

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

1) Genel Bilgi

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 08/03/2004 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. Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" ekinde yer alan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esaslarında Yapılan Değişiklikler" başlıklı III. Bölümü uyarınca portföy yöneticisi değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.02.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izni doğrultusunda Kurucu olarak, ilgili değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmasına karar verilmiştir.

Bu doğrultuda Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ile ilgili olarak, 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere; Fon hesap operatörünün Yapı Kredi Bankası A.Ş. yerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak belirlenmesine, Fon portföy yöneticisinin Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmesine, Fon müdürü olarak Yapı Kredi Bankası A.Ş. çalışanı Sn. İsmi DURMUŞ'un yerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanı Sn. Sevda ARSLAN'ın belirlenmesine karar verilmiştir.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

2. 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Fonun "Fon Kurulu Üyeleri" aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

Fon Kurulu

Başkanı

Taylan
TÜRKÖLMEZ

Fon Kurulu

Üyeleri

Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Mert ÖNCÜ
Emir Kadir ALPAY

Yeni Şekil

Fon Kurulu

Başkanı

Taylan
TÜRKÖLMEZ

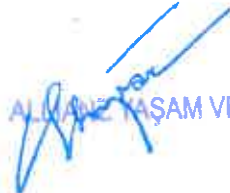
Fon Kurulu Üyeleri

Ersin PAK
Burcu UZUNOĞLU
Namık AKSEL

3. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi (Rehber) kapsamında fona risk ölçüm metodu belirlenmesi, risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması, risk yönetim biriminin görev ve sorumluluklarının tanımlanması ilişkin olarak kararlar alınmıştır.
4. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği üçer aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen 10. iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.
5. Sermaye Piyasası Kurul'unun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelere istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan Fonun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumundan başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere, performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanmaya başlanacaktır.

Bu doğrultuda fonun karşılaştırma ölçütünde yer alan pay fiyat endeksleri pay getiri endeksi olarak değiştirilmiş olup, fon izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmış ve güncel izahname 26 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.' nin 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 Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.


ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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.


M. YAZAR VE E. BEKLİKAS

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


ALTIYANZ YAŞAM VE ZARF MEMLUKAT A.Ş.

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 BİST'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 BİST'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 savaşları kaygıları ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımı beklentilerindeki artış yurtiçinde seçime yaklaşırken risk azaltma eğilimi ile birleşince bilhassa Haziran ayının ilk haftasında BİST'de zayıf seyir hakim olmuştur. Seçim sonrasında ise belirsizlik ortamının kalkmış olması kısıtlı bir toparlanmaya imkân verse de aylık bazda gerilemeye engel olamamıştır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

Sermaye Piyasası Kurul'unun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelerle istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan fonun, 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumundan başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere, performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanmaya başlanmıştır.

Bu doğrultuda fonun karşılaştırma ölçütünde yer alan pay fiyat endeksleri pay getiri endeksi olarak değiştirilmiş olup, fon izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmış ve güncel izahname 26 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

- Hazine Müsteşarlığının 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında


YATIRIM YATIRIM VE EMİKLİLİK

Sektör Duyurusu (2017/2)" nun EK-III.Diğer Esaslar başlığı altındaki beşinci maddesinde yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." ifadesine uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.02.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izin doğrultusunda, Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fonun portföy yönetim şirketi HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. , fon hizmet birimi ise HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

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

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

Fon, değişen piyasa koşullarına göre çeşitli varlık gruplarına yatırım yapan bir yönetim anlayışı sergilemek üzere kurulmuştur. Fon kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık paylarına yatırım yapmakla birlikte, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla madde 2.4' te yer alan tablodaki yatırım araçlarını kullanarak piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedefleyen bir yönetim stratejisi izlemektedir.

Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.

Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3-4 düzeyinde kalacaktır.

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir,


ALIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.


VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	40
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	10	25
Ters Repo İşlemleri	0	10
Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD)-Eurobond	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları/Hazine Bonosu	10	60
Yurtiçi Ortaklık Payları	10	40
Yabancı Ortaklık Payları	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	10
Kira Sertifikası (TL)	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
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (USD)-Eurobond	0	10

Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi, %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi, %5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi, %5 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi, %30 BIST-KYD DİBS KISA Endeksi, %20 BIST-100 Getiri Endeksi " olarak belirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 30.06.2018	2.36%	3.00%	2.27%	0.09%

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

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

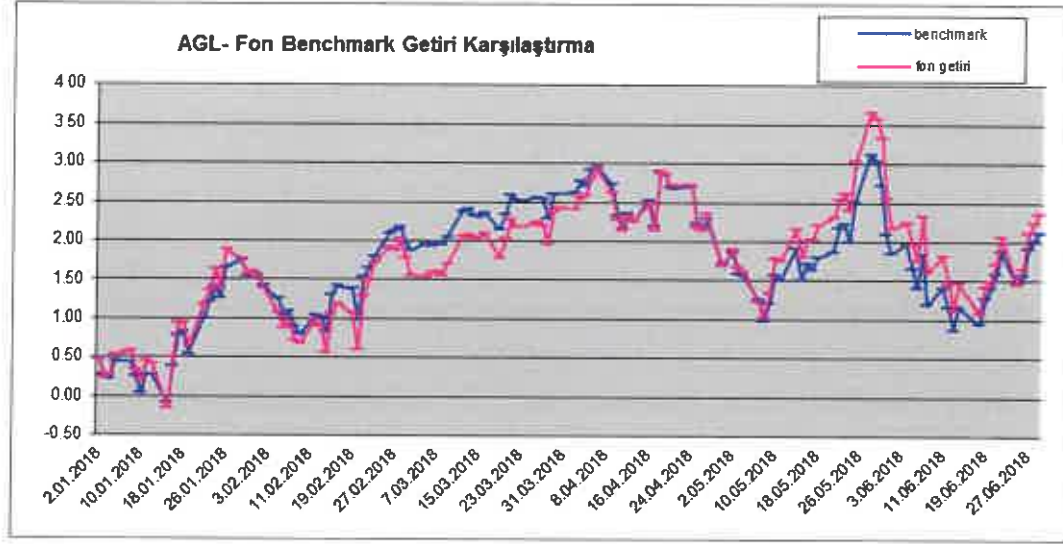
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %2.36 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %2.27 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0.09 olarak gerçekleşmiştir.

ALLIANZ YAŞAM VE EMİKLİK A.Ş.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2018– 30 Haziran 2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’ nda 37,026,417.50 TL’ lik kısa; 25,732,342.50 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	:	5,218,222.62 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	3,838,577.50 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	132,827.54 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	9,166.06 TL

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

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon’dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28’i (yüzde ikivirgülyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan

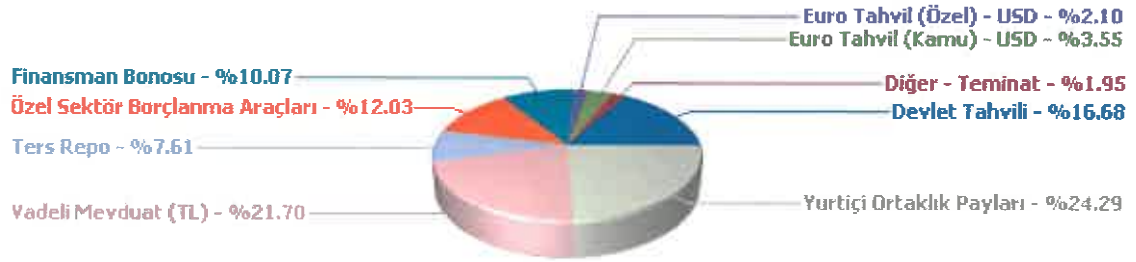

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİLİK

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 195,932,525.28-TL olup, Portföydeki menkul kıymetlerin fon portföy değerine oranı ise aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



ALLIANZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 - 30.06.2018 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	-	0.00%
b	İlan Giderleri	2,861.91	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	1,121.55	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	18,295.58	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	1,033,075.60	0.50%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	1,055,354.64	0.51%
i	Hisse Senedi Komisyonları	26,671.23	0.01%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	260.92	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	10,352.21	0.01%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	6,119.09	0.00%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	9,166.06	0.00%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	52,569.51	0.03%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1,616.68	0.00%
u	Diğer Giderler	181,670.33	0.09%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	17,353.22	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	1,308,564.38	0.6338%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	206,461,981.28	100,00

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
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	33,503,000.00	32,808,279.98	16.69
Diğer - Teminat	3,845,904.65	3,845,904.65	1.95
Euro Tahvil (Kamu) - USD	1,600,000.00	6,989,612.07	3.55
Euro Tahvil (Özel) - USD	1,000,000.00	4,141,366.44	2.10
Finansman Bonosu	20,410,000.00	19,803,335.18	10.07
Özel Sektör Borçlanma Araçları	23,046,250.00	23,677,001.02	12.03
Ters Repo	14,982,026.47	14,982,026.47	7.61
Vadeli Mevduat (TL)	42,282,104.01	42,702,976.91	21.70
Yurtiçi Ortaklık Payları	5,171,408.27	47,798,238.20	24.29
Fon Portföy Değeri		196,748,740.54	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		32,808,279.98	16.69
TRT080818T12	9,500,000.00	9,343,829.41	4.75
TRT110718T18	4,500,000.00	4,674,680.46	2.38
TRT120325T12	3,000.00	2,098.25	0.00
TRT131119T19	5,000,000.00	4,771,357.70	2.43
TRT141118T19	4,500,000.00	4,423,110.57	2.25
TRT150519T15	10,000,000.00	9,593,203.60	4.88
Diğer - Teminat		3,845,904.65	1.95
TRY	3,845,904.65	3,845,904.65	1.95
Euro Tahvil (Kamu) - USD		6,989,612.07	3.55
US900123CL22	1,600,000.00	6,989,612.07	3.55
Euro Tahvil (Özel) - USD		4,141,366.44	2.10
T.S.K.B.	1,000,000.00	4,141,366.44	2.10
Finansman Bonosu		19,803,335.18	10.07
Doruk Faktoring	200,000.00	197,949.78	0.10
GARANTİ FAKTORİNG	4,320,000.00	4,122,677.90	2.10
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	3,640,000.00	3,503,774.48	1.78
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2,000,000.00	1,980,505.26	1.01
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	1,980,000.00	1,814,053.65	0.92
VAKIF FAKTORİNG	1,500,000.00	1,489,976.12	0.76
YAPI KREDİ FİN. KİR.	1,100,000.00	1,051,198.83	0.53
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER	5,670,000.00	5,643,199.16	2.87
Özel Sektör Borçlanma Araçları		23,677,001.02	12.03
AK FİNANSAL KİRALAMA	1,000,000.00	1,060,869.42	0.54
AKYÜREK PAZARLAMA DAĞITIM VE TİCARET AŞ	856,250.00	900,269.81	0.46
ALJ FİNANSMAN	500,000.00	510,576.11	0.26

ARZUM EV ALETLERİ	100,000.00	103,845.44	0.05
AYGAZ	240,000.00	246,565.96	0.13
ÇELİK MOTOR	500,000.00	525,095.99	0.27
DEVA HOLDİNG	1,000,000.00	1,025,971.03	0.52
DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	1,590,000.00	1,613,952.78	0.82
Enerjisa Enerji A.Ş.	1,000,000.00	1,127,366.54	0.57
GÖZDE GİRİŞİM SRMY. Y.O.	500,000.00	498,756.12	0.25
HALK BANKASI	300,000.00	304,679.59	0.15
İŞ BANKASI	2,000,000.00	2,062,097.92	1.05
İŞ G.M.Y.O.	1,500,000.00	1,523,113.35	0.77
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	2,000,000.00	2,082,026.24	1.06
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	2,000,000.00	1,911,139.25	0.97
Nobel İlaç	180,000.00	184,779.73	0.09
OTOKOÇ OTOMOTİV	1,530,000.00	1,584,948.63	0.81
RÖNESANS HOLDİNG	1,000,000.00	1,038,877.67	0.53
SARTEN AMBALAJ	170,000.00	176,617.21	0.09
T. VAKIFLAR BANKASI	1,000,000.00	1,007,210.10	0.51
TAT GIDA	650,000.00	657,454.88	0.33
TİMUR GAYRİMENKUL	300,000.00	313,062.86	0.16
YDA İNŞAAT	500,000.00	512,282.45	0.26
ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA	2,630,000.00	2,705,441.94	1.38
Ters Repo		14,982,026.47	7.61
Vadeli Mevduat (TL)		42,702,976.91	21.70
ALTERNATİFBANK	10,364,931.51	10,424,515.11	5.30
İŞ BANKASI	7,960,361.34	8,044,855.62	4.09
T. VAKIFLAR BANKASI	4,756,811.16	4,818,744.72	2.45
TÜRK EKONOMİ BANKASI	7,700,000.00	7,751,824.73	3.94
YAPI VE KREDİ BANKASI	11,500,000.00	11,663,036.73	5.93
Yurtiçi Ortaklık Payları		47,798,238.20	24.29
AKBANK	610,000.00	4,587,200.00	2.33
AKSİGORTA	140,000.00	543,200.00	0.28
ANADOLU EFES BİRACILIK	66,000.00	1,557,600.00	0.79
ARÇELİK	88,000.00	1,342,000.00	0.68
ASELSAN	47,000.00	1,087,580.00	0.55
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	41,750.00	2,803,512.50	1.42
BOLU ÇİMENTO	65,000.00	427,700.00	0.22
DOĞAN HOLDİNG	0.43	0.42	0.00
Enerjisa Enerji A.Ş.	170,000.00	1,054,000.00	0.54
ENKA İNŞAAT	0.01	0.06	0.00
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	411,000.84	4,192,208.60	2.13
GARANTİ BANKASI	612,500.00	5,132,750.00	2.61
HEKTAŞ	84,000.00	877,800.00	0.45
HÜRRİYET GAZETECİLİK	0.75	0.98	0.00
İŞ BANKASI	257,000.57	1,464,903.22	0.74

İŞ FİNANSAL KİRALAMA	1.07	2.95	0.00
İŞ G.M.Y.O.	0.56	0.55	0.00
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	0.45	1.00	0.00
KARDEMİR	340,000.40	1,499,401.76	0.76
KOÇ HOLDİNG	121,000.07	1,720,621.04	0.87
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	36,500.67	1,551,278.31	0.79
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	27,500.00	1,073,600.00	0.55
MİGROS	12,500.00	256,750.00	0.13
ODAŞ ELEKTRİK	0.98	5.10	0.00
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	47,000.00	1,157,140.00	0.59
PETKİM	50,000.00	242,000.00	0.12
REYSAŞ TAŞIMACILIK	0.99	0.87	0.00
SABANCI HOLDİNG	171,000.00	1,509,930.00	0.77
SODA SANAYİİ	70,000.32	434,002.01	0.22
T. VAKIFLAR BANKASI	0.30	1.49	0.00
T.S.K.B.	0.96	0.93	0.00
TAV HAVALİMANLARI	8,500.00	190,740.00	0.10
TEKFEN HOLDİNG	62,000.89	1,075,715.42	0.55
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	54,000.00	1,299,240.00	0.66
TRAKYA CAM	330,000.70	1,369,502.88	0.70
TURKCELL	186,000.70	2,263,628.48	1.15
TÜPRAŞ	19,300.00	2,084,400.00	1.06
TÜRK HAVA YOLLARI	218,000.00	2,951,720.00	1.50
YAPI VE KREDİ BANKASI	825,846.63	2,048,099.63	1.04
Toplam		196,748,740.54	100.00

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

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	196,748,750.54	100.42
Hazır değerler	616,396.02	0.31
Alacaklar	247,380.00	0.13
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(1,680,001.28)	(0.86)
Net varlık değeri	195,932,525.28	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)