

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 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global piyasalar 2018 yılına faiz artırımını 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 görülmektedir. 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


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

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.

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 üretimi 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 ülkelere 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

ALPANZ YATIRIM VE EMERLİK A.Ş.

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.

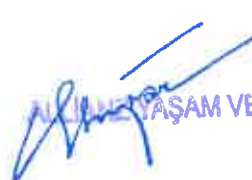
Fonda dönem içinde risk seviyesi minimize edilmeye çalışılmış ve defansif şirketlerde pozisyon alınarak yüksek volatiliteden kaçınılmıştır.

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

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. 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.

 
ALU YATIRIM VE EMERLİLİK A.Ş.

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 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.

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 kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "Fon Kurulu Faaliyet Raporu" raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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
Fon Portföy Değeri		345,163,367.27	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		76,192,372.00	22.07
TRT110718T18	54,800,000.00	56,927,336.00	16.49
TRT141118T19	19,600,000.00	19,265,036.00	5.58
Diğer - Teminat		9,950,813.78	2.88
VIOP NAKİT TEMİNAT	9,950,813.78	9,950,813.78	2.88

 
ALU 4 of 11

Finansman Bonosu		40,595,630.00	11.76
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
Özel Sektör Borçlanma Araçları		5,859,815.42	1.70
AKYÜREK PAZARLAMA DAĞITIM VE TİCARET AŞ	1,712,496.00	1,800,535.42	0.52
DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	4,000,000.00	4,059,280.00	1.18
Takasbank Para Piyasası		12,712,308.79	3.68
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD		18,132,134.57	5.25
T. VAKIFLAR BANKASI	3,970,000.00	18,132,134.57	5.25
Vadeli Mevduat (TL)		64,785,399.20	18.77
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
Yurtiçi Ortaklık Payları		116,934,893.51	33.88
AK ENERJİ	0.41	0.31	0.00
AKBANK	1,234,962.00	9,286,914.24	2.69
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
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
Toplam		345,163,367.27	100.00

30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	345,163,367.27	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)
Net varlık değeri	343,135,012.01	100.00

ALLIANZ YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

- 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.

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.

ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.

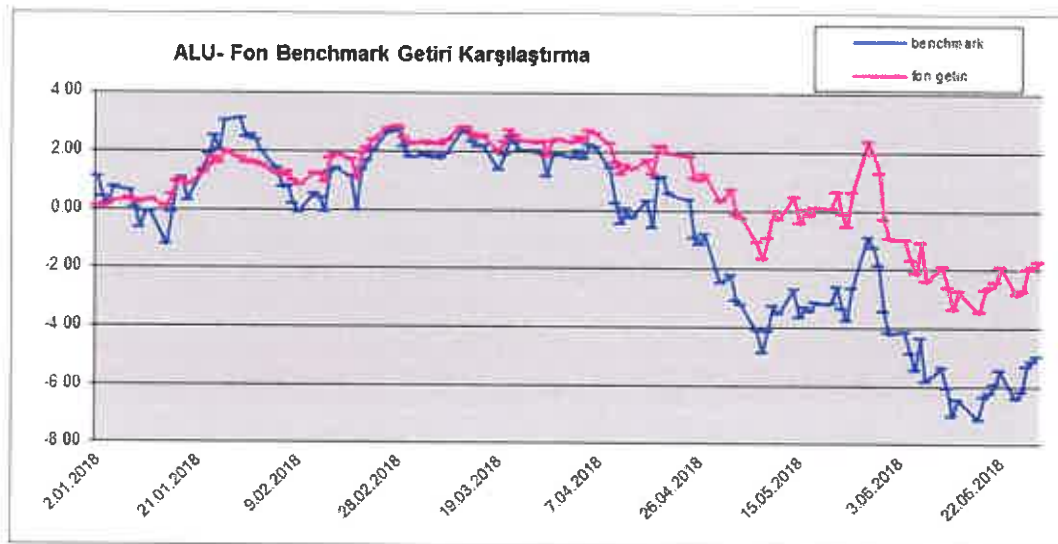
Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
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.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



ALLIANZ YATIRIM VE EMeklİLİK A.Ş.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
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 düşülerek hesaplanmıştır.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak 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 %-1.74 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-4.68 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %2.94 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için 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

 
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018- 30 Haziran 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.001026%	3,457,665.77
Denetim Ücreti Giderleri	0.000587%	2,026.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.004491%	15,512.36
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.002591%	8,950.06
Kurul Kayıt Ücreti	0.008402%	29,020.54
Diğer Faaliyet Giderleri	0.040729%	140,682.43
Toplam Faaliyet Giderleri	3,653,857.16	
Ortalama Fon Portföy Değeri	345,412,080.63	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.057826%	

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.

ALLIANZ YATIM VE EMERLİLİK A.Ş.

BÖLÜM F: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

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.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2018 itibariyle harcama tablosu

 ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.	
Ersin PAK	Burcu UZUNOĞLU
Genel Müdür Yardımcısı	Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)	(Fon Kurulu Üyesi)