

01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK 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, 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. Kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu' nun portföyünde bulunan Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret A.Ş. (Bimeks) tarafından ihraç edilmiş olan 15.09.2017 itfa tarihli tahvilin ihraççısının temerrüde düşmesi ve 05.09.2017 tarihinde ödeme takviminin yeniden belirlenmesi amacıyla taraflarca protokol imzalanmış olması nedeniyle, 30.11.2017 tarih, 2017/25 sayılı Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda; doğan alacak için 01.12.2017 tarihinde %50 oranında karşılık ayrılmıştır. Bimeks' in yeniden yapılandırılmış olan bu tahvil ödeme kabiliyeti bulunmadığı tahvil müşterilerine ve sair 3. şahıslara iletmiş olduğu 16.01.2018 tarihli elektronik postası ve 26.01.2018 tarihli sözlü beyanlarıyla da anlaşılmış olduğundan, karşılık oranının %100' e çıkarılması konusunda Fon Kurulu Yönetim Kurulu'na yazılı öneride bulunulmasına karar verilmiş olup öneri kabul edilmiş ve oran %100'e çıkarılmıştır.
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 iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.



3. 05.06.2018 tarihi itibarıyla fon kurulu üyeliği görevinden ayrılan Sn. NAMIK AKSEL'in yerine 04.09.2018 tarihinden itibaren Sn. Nilgün Şimşek ATA atanmıştır.

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 yılında yapılan ölçümlerde; fonun yöneticisi tarafından son dört ay içerisinde haftalık bazda yapılan her bir hesaplama sonucu ulaşılan (Risk Değeri) RD'sinin, fonun mevcut RD'sinden farklılık arz etmesi nedeniyle halihazırda 4 olan fonun RD'si 3 olarak güncellenmiştir. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

Riskli varlıkların değerlendirildiği 2017 yılından sonra, 2018 yılında neredeyse bütün varlıklar dolar cinsinden değer kaybetmiştir. Özellikle hisse senetlerinde kuvvetli satışlar yaşanmıştır. Gelişmiş Ülke (GÜ) hisseleri %10.4 değer kaybederken, Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) hisse senetleri ise %16.6 düşerek daha kötü bir performans göstermiştir.

2018 yılında senkronize büyüme teması yerini küresel yavaşlamaya bırakmıştır. Özellikle yılın sonlarına doğru yatırımcılarda küresel büyümede ivme kaybı beklentisi artışa geçmiş ve riskli varlıklardan çıkışlar yaşanmıştır. 2019 yılı için ABD'de mali genişlemenin etkilerinin geçmesi ile birlikte büyümede ivme kaybı beklentisi fiyatlanmaya başlarken, ticaret savaşları, piyasalar için yeni bir risk unsuru olarak ortaya çıkmıştır.

Yükselen enflasyon ve güçlü büyüyen ABD ekonomisi karşısında FED'in parasal sıkılaşmaya giderek faizleri 4 defa arttırması verim eğrisi üzerinde etkili olmuştur. Eğrinin kısa tarafında 2 yıllık faizler yıla %1.9 seviyesinden başlamış, yılı %2.5 seviyesinden tamamlamıştır. Yatırımcıların ekonomide yavaşlama fiyatlaması ve riskli varlıklardan kaçış faizlerin uzun tarafta benzer şekilde artmasını engellemiş, verim eğrisini yataylaştırmıştır. ABD verim eğrisinin şekli yatırımcıları tedirgin eden konuların başında gelmektedir. Geçmişte eğrinin negatife dönmesi resesyona işaret ederken, 2019 yılı için büyümede ivme kaybı beklentisi ile birlikte eğrinin negatife yakın olması, risk iştahını olumsuz yönde etkilemektedir.

Türkiye ekonomisinde 2018 yılının ilk 3 çeyreğinde TL'deki değer kaybı ve dolayısıyla yaşanan kur geçişkenliği ile birlikte madde fiyatlamalarında sert artışlar gözlemlenmiştir. Zira Haziran ayında yüzde 15,39 seviyesine çıkan TÜFE, Ekim ayında yüzde 25,24 seviyesine ulaşırken alınan



önlemlerle birlikte yüzde 20,30 seviyesine gerilemiştir. Ekim ayında açıklanan manşet enflasyonu 2003'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye olmuştur.

2018 yılı ilk çeyreğinde GSYİH büyüme oranı yüzde 7,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2017 yılı toplam büyümesi ile aynı seviyede olmuştur. İkinci çeyrekte büyüme oranı yüzde 5,30 olarak gerçekleşirken, üçüncü çeyrekte bu veri yüzde 1,8 olarak gerçekleşmiştir. Büyüme hızındaki yükseliş kademeli olarak düşerken, dördüncü çeyrekte milli gelirden yüzde 3 daralma meydana gelmiş, 2018 yılı yıllık büyümesi yüzde 2,6 olarak gerçekleşmiştir. Dış ticaret ve ödemeler dengesindeki toparlanma beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. 2018 yılı içinde 57 milyar dolar seviyesine kadar çıkan cari açık, yıl sonunda 27,6 milyar dolar seviyesine gerilemiştir.

Para politikası tarafında enflasyon görünümünde yaşanan bozulma ve TL'de yaşanan hızlı değer kaybına karşı TCMB yıl içerisinde çeşitli dönemlerde parasal sıkılaştırmaya giderek, haftalık repo faizini %24'e kadar yükseltmiş, bu faiz oranını ana fonlama kalemi olarak belirlemiştir. Mali politika tarafında Hazine ve Maliye Bakanlığı Yeni Ekonomi Programı'nı ("YEP") açıklamıştır. Ekonomide istikrar sağlanması adına kısa vadede GSYH büyümesinden bir nebze feragat edilerek, ekonomide dengelenme, disiplin ve değişim vurgulanmıştır.

Hisse Senetleri Piyasası: BIST 100 Endeksi, 2018 yılında 87.000 – 121.000 seviyeleri aralığında işlem görmüştür. Nisan ayı itibari ile, global Dolar endeksinin değerlenme sürecine girmesi ile birlikte satışlar artmıştır. Yılın ilk yarısını 30 Haziran itibariyle 96,520 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi yılı 91.270 seviyesinden kapatmıştır. Endeks 17.08.2018 günü 84.654 seviyesini görerek senenin en düşük seviyesini test ettikten sonra az da olsa bir toparlanma çabası içinde olmuştur. Dolar bazında ise endeksin ikinci yarıyıldaki kaybı yüzde 18,1 olmuştur. Özellikle önce kurda sonrasında enflasyon ve faizde yaşanan ciddi hareketler neticesinde başta döviz borcu olan şirketler olmak üzere borçluluğu yüksek tüm şirketler olumsuz etkilenmiştir. Büyümedeki zayıflık ile birlikte şirket karlılıklarında oluşan bu baskı, endeks üzerinde de etkili olmuştur.

Tahvil Piyasası: TL'de yaşanan değer kaybı ile birlikte enflasyonun önemli ölçüde yükselmesi nedeniyle verim eğrisinin hem kısa hem uzun tarafında faizler ciddi şekilde yükselerek kısa tarafta %25, uzun tarafta ise %20 seviyesinin üzerine çıkmıştır. Enflasyonun hedeften önemli ölçüde sapması nedeniyle TCMB parasal sıkılaştırmaya gitmesi ve politika yapıcıların aldıkları aksiyonlar sonrası değerlendirilmeye başlayan TL ile son çeyrekte enflasyon ve tahvil faizlerinde düşüş görülmüştür.



Döviz Piyasası: 2018 yılı genelinde ABD ekonomisinin diğer gelişmiş ülkelere kıyasla daha güçlü kalması ve FED'in para politikasında sıkılaşmaya devam etmesi doların dünyada değer kazanmasına yol açmıştır. Gelişmekte olan para birimlerinde oldukça negatif bir sene yaşanmıştır. TL ise diğer gelişmekte olan para birimlerine kıyasla daha fazla değer kaybetmiştir. 2018 yılbaşı ve sonunu kıyasladığımızda TL dolar karşısında yaklaşık yüzde 28 değer kaybetmiştir.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

- Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.11.2018 tarih ve 12233903-325.01.03-E.12274 sayılı izin yazısı ile kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüştürülmüştür.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

01.01.2018-26.12.2018 döneminde fonun yatırım stratejisi;

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık paylarına 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'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 yatırmaktır.

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.

27.12.2018 tarihinden itibaren fonun yatırım stratejisi;

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.11.2018 tarih ve 12233903-325.01.03-E.12274 sayılı izin yazısı ile kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup

The block contains a handwritten signature in blue ink and a circular blue stamp. The stamp has the text "SARAYCI" and "Emeklilik" visible. There is also a blue checkmark-like mark to the right of the stamp.

Emeklilik Yatırım Fonu'nun Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüştürülmesine izin verilmiş olup söz konusu emeklilik yatırım fonunun içtüzük, izahname ve tanıtım formu değiştirilmiştir.

Değişiklikler **27.12.2018** tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

Bu doğrultuda;

- Fon'un yatırım stratejisi; Fon, "BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alan ortaklık paylarına portföy değerinin en az %80'i oranında yatırım yapar. Fonun amacı ağırlıklı olarak çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim konularındaki performansları yüksek şirketlerden oluşturulan "BIST Sürdürülebilirlik Endeksi" kapsamındaki şirketlere yatırım yaparak sermaye kazancı elde etmektir" şeklinde güncellenmiştir.
- Fonun İşletim gideri kesintisi ve fon toplam gider kesintisi oranında herhangi bir değişiklik olmamıştır.
- Fonun maruz kalabileceği risklerin ölçümünde kullanılan yöntemlerde değişiklik yapılmış olup, Standart Yöntem yerine Görelî RMD yöntemi benimsenmiştir.
- Fon'un karşılaştırma ölçütü; aşağıdaki şekilde güncellenmiştir:

Eski Şekil: Fon'un eşik değeri, TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) + %2 olarak belirlenmiştir.

Yeni Şekil: %80 BIST Sürdürülebilirlik Getiri Endeksi (XUSRD) + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 MSCI KLD 400 Social Index

Fon, **27.12.2018** tarihinden itibaren fon izahnamesinde yer alan ve aşağıda belirtilen varlık türü tablosundaki sınırlamalara uygun olarak yönetilmektedir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
BIST Sürdürülebilirlik Endeksindeki Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
BIST Tüm Endeksi kapsamında yer alan diğer Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kira Sertifikası (TL/Döviz)	0	20

Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
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
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	20
Gelli Endeksli Senetler (TL/Döviz)	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	20
Varantlar / Sertifikalar	0	15
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

Eşik Değer/Karşılaştırma Ölçütü ;

01.01.2018-26.12.2018 döneminde fonun eşik değeri; TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) + %2 olarak belirlenmiştir.

27.12.2018 tarihinden itibaren ise fonun karşılaştırma ölçütü; "%80 BIST Sürdürülebilirlik Getiri Endeksi (XUSRD) + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 MSCI KLD 400 Social Index" olarak belirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
01.01.2018 - 26.12.2018	1.71%	(*)	22.61%*	-20.90%
27.12.2018 - 31.12.2018	0.30%	(*)	0.33%	-0.03%

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.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin 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.

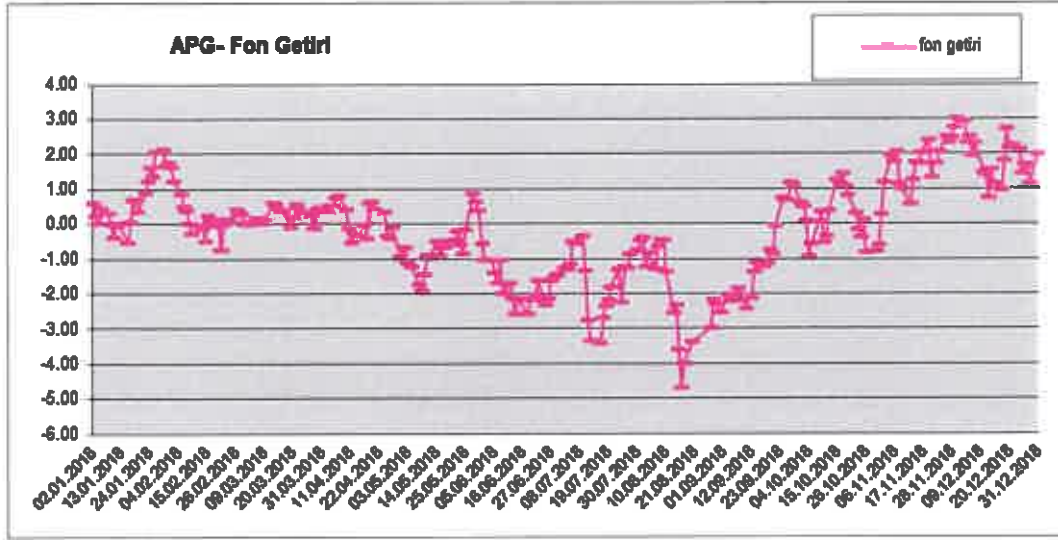
Fon 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde net %2.01 oranında getiri sağlamıştır. Fon'un "TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) + %2" olarak belirlenmiş olan eşik değeri, fonun tür değişikliği nedeniyle 27.12.2018 itibarıyla "%80 BIST Sürdürülebilirlik Getiri Endeksi (XUSRD)+ %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 MSCI KLD 400 Social Index" karşılaştırma ölçütü olarak değiştirilmiştir.

*Kasım 2018 sonu itibarıyla eşik değerin getirisi %22,61' dir. TÜFE' nin ay sonlarında bir kez hesaplanması nedeniyle 27.12.2018 tarihli eşik değer getirisi ve fonun karşılaştırma ölçütüne göre nispi getirisi hesaplanamamıştır. 31.12.2018 itibarıyla "TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) + %2" değeri %22,30 olarak gerçekleşirken fon %2.01 oranında getiri sağlamıştır. 27.12.2018-

AM VE EMEKLİLİK

31.12.2018 tarihinde fonun benchmark getirisi %0.33 olarak gerçekleşmiş olup, ilgili dönemde fonun nispi getirisi -%0,03 olarak hesaplanmıştır.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 476,900.00 TL'lik kısa; 820,500.00 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	9,055.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	5,980.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Falz Gelirleri	:	2,378.78 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	136.22 TL

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

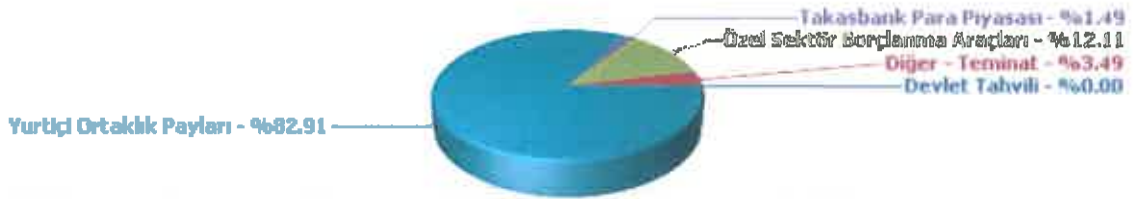
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

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

2018 yılı dönemi içerisinde Fon'un dönüşümü nedeniyle yapılan tescil işlemlerinin tutarı olan 4,503.20 TL de kurucu tarafından karşılanmıştır.

5) Portföy Dağılımı

31/12/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 8,243,235.77-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
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU")

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	239.00	182.17	0.00
Diğer - Teminat	305,453.78	305,453.78	3.49
Özel Sektör Borçlanma Araçları	990,000.00	1,060,700.28	12.11
Takasbank Para Piyasası	130,178.08	130,178.08	1.49
Yurtiçi Ortaklık Payları	812,302.50	7,259,746.84	82.91
Fon Portföy Değeri		8,756,261.15	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		182.17	0.00
TRT270923T11	239.00	182.17	0.00
Diğer - Teminat		305,453.78	3.49
TRY	305,453.78	305,453.78	3.49
Özel Sektör Borçlanma Araçları		1,060,700.28	12.11
BİMEKS BİLGİ İŞLEM	450,000.00	492,765.71	5.63
RÖNESANS HOLDİNG	540,000.00	567,934.58	6.49
Takasbank Para Piyasası		130,178.08	1.49
Yurtiçi Ortaklık Payları		7,259,746.84	82.91
AKBANK	80,000.00	548,800.00	6.27
AKSA	2,000.00	14,920.00	0.17
ANADOLU CAM	35,000.00	93,800.00	1.07
ANADOLU EFES BİRACILIK	9,000.00	185,400.00	2.12
ARÇELİK	12,000.00	189,480.00	2.16
ASELSAN	15,000.00	361,200.00	4.13
AYGAZ	2,000.00	22,660.00	0.26
COCA COLA İÇECEK	2,500.00	77,200.00	0.88
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	55,000.10	397,100.72	4.54
FORD OTOSAN	3,000.00	150,000.00	1.71
GARANTİ BANKASI	80,000.00	636,800.00	7.27
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	5,000.00	14,950.00	0.17
HALK BANKASI	25,000.00	175,500.00	2.00
HEKTAŞ	10,000.00	92,700.00	1.06
İŞ BANKASI	40,000.00	181,200.00	2.07
İŞ G.M.Y.O.	0.01	0.01	0.00
İŞ GİRİŞİM SRMY. Y.O.	0.67	1.37	0.00
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	0.21	0.44	0.00

KOÇ HOLDİNG	26,000.00	369,200.00	4.22
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL	2,500.00	24,450.00	0.28
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	2,000.00	102,600.00	1.17
MİGROS	3,000.00	44,700.00	0.51
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	2,000.00	45,840.00	0.52
PETKİM	25,000.00	126,000.00	1.44
SABANCI HOLDİNG	36,000.00	270,720.00	3.09
SASA	0.03	0.25	0.00
SODA SANAYİİ	40,000.41	284,002.93	3.24
ŞİŞE CAM	30,000.00	170,100.00	1.94
T. VAKIFLAR BANKASI	40,000.00	156,000.00	1.78
T.S.K.B.	50,000.95	40,500.77	0.46
TAV HAVALİMANLARI	4,000.00	95,680.00	1.09
TEKFEN HOLDİNG	17,000.00	352,240.00	4.02
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	10,000.00	169,000.00	1.93
TRAKYA CAM	0.11	0.35	0.00
TURKCELL	55,000.00	669,350.00	7.64
TÜPRAŞ	3,300.00	385,110.00	4.40
TÜRK HAVA YOLLARI	32,000.00	515,520.00	5.89
TÜRK TELEKOM	50,000.00	195,000.00	2.23
ÜLKER	5,000.00	73,350.00	0.84
VESTEL	3,000.00	16,650.00	0.19
VESTEL BEYAZ EŞYA	1,000.00	12,020.00	0.14
Toplam		8,756,261.15	100.00

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	8,756,261.15	106.22
Hazır değerler	13,659.18	0.17
Alacaklar	200,820.40	2.44
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
Borçlar	(727,504.96)	(8.83)
Net varlık değeri	8,243,235.77	100.00

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla "ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU")
01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:

	Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
a	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	269.86	0.00%
b	İlan Giderleri	1,328.81	0.01%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	1,382.00	0.01%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	1,216.00	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	73,529.08	0.75%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	77,725.75	0.79%
i	Hisse Senedi Komisyonları	2,204.11	0.02%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	72.84	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	817.17	0.01%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	620.03	0.01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.00%
o	Türev araçları İşlem komisyonu	136.22	0.00%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	3,850.37	0.04%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi: Resim. Harç vb. Giderler	249.67	0.00%
u	Diğer Giderler	3,531.74	0.04%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	1,135.90	0.01%
	Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	86,493.43	0.8816%
	Ortalama Fon Toplam Değeri	9,811,090.16	100,00

2018 yılı dönemi içerisinde Fon'un dönüşümü nedeniyle yapılan tescil işlemlerinin tutarı olan 4,503.20 TL de kurucu tarafından karşılanmıştır.

2018 yılı içerisinde Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, İçtüzük ve Izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a lade tutarı gerçekleşmemiştir.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)