774,000.00	1.14
TÜPRAŞ	6,000.00	729,000.00	1.07
TÜRK TELEKOM	100,000.00	644,000.00	0.94
ULUSOY ELEKTRİK	60,000.00	1,119,600.00	1.64
YAPI VE KREDİ BANKASI	100,000.00	434,000.00	0.64
Toplam		68,190,630.49	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
UNILEVER DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
UNILEVER BÜYÜME AMAÇLI GRUP ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU")

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	68.190.630,48	98,01
Hazır değerler	1.528.803,25	2,20
Alacaklar	950.525,66	1,37
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	(272.437,00)	(0,39)
Borçlar	(831.039,14)	(1,19)
Net varlık değeri	69.566.483,25	100,00

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
UNİLEVER DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a Noter Harç ve Tasdik Giderleri	4.377,31	0,01%
b İlan Giderleri	1.530,78	0,00%
c Sigorta Ücretleri	-	0,00%
d Bağımsız Denetim Ücreti	1.341,96	0,00%
e Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0,00%
f Saklama Giderleri	18.742,97	0,03%
g Fon Yönetim Ücreti	539.507,86	0,80%
h İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	565.500,88	0,84%
i Hisse Senedi Komisyonları	55.233,39	0,08%
j Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	414,39	0,00%
k Gecelik Ters Repo Komisyonları	6.011,16	0,01%
l Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0,00%
m Borsa Para Piyasası Komisyonları	24.018,48	0,04%
n Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	2.179,69	0,00%
o Türev araçları işlem komisyonu	-	0,00%
p Kur Farkı Giderleri	-	0,00%
q Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	87.857,11	0,13%
r Ödenecek Vergiler	-	0,00%
s Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0,00%
t Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	8.369,26	0,01%
u Diğer Giderler	7.436,21	0,01%
ü Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	7.996,58	0,01%
Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	677.160,04	1,0042%
Ortalama Fon Toplam Değeri	67.430.979,86	100,00

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

İlgili dönemde, Lisanslama Tebliği'nin 23.maddesi kapsamında, 2016 yılına ilişkin düzenlenen sicil tutma ücreti kurucusu olduğumuz tüm emeklilik yatırım fonları adına toplam 5,000.00 TL olarak kurucu tarafından karşılanmıştır.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)