

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019 - 30.06.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

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 büyümeye bekentlerinin 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. Geçen noktada ABD'nın 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 ulaşamasa da yüzde 1,6 ile kontrol altındadır. Ancak dayanıklı tüketim harcamalarında yüzde 3,2 daralma görülmeli ve büyümeye ile ilgili öncül verillerin 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 artırımı fiyatlanırken, Fed'in son toplantılarında falz indirilme yeşil ışık yakmasıyla beraber, Temmuz ayında falz indirim İhtimalı %100'e ulaşmıştır. Bunun yanı sıra benzer ekonomik kaygıları yaşayan Avrupa tarafında, ECB'nın 2020 yılı ortasına kadar falz artışı gitmeyeceği belirtilmektedir. Enflasyonist baskınların azalması ve falz indirim bekentleri ile falz hadlerinde geri çekilmeler yaşanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil falzları %1,95 ile Kasım 2016 díplerini test etmiştir. Öte yandan, Alman 10 yıllık tahvilleri -%0,40'lar ile tarihi díp 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 düşüse 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, İlk 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 birlimlerine karşı bir hayli ucuz olması da TL için pozitif olmuştur.

2019 yılı, küresel ekonomilere paralel olarak Türkiye ekonomisi İçin de büyümeye kaygılarının olduğu bir yıl olarak görülmektedir. Büyüme öncü göstergelerinden olan PMI verisinden zayıf sinyaller gelmeye devam etmektedir. 2018 yılı son çeyreğinde dlp yapan PMI verisinden, 2019 yılı içinde toparlanma çabası içinde olduğunu ancak kritikelli seviyesinin halen geçilemediği görülmektedir. GSYİH verisi İlk çeyrekte geçen yıla göre yüzde 2.6 oranında daralmaktadır. PMI verisi ile beraber sanayi üretimi verilerindeki zayıflık toparlanması tam anlamıyla sağlanamadığını göstermektedir.

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

2018 sonunda %20,3 olan yıllık tüketici fiyatları 2019'un İlk 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 ellini rahatlatmaktadır ve yılın ikinci yarısında TCMB'nin falz indirimine gitmesi beklenmektedir. 2019 yılının büyük bölümünde yüzde 24 seviyesinde olan ortalama fonlama faizi dönem içinde yüzde 25,50 seviyesine çıkmıştır. Haziran ayı ile birlikte TCMB fonlamanın bir bölümünü yüzde 23 seviyesinden vermiş böylece ortalama fonlama falzı dönemin sonuna doğru yüzde 23,80 seviyelerine gerlemiştir. Yurttaşında enflasyonun düşüş trendinde olması, seçim belirsizliğinin ortadan kalkması sonrasında falzlere olumlu yansırken, 10 yıllık faizler %16'lara; 2 yıllık faizler ise %18'lere düşmüştür. TCMB'den önemizdeki bir yıllık dönemde önemli ölçüde falz indirimini bekleniyor olması, kısa vadeli falzların 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 bekentilerinin 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 yükselleşle kapatmıştır.

2018 yılını 91,270 seviyesinden kapanan BIST-100 endeksi yılın ilk yarısında %5.7 yükselleşle 96,485 seviyesinde kapanmıştır. Yılın ilk altı ayına bakıldığından ortalama %15 civarında yükselen Bankacılık Sektörü hisselerinin öne çıktığı görülmektedir. Öte yandan sinal endeksi %6.5 yükseliş kaydederken hizmet endeksi şirketleri ortalamada %1.4 değer kaybına uğramıştır. Dönem içerisinde ortalamalardan olumlu ayrısan sektörlerde bakıldığından Bankacılık, Telekom, Otomotiv, olumsuz ayrısan sektörlerde ise Savunma Sanayi, Gayrimenkul ve Perakende olarak göze çarpmaktadır.

Yılın ilk yarısında gözlenen aşırı volatilitte sebebiyle, fonun hisse senedi yatırımlarında, özellikle lilkiditesi yüksek büyük şirketlere yatırım yapmak kaydıyla, aşırı risk alınmaktan kaçınılmıştır. Yıla başlarken olumlu bekleneler paralelinde hisse senedi pozisyonu artırılmış, seçim döneminde ise düşürülmüştür. Seçim sonrasında da pozisyonlar bir miktar artırılarak yine lilkiditesi 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 kıtaslarına göre pozisyon alınacaktır.

## BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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 iletilmemiş olması nedeniyle 194,702.96-TL yatırıma yönlendirilememiş ve fonun hazır değerler kalemindede kalmıştır. Konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.



Ahmet Arslan  
EMEKLİLİK A.Ş.

2. 21 Haziran tarihinde alınan yönetim kurulu kararına İstinden 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 ölçümü 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.

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

#### **BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

##### **30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA**

##### **FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayic 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 Katılıma Payları	34,329,199.00	9,236,339.65	2.74
Yurtiçi Ortaklık Payları	15,735,552.43	127,949,157.81	37.92
<b>Fon Portföy Değerleri</b>	<b>337,429,084.36</b>	<b>100.00</b>	

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayic Değer	%
<b>Devlet Tahvili</b>		<b>69,289,980.00</b>	<b>20.53</b>
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
<b>Diğer - Teminat</b>		<b>24,869,412.28</b>	<b>7.37</b>

VIOP NAKİT TEMİNAT	24,869,412.28	24,869,412.28	7.37
Finansman Bonosu	<b>1,800,535.42</b>	<b>0.53</b>	
AKYÜREK PAZARLAMA DAĞITIM VE TİCARET AS	1,712,496.00	1,800,535.42	0.53
Özel Sektör Borçlanma Araçları		<b>3,739,330.00</b>	<b>1.11</b>
Opet Petrolculük	3,500,000.00	3,739,330.00	1.11
Takasbank Para Piyasası		<b>2,764,397.06</b>	<b>0.82</b>
Ters Repo		<b>30,059,178.08</b>	<b>8.91</b>
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		<b>25,457,065.14</b>	<b>7.54</b>
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)		<b>42,263,688.92</b>	<b>12.53</b>
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		<b>9,236,339.65</b>	<b>2.74</b>
Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu	34,329,199.00	9,236,339.65	2.74
Yurtçi Ortaklık Payları		<b>127,949,157.81</b>	<b>37.92</b>
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
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
MİGRÖS	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
<b>Toplam</b>		<b>337,429,084.36</b>	<b>100.00</b>

### 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)
<b>Net varlık değerı</b>	<b>334,798,011.87</b>	<b>100.00</b>

### BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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,"ilder 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 Yönetmeliğ'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 yapmaktadır. 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 perspektifinde, hedeflenen volatilite aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4-5 düzeyinde kalacaktır.

Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım ve/veya riskten korunma amacıyla, kaldırıcı yaratan İşlemierden faydalanabilir.

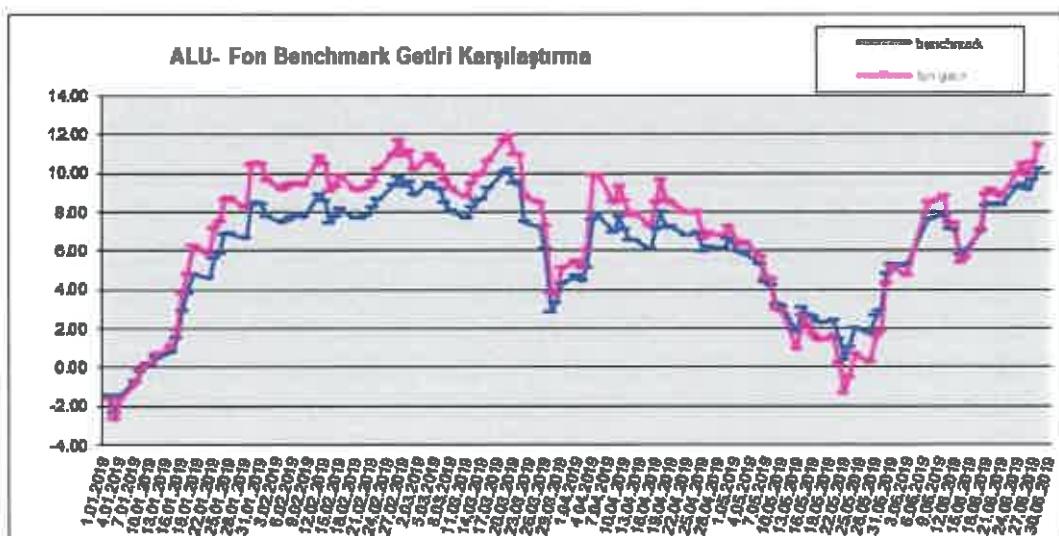
Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Yurtçi Ortaklık Payları	30	79
Kamu İç Borçlanma Araçları	20	70
Yabancı Borçlanma Araçları	0	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	50
Altın ve Diğer Kýymetli Madenlere Dayalý Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Ozel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	50
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
Menkul Kýmet 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 Ortaklı Payları	0	20
Varlığa Dayalý Menkul Kýmetler	0	20
Gelire Endekslí Senetler	0	20
Gelir Ortaklı Senetleri	0	20
Kýra Sertifikası (TL)	0	20
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapilandırılmış Yatırım Araçları	0	10

### **Karþilaþtýrma Ölçütü ;**

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

Fonun ve karşılaþtýrma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiði aşağıdaki gibidir:



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 karşılaşacak giderler düşürelerek hesaplanmıştır.

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

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

**Ayrıntılar İçin performans sunuş raporuna bakılmalıdır.**

#### **BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların tespit esasları ve oranları aşağıda yer almaktadır.

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00009 ile 0.00095 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: 0.00001
- 3) Yabancı pay komisyonu: 0,0014
- 4) Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli 0.000002625\*gün sayısı
- 5) Borsa Para Piyasası Komisyonu: 0,00002\*gün sayısı
- 6) VİOP komisyonu: 0.000294
- 7) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 \* gün sayısı
- 8) Altın işlem komisyonu: 0.000105

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tâhsîl edilen borsa payı ve tescil Ücreti dahildir.

### **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2019- 30 Haziran 2019 dönemine alt tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.995526%	3,277,376.39
Denetim Ücreti Giderleri	0.000689%	2,268.54
Saklama Ücreti Giderleri	0.005388%	17,738.39
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.005988%	19,713.61
Diğer Faaliyet Giderleri	0.101732%	334,911.20
Toplam Faaliyet Giderleri		3,652,008.13
Ortalama Fon Toplam Değer		329,210,544.35
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değer	1.109323%	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon İşletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2,28'i (yüzde ikıvirgülüyirmisekiz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son İşgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılıp aşılmışlığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirtilen oranın aşıldığından tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir.

### **BÖLÜM F: ÖDÜNÇ MENKUL KİYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER**

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 gerçekleştirılmıştır.

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.

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2019 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2019 itibarıyla harcama tablosu

   
Ersin PAK Burcu UZUNOĞLU  
Genel Müdür Yardımcısı Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi) (Fon Kurulu Üyesi)