

**01.01.2018 - 30.06.2018 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. Emeklilik Yatırım Fonu'nun Fon Kurulu üyesi olan Sayın Mert ÖNCÜ 30.03.2018 tarihi itibarıyla fon kurulu görevinden ayrılmış olup konu ile ilgili olarak fon kuruluna bilgilendirme yapılmasına karar verilmiştir.
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 kuruluna bilgi verilmesine karar verilmiştir.
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.

  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  


Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılı ilk 6 ayında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

## 2) Piyasa Değerlendirmesi

Global piyasalar 2018 yılına faiz artırım rüzgarı ile başlamıştır. Hatırlanacağı üzere Amerika Merkez Bankası (FED) Aralık, Mart ve Haziran aylarında 25'er baz puanlık faiz artışları yapmış ve böylece hedef FFR oranını %1,75 - 2,00 aralığına çıkarmıştır. Buna ilave olarak Amerika Merkez Bankası (FED) son yaptığı açıklamada makro söylemini daha agresif bir hale getirmiştir. Buna göre yılın geri kalanında iki defa daha olmak üzere, 2018 içinde toplamda dört faiz artışı (her biri 25 bps olmak üzere) beklentisi tekrar gündeme gelmiştir. Amerika Merkez Bankası (FED) bilançosuna baktığımızda ise küçülmenin şimdiden başladığı gözlemlenmektedir. Diğer yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) 30 milyar euro'luk varlık alımlarını Ekim ayından itibaren 15 milyar euroya indirerek, Aralık 2018 sonu itibarıyla de varlık alım programını sonlandırma kararı almıştır. Tüm bunlar global likiditenin daralma işaretleri olarak yorumlanabilir.

Mevcut durumda Amerika Birleşik Devletleri (ABD) en sağlıklı ekonomi olarak öne çıkmaktadır. 2018 yılı ilk çeyrek büyüme verisinin %2,2 olarak gerçekleşmesinin ardından, 2. ve 3. çeyrekler için yapılan büyüme tahminleri %3 seviyesini aşmıştır. Diğer yandan İmalat Sanayi Endeksi (PMI) gibi öncü göstergeler de canlılığını korumaktadır. Diğer bölgelerle de karşılaştırmalı olarak baktığımızda ise Amerika Birleşik Devletleri (ABD) ISM' nin diğer bölgelere göre daha güçlü olduğu gözlemlenmektedir. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) özelinde bakıldığında, Amerika Merkez Bankası (FED), yükselen politika faizi patikasının güçlü ekonomik aktivite ile uyumlu olduğunu açıklamıştır. Bu durumda para politikasının yavaşlatıcı değil, uyumlu olduğunun dikkate alınması gerekmektedir. Diğer yandan Amerika ile Çin arasında yaşanan "Ticaret Savaşı" küresel risk iştahını etkilemiş görünmektedir. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) başkanı Donald Trump son olarak Çin'den gelen bazı teknolojik ürünlere 50 milyar USD vergi ekleneceğini bildirmiştir. Çin'in buna cevabı benzer bir vergiyi Amerika Birleşik Devletleri (ABD) mallarına getirmek şeklinde olmuştur. Amerika Birleşik Devletleri'nin (ABD) ise genel olarak net ithalatçı olduğu mal ve ülkelere bu vergiyi getirmiş olması nedeni ile, ABD piyasaları için bu verginin etkisinin olumsuz olmayacağı düşünülmektedir.

   
ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

Türkiye'ye baktığımızda Haziran ayında TÜFE enflasyonu %2,61 olarak beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşmiştir. Böylece yıllık TÜFE %15,39'a yükselmiştir. Bu rakam endeks hesaplama baz yılı olan 2003'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye olmuştur. 2018 yılı Mart ayında yıllık TÜFE artış oranının sadece %10,23 seviyesinde olduğu dikkate alındığında, fiyatlama davranışlarındaki bozulma net şekilde ortaya çıkmaktadır. Ancak üretici fiyatları endeksi aylık artış oranı Haziran ayında %3,0, yıllık bazda ise %23,7 ile dikkat çekmektedir. ÜFE verisinin kur artışlarından etkileneceği beklenmektedir. Bu nedenle %30'un üzerinde gerçekleşmiş bulunan yıllık bazdaki TL değer kaybı nedeniyle özellikle ÜFE artışlarının devam etmesi söz konusu olabilecektir.

2018 yılı ilk çeyreğinde GSYİH büyüme oranı %7,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2017 yılı toplam büyümesi ile aynı seviyede olmuştur. Ancak yılın ikinci çeyreğine ilişkin sanayi üretim ve diğer öncü göstergeler sınırlı da olsa bir soğumaya işaret etmektedir. Nisan ayında sanayi üretimini yıllık bazda %6,25 artmıştır.

Yılbaşından bu yana FED para politikasında sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görülmüştür. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyretmesi ile beraber gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki makas açılmıştır. Gelişmekte olan ülke varlık fiyatlarında kademeli gerileme yaşanmıştır. Dolar/TL kuru yılın ilk çeyreğinde sınırlı olarak %5 artmıştır.

Gelişmekte olan ülkelerde yaşanan satış süreci, yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. Fakat, Türkiye'nin yeniden seçim sürecine girmesi ve döviz kurundaki hızlı yükseliş ile beraber Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında olumsuz ayrılmıştır. Hisse tarafında da benzer şekilde zor bir 6 ayı geride bırakılmıştır. Özellikle hisse senedi piyasasının hoşlanmadığı seçim belirsizliği ortamı hisse senedi üzerinde baskı yaratırken yükselen döviz ve faizle birlikte şirketlerin borçlulukları artmış ve değerlemeleri aşağı gelmiştir.

2017 senesini 115.333 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi 30 Haziran itibariyle 96.520 seviyesine gerilemiş ve endeksin ilk 6 aydaki kaybı %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Dolar bazda kayıp ise %30,8 seviyesinden gerçekleşmiştir. BIST100 endeksi 29.01.2018 tarihinde 121.531 seviyesini görerek tüm zamanların en yüksek değerine ulaştıktan sonra 19.06.2018 tarihinde 92.288 seviyesini görerek yılın en düşük değerini görmüştür.

Dönem içinde özellikle döviz borcu olan, borç seviyesi yüksek ve likiditesi düşük şirketler baskı altında kalırken, özellikle net nakit pozisyonu bulunan defansif şirketler ön plana çıkmıştır.

Fonda dönem içinde risk seviyesi minimize edilmeye çalışılmış ve defansif şirketlerde pozisyon alınarak yüksek volatiliteden kaçınılmıştır.

Önümüzdeki dönemde ise, gerek seçim sürecinin sonuçlanması gerekse de olumsuzlukların önemli ölçüde fiyatlanmış olması sebebiyle daha olumlu bir süreç beklenmektedir.

### 3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

- Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.02.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izin doğrultusunda, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun varlık türü tablosunda yer alan " BIST 100 Endeksi kapsamında yer alan diğer Ortaklık Payları" ifadesi ise "Yurtiçi Ortaklık Payları" olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.
- 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 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.

 ALIHAN YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.  ALU 4 of 7

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.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                         | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 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.

| <b>Dönem</b>            | <b>Portföy Net Getiri</b> | <b>Portföy Brüt Getiri</b> | <b>Karşılaştırma Ölçütü</b> | <b>Nispi Getiri</b> |
|-------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 01.01.2018 - 30.06.2018 | -1.74%                    | -0.69%                     | -4.68%                      | 2.94%               |

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

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

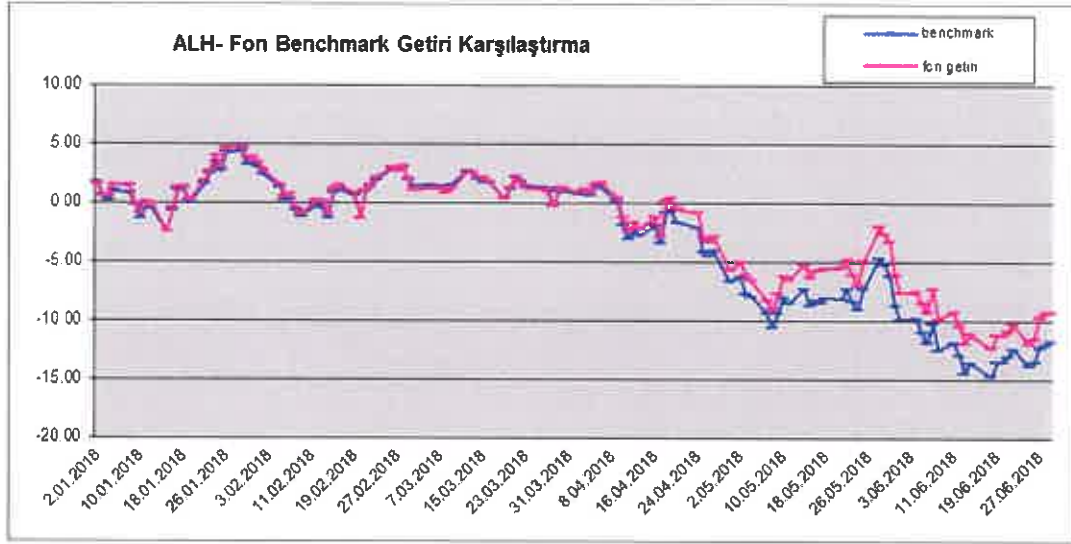
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

  
ALIANZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %-1.74 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-4.68 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %2.94 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. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 82,454,675.00 TL'lik kısa; 218,027,252.50 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                  | : 24,864,652.50 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : 26,163,942.50 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : 787,721.67 TL    |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : 88,341.56 TL     |

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

ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

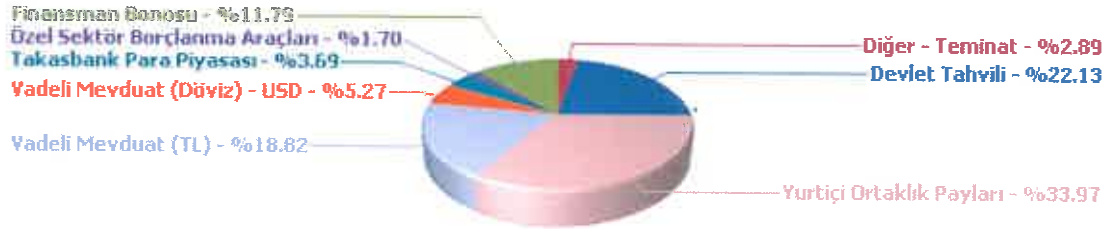
#### 4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

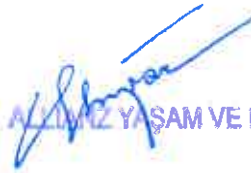
Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan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

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

#### 5) Portföy Dağılımı

30/06/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 343,135,012.01-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



  
ALINIZ 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.**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU**

**Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:**

|   | Gider Türü                                                | TL                    | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|---|-----------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| a | Noter Harç ve Tasdik Giderleri                            | 144.62                | 0.00%                                |
| b | İlan Giderleri                                            | 2,400.27              | 0.00%                                |
| c | Sigorta Ücretleri                                         | -                     | 0.00%                                |
| d | Bağımsız Denetim Ücreti                                   | 2,026.00              | 0.00%                                |
| e | Katılma Belgesi Basım Giderleri                           | -                     | 0.00%                                |
| f | Saklama Giderleri                                         | 15,512.36             | 0.00%                                |
| g | Fon Yönetim Ücreti                                        | 3,457,665.77          | 1.00%                                |
| h | <b>İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)</b>              | <b>3,477,749.02</b>   | <b>1.01%</b>                         |
| i | Hisse Senedi Komisyonları                                 | 8,950.06              | 0.00%                                |
| j | Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları                 | 3,254.30              | 0.00%                                |
| k | Gecelik Ters Repo Komisyonları                            | 7,747.50              | 0.00%                                |
| l | Vadeli Ters Repo Komisyonları                             | -                     | 0.00%                                |
| m | Borsa Para Piyasası Komisyonları                          | 24,003.49             | 0.01%                                |
| n | Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları                        | -                     | 0.00%                                |
| o | Türev araçları işlem komisyonu                            | 88,341.56             | 0.03%                                |
| p | Kur Farkı Giderleri                                       | -                     | 0.00%                                |
| q | <b>Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)</b> | <b>132,296.91</b>     | <b>0.04%</b>                         |
| r | Ödenecek Vergiler                                         | -                     | 0.00%                                |
| s | Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü              | -                     | 0.00%                                |
| t | Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler                     | 9,586.89              | 0.00%                                |
| u | Diğer Giderler                                            | 5,203.80              | 0.00%                                |
| ü | Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti                              | 29,020.54             | 0.01%                                |
|   | <b>Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)</b>                    | <b>3,653,857.16</b>   | <b>1.0578%</b>                       |
|   | <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>                         | <b>345,412,080.63</b> | <b>100,00</b>                        |

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

Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)



**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

| Menkul Kıymet                  | Nominal Değer | Rayiç Değer           | %             |
|--------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Devlet Tahvili                 | 74,400,000.00 | 76,192,372.00         | 22.07         |
| Diğer - Teminat                | 9,950,813.78  | 9,950,813.78          | 2.88          |
| Finansman Bonosu               | 41,500,000.00 | 40,595,630.00         | 11.76         |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları | 5,712,496.00  | 5,859,815.42          | 1.70          |
| Takasbank Para Piyasası        | 12,712,308.79 | 12,712,308.79         | 3.68          |
| Vadeli Mevduat (Döviz) - USD   | 3,970,000.00  | 18,132,134.57         | 5.25          |
| Vadeli Mevduat (TL)            | 64,362,936.26 | 64,785,399.20         | 18.77         |
| Yurtiçi Ortaklık Payları       | 13,975,827.86 | 116,934,893.51        | 33.88         |
| <b>Fon Portföy Değeri</b>      |               | <b>345,163,367.27</b> | <b>100.00</b> |

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Menkul Kıymet                           | Nominal Değer | Rayiç Değer           | %            |
|-----------------------------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| <b>Devlet Tahvili</b>                   |               | <b>76,192,372.00</b>  | <b>22.07</b> |
| TRT110718T18                            | 54,800,000.00 | 56,927,336.00         | 16.49        |
| TRT141118T19                            | 19,600,000.00 | 19,265,036.00         | 5.58         |
| <b>Diğer - Teminat</b>                  |               | <b>9,950,813.78</b>   | <b>2.88</b>  |
| VIOP NAKİT TEMİNAT                      | 9,950,813.78  | 9,950,813.78          | 2.88         |
| <b>Finansman Bonosu</b>                 |               | <b>40,595,630.00</b>  | <b>11.76</b> |
| FİNANSBANK                              | 7,500,000.00  | 7,293,900.00          | 2.11         |
| ING BANK                                | 7,500,000.00  | 7,368,750.00          | 2.13         |
| T. VAKIFLAR BANKASI                     | 10,000,000.00 | 9,691,700.00          | 2.81         |
| YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER      | 16,500,000.00 | 16,241,280.00         | 4.71         |
| <b>Özel Sektör Borçlanma Araçları</b>   |               | <b>5,859,815.42</b>   | <b>1.70</b>  |
| AKYÜREK PAZARLAMA DAĞITIM VE TİCARET AS | 1,712,496.00  | 1,800,535.42          | 0.52         |
| DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.                      | 4,000,000.00  | 4,059,280.00          | 1.18         |
| <b>Takasbank Para Piyasası</b>          |               | <b>12,712,308.79</b>  | <b>3.68</b>  |
| <b>Vadeli Mevduat (Döviz) - USD</b>     |               | <b>18,132,134.57</b>  | <b>5.25</b>  |
| T. VAKIFLAR BANKASI                     | 3,970,000.00  | 18,132,134.57         | 5.25         |
| <b>Vadeli Mevduat (TL)</b>              |               | <b>64,785,399.20</b>  | <b>18.77</b> |
| HALK BANKASI                            | 18,914,525.29 | 19,025,893.42         | 5.51         |
| İŞ BANKASI                              | 19,026,309.99 | 19,137,207.97         | 5.54         |
| TÜRK EKONOMİ BANKASI                    | 10,000,000.00 | 10,104,821.30         | 2.93         |
| YAPI VE KREDİ BANKASI                   | 16,422,100.98 | 16,517,476.51         | 4.79         |
| <b>Yurtiçi Ortaklık Payları</b>         |               | <b>116,934,893.51</b> | <b>33.88</b> |
| AK ENERJİ                               | 0.41          | 0.31                  | 0.00         |
| AKBANK                                  | 1,234,962.00  | 9,286,914.24          | 2.69         |

 ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  ALU 1 of 3

|                                   |              |               |      |
|-----------------------------------|--------------|---------------|------|
| AKSA                              | 42,200.00    | 484,456.00    | 0.14 |
| AKSA ENERJİ                       | 79,200.00    | 331,848.00    | 0.10 |
| ANADOLU EFES BİRACILIK            | 114,843.00   | 2,710,294.80  | 0.79 |
| ARÇELİK                           | 98,787.00    | 1,506,501.75  | 0.44 |
| ASELSAN                           | 84,964.00    | 1,966,066.96  | 0.57 |
| AYGAZ                             | 35,996.00    | 393,436.28    | 0.11 |
| BAGFAŞ                            | 13,000.00    | 96,460.00     | 0.03 |
| BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR            | 105,642.00   | 7,093,860.30  | 2.06 |
| COCA COLA İÇECEK                  | 38,433.00    | 1,303,647.36  | 0.38 |
| ÇİMSA                             | 1.00         | 10.92         | 0.00 |
| DOĞUŞ OTOMOTİV                    | 19,760.00    | 137,529.60    | 0.04 |
| ECZACIBAŞI İLAÇ                   | 98,800.00    | 333,944.00    | 0.10 |
| EMLAK G.M.Y.O.                    | 1,127,000.00 | 2,287,810.00  | 0.66 |
| Enerjisa Enerji A.Ş.              | 155,000.00   | 961,000.00    | 0.28 |
| ENKA İNŞAAT                       | 359,371.27   | 1,678,263.81  | 0.49 |
| EREĞLİ DEMİR ÇELİK                | 971,000.81   | 9,904,208.24  | 2.87 |
| FORD OTOSAN                       | 36,583.00    | 2,242,537.90  | 0.65 |
| GARANTİ BANKASI                   | 1,209,000.00 | 10,131,420.00 | 2.94 |
| GÜBRE FABRİKALARI                 | 45,600.00    | 161,424.00    | 0.05 |
| HALK BANKASI                      | 378,000.00   | 2,797,200.00  | 0.81 |
| İŞ BANKASI                        | 838,570.00   | 4,779,849.00  | 1.38 |
| İŞ G.M.Y.O.                       | 273,887.97   | 271,149.09    | 0.08 |
| KARDEMİR                          | 602,000.88   | 2,654,823.86  | 0.77 |
| KOÇ HOLDİNG                       | 332,000.00   | 4,721,040.00  | 1.37 |
| KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL         | 27,370.00    | 174,894.30    | 0.05 |
| MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş. | 22,500.00    | 878,400.00    | 0.25 |
| MİGROS                            | 36,968.00    | 759,322.72    | 0.22 |
| NETAŞ TELEKOM.                    | 11,012.00    | 100,869.92    | 0.03 |
| OTOKAR                            | 3,849.00     | 290,407.05    | 0.08 |
| PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI         | 21,834.00    | 537,553.08    | 0.16 |
| PETKİM                            | 394,092.00   | 1,907,405.28  | 0.55 |
| SABANCI HOLDİNG                   | 523,025.00   | 4,618,310.75  | 1.34 |
| SİNPAŞ G.M.Y.O.                   | 0.60         | 0.38          | 0.00 |
| SODA SANAYİİ                      | 204,581.81   | 1,268,407.22  | 0.37 |
| ŞİŞE CAM                          | 468,135.72   | 1,980,214.08  | 0.57 |
| T. VAKIFLAR BANKASI               | 380,500.00   | 1,868,255.00  | 0.54 |
| T.S.K.B.                          | 663,444.26   | 643,540.93    | 0.19 |
| TAT GIDA                          | 27,600.00    | 120,612.00    | 0.03 |
| TAV HAVALİMANLARI                 | 87,393.00    | 1,961,098.92  | 0.57 |
| TEKFEN HOLDİNG                    | 104,300.00   | 1,809,605.00  | 0.52 |
| TOFAŞ OTOMOBİL FAB.               | 69,916.00    | 1,682,178.96  | 0.49 |
| TRAKYA CAM                        | 193,146.76   | 801,559.06    | 0.23 |
| TURKCELL                          | 637,114.00   | 7,753,677.38  | 2.25 |
| TÜPRAŞ                            | 73,350.00    | 7,921,800.00  | 2.30 |



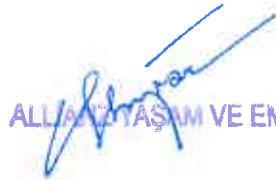
YATIRIM YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

|                       |            |                       |               |
|-----------------------|------------|-----------------------|---------------|
| TÜRK HAVA YOLLARI     | 396,000.00 | 5,361,840.00          | 1.55          |
| TÜRK TELEKOM          | 269,300.00 | 1,343,807.00          | 0.39          |
| TÜRK TRAKTÖR          | 7,678.00   | 399,256.00            | 0.12          |
| ÜLKER                 | 80,080.00  | 1,443,842.40          | 0.42          |
| VESTEL                | 44,200.00  | 394,706.00            | 0.11          |
| YAPI VE KREDİ BANKASI | 914,676.38 | 2,268,397.42          | 0.66          |
| YAZICILAR HOLDİNG     | 19,159.00  | 409,236.24            | 0.12          |
| <b>Toplam</b>         |            | <b>345,163,367.27</b> | <b>100.00</b> |

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

| NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU    | Tutar                 | %             |
|------------------------------|-----------------------|---------------|
| Fon portföy değeri           | 345,163,367.28        | 100.59        |
| Hazır değerler               | 5,113.26              | 0.00          |
| Alacaklar                    | 824,596.79            | 0.24          |
| Menkul Değer Düşüş Karşılığı | (1,800,535.42)        | (0.52)        |
| Borçlar                      | (1,057,529.90)        | (0.31)        |
| <b>Net varlık değeri</b>     | <b>343,135,012.01</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)