01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. PERA A ESNEK GRUP 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, 19/08/2011 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. Sermaye Piyasası Kurulu' nun 30.12.2016 tarih, 12233903-310.01.06-E.14284 12233903-310.01.06-E.14284 sayılı izni ile Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu fon hesap operatörünün 01/02/2017 tarihinden itibaren Yapı Kredi Bankası A.Ş. yerine HSBC Menkul Değerler A.Ş. olarak değişmiş olması nedeniyle HSBC Menkul Değerler A.Ş. çalışanı Sn. Sevda ARSLAN' ın fon müdürü olarak belirlenmesine, fonun portföy yöneticisinin Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. yerine HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

2. Fon kurulu, Sermaye Piyasası Kurul'unun 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" 10.1. no.lu "Kurucu'nun Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu Tarafından Alınması Zorunlu Olan Kararlar" maddesine ilişkin olarak 23.02.2017 tarihinde karar almıştır.

3. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu portföyünde, 450.000-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.

4. Kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup 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.

   Yeniden yapılandırma protokolünün imzalanmasıyla birlikte, TRSBMKS91713 ISIN kodlu tahvil, yeniden yapılandırma protokolünde genel şartları belirtilmiş olan TRSBMKS12230 ISIN kodlu tahvile dönüşmüştür.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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. Sözkonusu 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.

İmzalanmış olan Protokolde, uygulamaya ilişkin çıkacak sorunların çözümünde lider olarak yetkilendirildiği belirtilmiş olan kurum ile irtibata geçilerek nakit akış hesaplamasına ilişkin detaylı çalışma talep edilmiş ve özeti aşağıda bulunan nakit akış baz alınarak değerlemede kullanılacak fiyat hesaplanmıştır.

		Orijinal Vade
Eski ISIN	TRSBMKS91713	15.09.2017
Yeni ISIN	TRSBMKS12280	
Nominal	45,000,000	

										Fiyatlama Tarihi		13.09.2017
	Anapara	Ara Ödeme	Kupon	Toplam	Kalan Anapara	Anapara	Ara Ödeme	Kupon	Toplam	28.07.2017 NPV of cash flows	28.07.2017 NPV of cash flows	
31.07.2018	4,000,000	1,655,391		5,655,391	41,000,000	8.89	3.68	-	12.52	10.69	10.77	10.98
29.09.2018		1,655,391		1,655,391	41,000,000	-	3.68	-	3.68	3.02	3.05	3.11
29.10.2018	4,000,000		1,619,389	5,619,389	37,000,000	8.89	3.60	3.60	12.49	10.26	10.33	10.55
28.11.2018		1,655,391		1,655,391	37,000,000	-	3.68	-	3.68	1.91	1.94	3.00
27.01.2019	4,000,000		1,441,399	5,441,399	33,000,000	8.89	-	3.23	12.14	9.59	9.69	9.88
28.03.2019		1,655,391		1,655,391	33,000,000	-	3.68	-	3.68	2.80	2.83	2.89
27.04.2019	4,000,000		1,303,410	5,303,410	29,000,000	8.89	-	2.90	11.79	8.96	9.07	9.25
26.06.2019		1,655,391		1,655,391	29,000,000	-	3.68	-	3.68	2.69	2.73	2.78
26.07.2019	4,000,000		1,145,421	5,145,421	25,000,000	8.89	-	2.55	11.43	8.37	8.48	8.64
24.10.2019	4,000,000		987,432	4,987,432	21,000,000	8.89	-	2.19	11.08	7.80	7.92	8.08
22.01.2020	1,325,000		829,443	2,154,443	19,675,000	2.94	-	1.84	4.79	3.24	3.30	3.36
21.04.2020	4,000,000		772,109	4,772,109	15,675,000	8.89	-	1.71	10.61	6.91	7.05	7.18
20.07.2020	1,325,000		649,120	1,974,120	14,350,000	2.94	-	1.44	4.39	2.73	2.81	2.86
18.10.2020	1,370,000		585,801	1,955,801	12,980,000	3.04	-	1.26	4.30	2.60	2.65	2.70
18.01.2021	2,575,000		511,490	3,086,490	10,375,000	5.72	-	1.14	6.86	3.98	4.07	4.15
16.04.2021	2,995,000		409,784	3,004,784	7,780,000	5.77	-	0.91	6.68	3.73	3.82	3.90
15.07.2021	2,616,000		307,289	2,923,289	5,164,000	5.81	-	0.68	6.50	3.49	3.58	3.65
13.10.2021	3,500,000		203,964	3,703,964	1,664,000	7.78	-	0.45	8.23	4.26	4.38	4.46
11.01.2022	1,664,000		65,723	1,729,723	-	3.70	-	0.15	3.84	1.91	1.97	2.01
									Fiyat:	100.000	101.45113	103.43816

5. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.10.2017 tarihli 12233903-325.07-E.11046 sayılı izni ile Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı 01.11.2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu olarak kullanılmasına ilişkin olarak fon kurulunun bilgilendirilmesine karar verilmiştir.

6. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları belirlenmiş olup konu ile ilgili olarak fon kurulunun bilgilendirilmesine karar verilmiştir.

7. 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.

8. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföyünde bulunan Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş olan

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC 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. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

2017 yılı global ekonomilerdeki beklentileri aşan büyüme performansı, düşük enflasyon, düşük faiz, destekleyici para politikaları ve güçlü şirket karlarının bir arada izlendiği bir yıl olmuştur. Bu "kıvamında büyüme" ortamı, yatırımcıların tüm varlık sınıflarında pozitif getiriler elde etmesini sağlamıştır. Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa ve gelişmekte olan piyasaların genelinde gözlemlenen güçlü ekonomik büyüme ve artan ticaret hacimleri şirketlerin gelirlerini yükseltmesinde önemli rol oynamıştır. Bu nedenle, 2017 yılında özellikle hisse senedi piyasalarında yaşanan getiriler önceki yıllardan ayrışarak şirketlerin gelirlerinin artması ile desteklenmiştir. ABD'de yeni vergi düzenlemeleri üzerindeki belirsizlikler, Avrupa'da yaşanan seçimler, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına yönelik belirsizlikler, Katalonya bölgesi bağımsızlık referandumu ve Kuzey Kore gerilimleri gibi bu dönemde yaşanan bazı önemli politik ve jeopolitik gelişmeler ise piyasalardaki yüksek risk iştahını ciddi anlamda etkileyememiştir.

Yılbaşında yapılan yönlendirme ile uygun bir şekilde 2017 yılı boyunca 3 faiz artırımı gerçekleştiren ABD Merkez Bankası (FED), geçtiğimiz faiz artırım dönemleri ile kıyaslandığında düşük bir hızda faiz artırmaya devam etmiştir. Japonya Merkez Bankası (BOJ) ve Avrupa Merkez Bankası(ECB)'nin ise genişlemeci para politikalarına devam etmesi riskli varlık fiyatlarını 2017 yılı boyunca desteklemeye devam etmiştir. Gelişmekte olan piyasalar bu ortamda ön plana çıkarak gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasındaki büyüme makasının gelişmekte olan ülkeler lehine açılma olasılığının artırmış ve bu durumu destekleyici para politikaları, düşük küresel faizler ve görece güçlü emtia fiyatlarının oluşması ile 2017 yılı genelinde gelişmekte olan piyasalara fon girişlerinin kuvvetli olmasını sağlamıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılında hükümet tarafından alınan önlemler, yurtdışındaki pozitif büyüme ortamı ve kuvvetli iç talebin etkisiyle güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir. TCMB ise yılın neredeyse tamamında sıkı duruşunu korumuştur. Buna rağmen, 2016 yılı ve 2017 yılbaşında TL'de yaşanan değer kayıpları ve hükümet tarafından sağlanan destekler sonrası oluşan kuvvetli iç talebin etkisiyle enflasyon son yılların en yüksek seviyelerine yükselmiştir. Bu dönemde sağlanan destekler sebebiyle bütçe açığı bir miktar artarken, kuvvetli iç talep cari açık tarafını yüksek tutmaya devam etmiştir.

Türkiye varlık sınıfları 2017 yılını pozitif getiriler kapatmıştır. 2016 yılı içerisinde diğer gelişmekte olan piyasalardan negatif ayrıştıktan sonra seneye 78.333 seviyesinden başlayan BİST-100 Endeksi, Ocak ayında bu negatif ayrışmanın bir kısmını kapatmıştır. Özellikle Mart ayı ve devamında hükümet tarafından alınan önlemler sonrası ekonomik aktivitede toparlanma yaşanması ve bu toparlanmanın şirket karlarına etkisi ile BIST-100 endeksi yatırımcılarına kazandırmaya devam ederek yılı 115.333 puandan kapatmıştır.

2017 yılında Türk varlıkları pozitif bir performans sergilerken, Türk hisse senetlerinin Dolar bazlı performansı gelişmekte olan piyasalar ile benzer bir performans sergilemiştir. 2017 yılında BIST-100 endeksi TL cinsinden %47,60 , Kısa vadeli Tahviller ise %9,30 getiri sağlamıştır. TL Dolar karşısında bu dönemde %7,20 değer kaybederken, yılı değer kazancı ile kapatan gelişmekte olan piyasa kurlarından büyük ölçüde negatif ayrışmıştır. Aynı dönemde gelişmekte olan piyasa hisse

senetleri ABD Doları cinsinden %37,30 değer kazanırken, gelişmekte olan piyasa tahvilleri dolar cinsinden %17 civarında getiri sağlamıştır.

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 Turkcell İletişim Hizmetleri 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 ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur ve varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Fon, değişen piyasa koşullarına göre portföy yapısını belirleyen ve gerektiğinde risk düzeyini de artıran dinamik bir fon yönetimi stratejisi ile yönetilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 30/12/2016 tarih ve 12233903-310.01.06-E.14284 sayılı yazısı ile 01.02.2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere fonun Portföy Yönetim Şirketi İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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. Pera A Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. 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.

Fon'un yatırım stratejisi; " fon değişen piyasa koşullarına göre çeşitli varlık gruplarına yatırım yapan dinamik 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 amaçlayan bir yönetim stratejisi izlemektedir" şeklinde güncellenmiştir.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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 Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	70
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	10	25
Ters Repo İşlemleri	0	10
Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD)-Eurobond	0	15
Kamu İç Borçlanma Araçları/Hazine Bonosu	0	40
Yurtiçi Ortaklık Payları	20	60
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	10
Kira Sertifikası (TL)	0	10
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları(USD)-Eurobond	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

Eşik Değer ;

Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi itibarıyla bir karşılaştırma ölçütü belirlemeye elverişli olmaması nedeniyle, fonun kamuya açık platformlarda ve performans sunumlarında nispi getirisinin hesaplanabilmesi ve makul bir kıyaslama yapılabilmesi açısından fona uzun vadeli getiri hedefi ile tutarlı bir Eşik Değer belirlenmiştir. Fon'un eşik değeri, TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) + %2 olarak belirlenmiştir.

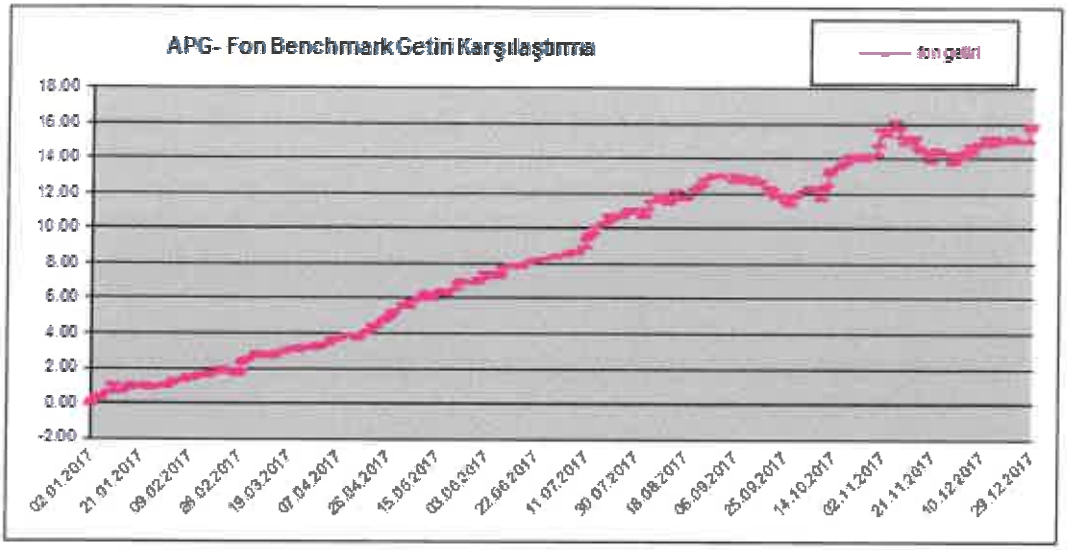
Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
01.01.2017 - 31.12.2017	15.86%	16.80%	13.92%	1.94%

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 %15.86 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %13.92 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1.94 olarak gerçekleşmiştir.

ALLİANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 151,575.00 TL' lik kısa; 3,420,192.50 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	197,582.50 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	385,400.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	3,575.82 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	1,050.11 TL

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

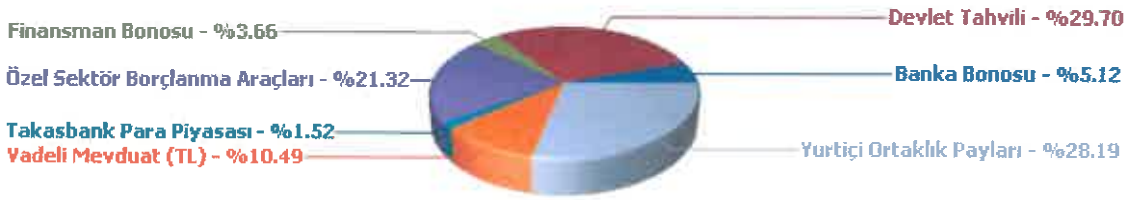
Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

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.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

5) Portföy Dağılımı

31/12/2017 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 11,304,012.53-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
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
PERA A ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU")

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu	600,000.00	590,887.81	5.12
Devlet Tahvili	3,600,239.00	3,428,344.16	29.70
Finansman Bonosu	440,000.00	422,026.73	3.66
Özel Sektör Borçlanma Araçları	2,370,000.00	2,460,879.39	21.32
Takasbank Para Piyasası	175,284.79	175,284.79	1.52
Vadeli Mevduat (TL)	1,200,000.00	1,210,517.84	10.49
Yurtiçi Ortaklık Payları	259,375.97	3,253,423.51	28.19
Fon Portföy Değeri		**11,541,364.24**	**100.00**

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu		**590,887.81**	**5.12**
FİBABANKA	200,000.00	199,032.69	1.72
FİNANSBANK	200,000.00	198,740.39	1.72
NUROL YATIRIM BANKASI	200,000.00	193,114.73	1.67
Devlet Tahvili		**3,428,344.16**	**29.70**
TRT080818T12	2,200,000.00	2,033,771.70	17.62
TRT140218T10	600,000.00	610,042.70	5.29
TRT200618T18	800,000.00	784,315.38	6.80
TRT270923T11	239.00	214.39	0.00
Finansman Bonosu		**422,026.73**	**3.66**
GARANTİ FAKTORİNG	140,000.00	135,719.43	1.18
VAKIF FAKTORİNG	300,000.00	286,307.30	2.48
Özel Sektör Borçlanma Araçları		**2,460,879.39**	**21.32**
BİMEKS BİLGİ İŞLEM	450,000.00	487,132.35	4.22
GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA	180,000.00	186,339.97	1.61
Hayat Varlık	200,000.00	202,428.43	1.75
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	100,000.00	101,112.77	0.88
ORFİN FİNANSMAN	200,000.00	205,666.70	1.78
OTOKOÇ OTOMOTİV	200,000.00	211,638.74	1.83
RÖNESANS G.M.Y.O	500,000.00	509,735.54	4.42
RÖNESANS HOLDİNG	540,000.00	556,824.89	4.82
Takasbank Para Piyasası		**175,284.79**	**1.52**
Vadeli Mevduat (TL)		**1,210,517.84**	**10.49**
T. VAKIFLAR BANKASI	600,000.00	605,152.78	5.24
YAPI VE KREDİ BANKASI	600,000.00	605,365.06	5.25

Yurtiçi Ortaklık Payları		3,253,423.51	28.19
AKBANK	37,500.00	369,375.00	3.20
ANADOLU EFES BİRACILIK	3,000.00	72,600.00	0.63
ARÇELİK	5,800.00	124,816.00	1.08
ASELSAN	900.00	28,620.00	0.25
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	2,870.00	224,147.00	1.94
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	30,200.10	302,605.00	2.62
GARANTİ BANKASI	29,500.00	316,240.00	2.74
HALK BANKASI	5,000.00	53,900.00	0.47
İŞ BANKASI	25,000.00	174,250.00	1.51
İŞ G.M.Y.O.	2.87	3.90	0.00
İŞ GİRİŞİM SRMY. Y.O.	0.67	1.17	0.00
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	0.21	0.52	0.00
KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN	1,450.00	17,342.00	0.15
KOÇ HOLDİNG	8,150.00	150,612.00	1.30
ORGE ENERJİ	3,500.00	35,385.00	0.31
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	3,400.00	114,920.00	1.00
SABANCI HOLDİNG	17,000.00	189,040.00	1.64
SASA	0.03	0.34	0.00
SODA SANAYİİ	1.27	6.41	0.00
ŞİŞE CAM	11,000.00	51,700.00	0.45
T. VAKIFLAR BANKASI	17,000.00	115,090.00	1.00
T.S.K.B.	0.81	1.17	0.00
TAV HAVALİMANLARI	2,250.00	50,535.00	0.44
TEKFEN HOLDİNG	4,200.00	71,400.00	0.62
TRAKYA CAM	8,000.00	36,960.00	0.32
TURKCELL	14,700.00	227,556.00	1.97
TÜPRAŞ	2,150.00	261,225.00	2.26
TÜRK HAVA YOLLARI	10,000.00	156,900.00	1.36
TÜRK TELEKOM	16,800.00	108,192.00	0.94
Toplam		**11,541,364.24**	**100.00**

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	11.541.364,25	102,10
Hazır değerler	11.652,40	0,10
Alacaklar	160,30	0,00
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0,00	0,00
Borçlar	(249.164,42)	(2,20)
Net varlık değeri	**11.304.012,53**	**100,00**

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. 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	1.753,51	0,01%
b	İlan Giderleri	3.995,37	0,03%
c	Sigorta Ücretleri	-	0,00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	1.341,98	0,01%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0,00%
f	Saklama Giderleri	2.039,52	0,02%
g	Fon Yönetim Ücreti	96.744,03	0,75%
h	**İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)**	**105.874,41**	**0,82%**
i	Hisse Senedi Komisyonları	4.241,39	0,03%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	88,73	0,00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	852,57	0,01%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0,00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	1.296,80	0,01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0,00%
o	Türev araçları işlem komisyonu	1.050,11	0,01%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0,00%
q	**Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)**	**7.529,60**	**0,06%**
r	Ödenecek Vergiler	-	0,00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0,00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	266,42	0,00%
u	Diğer Giderler	4.413,55	0,03%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	1.857,08	0,01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	**119.941,06**	**0,9322%**
	Ortalama Fon Toplam Değeri	**12.866.702,14**	**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.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)