

**01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**

**1) Genel Bilgi**

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27/10/2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000- TL' lik fon başlangıç tutarına temsilen 10.000.000.000 adet 1' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 06/07/2010 tarih ve 15-461 sayılı izin doğrultusunda 900.000.000- TL' lik artırılan fon tutarını temsilen 90.000.000.000 adet 2' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmış olup, Fon'un tutarı toplamda 1.000.000.000-TL'ye ulaşmış ve 100.000.000.000 paya bölünmüştür.

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. Bu doğrultuda Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ile ilgili olarak, 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere; Fon portföy yöneticisinin Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmesine karar verilmiştir.
2. 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere, Fonun "Fon Kurulu Üyeleri"nin aşağıdaki gibi güncellenmesine karar verilmiştir.

**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  
Mahmut Kaya

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 ücret aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen 10. iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kuruluna bilgi verilmiştir.
5. Kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına, fonun yöneticisi tarafından son dört ay içerisinde haftalık bazda yapılan her bir hesaplama sonucu ulaşılan (Risk Değeri) RD'nin, fonun mevcut RD'sinden farklılık arz etmesi nedeniyle hali hazırda 3 olan fonun RD'nin 4 olarak güncellenmesine karar verilmiş olup ilgili güncelleme KAP'ta ilan edilerek fonun tanıtım formu güncellenmiştir.
6. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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.

7. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 52.4n. (01.03.2018 tarihli ve 9/316 s.k.) sayılı ilke kararı ile Kurucu Yönetim Kurulu geriye dönük test kapsamında, %99 güven aralığında, en yakın tarihli 250 iş gününde gerçekleşen 5'ın üzerindeki aşımaların olağandışı piyasa koşullarından kaynaklandığına karar verebilmeye yetkili kılınmıştır.

Bu kapsamda, kurucusu olduğumuz, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (ALS) için 10.08.2018 tarihinde yapılmış olan geriye dönük test kapsamında, %99 güven aralığında, en yakın tarihli 250 iş gününde 06.10.2017, 12.06.2018, 25.06.2018, 10.07.2018, 01.08.2018, 09.08.2018 ve 10.08.2018 tarihlerinde gerçekleşen aşımaların tamamının fonun risk kontrol takibinde sistemsel hizmet sağlayan



Odifin tarafından yapılan değerlendirmeler sonucuna göre, son dönemde yaşanan olağandışı piyasa koşullarından kaynaklandığı hususu oybirliği ile kabul edilmiştir.

8. Derindere Turizm Otomotiv San. ve Tic. A.ř. (Derindere), ihrac etmiş olduğu TRFDRND81811 ISIN kodlu iskontolu özel sektör tahvilinin 31.08.2018 tarihli itfa ödemesini gerçekleştirmemiştir. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.ř. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (ALS) portföyünde 4,000,000 TL nominal tutarında TRFDRND81811 ISIN kodlu özel sektör tahvili bulunmakta olup, ihracışısı temerrüde düşen veya yeniden yapılandırılan özel sektör borçlanma araçlarından doğan alacaklar için ayrılacak karşılıklara ilişkin genel prensiplerin belirlenmiş olduğu 30.11.2017 tarih, 2017/25 sayılı yönetim kurulu kararımızın 1-(a) maddesine uygun olarak temerrüt tarihini izleyen günden itibaren alacak tutarının %50'si oranında karşılık ayrılmaya başlanmıştır.

Derindere, 07.09.2018 tarihinde yeniden yapılandırma için aşağıdaki ödeme planı ve faiz oranını içeren taslak protokolü yatırımcılarla paylaşmıştır :

Söz konusu protokol incelenmiş, ödeme planı ve faiz oranı uygun bulunarak Derindere ile anlaşmaya karar verilmiştir. Yönetim kurulu kararımızın "temerrüt tarihini izleyen 15 takvim gününün sona ermesinden sonra herhangi bir zamanda yeniden yapılandırmaya ilişkin anlaşma yapılması halinde karşılık tutarının %50 oranında uygulanması" na ilişkin 1-(e) maddesine uygun olarak temerrüt tarihini izleyen gün alacak tutarının %50'si oranında ayrılmaya başlanmış olan karşılık tutarının %50 olarak devam etmesine ve yeniden yapılandırma protokolünün imzalanmasına karar verilmiştir.

9. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.ř. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 21.11.2018 tarihli vadeli mevduat dönüşü operasyonel hata nedeniyle bulunduğu Banka'dan diğer bankaya transfer edilememiştir. Fonun nakit pozisyonunun düzenlenmesi amacıyla Yapı ve Kredi Bankası A.ř.'den 21.11.2018 tarihinde 22.11.2018 vadeli 28.500.000 TL tutarında %26,05 oran ile 1 günlük kredi kullanılmasına karar verilmiştir. Kredi kullanımından doğan faiz ve vergilere karşılık gelen tutarın tamamı, operasyonel hata sonucu EFT gönderimi yapılamamış bakiyenin fon adına O/N vadeli mevduat bağlanmasıyla oluşan vadeli mevduat geliri ile karşılanmış olup söz konusu operasyonel hata nedeniyle fona herhangi bir gelir gider farkı yansımamıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan Garanti Portföy Yönetimi A.ř.'nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedrine 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'nin, fonun mevcut RD'sinden farklılık arz etmesi nedeniyle hali hazırda 3 olan fonun RD'i 4 olarak güncellenmiş olup 2018 yılında yapılan ölçümlerde geriyeye dönük test sonucunda olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle de 7 aşım gözlemlenmiştir. Ölçümlerin sonuğları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.ř. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu yeleri ile paylaşılmaktadır.

## 2) Piyasa Değerlendirmesi

Riskli varlıkların değerlendiği 2017 yılından sonra, 2018 yılında neredeyse bütün varlıklar Dolar cinsinden değer kaybetmiştir. Özellikle hisse senetlerinde kuvvetli satışlar yaşanmıştır. Gelişmiş lke (G) hisseleri %10.4 değer kaybederken, Gelişmekte olan lke (Go) 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 beklentisli artışa geçmiş ve riskli varlıklardan çıkışlar yaşanmıştır. 2019 yılı için ABD'de mali genişlemenin etkilerinin geçmesi ile birlikte büyümede ivme kaybı beklentisli 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 etkilli olmuştur. Eğrinin kısa tarafinda 2 yıllık faizler yıla %1.9 seviyesinden başlamış, yili %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 beklentisli 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 millî 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 itibarıyla, global Dolar endeksinin değerlendirilme sürecine girmesiyle birlikte satışlar artmıştır. Yılın ilk yarısını 30 Haziran itibarıyla 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 girmiştir. 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 13/02/2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izin doğrultusunda, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun varlık türü tablosunda yer alan asgari %45, azami %75 Kamu Borçlanma Araçlarına yatırım sınırlaması asgari %40, azami %80 Kamu İç Borçlanma Araçları olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.

• 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 yönetici değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır.

Bu doğrultuda Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ile ilgili olarak, 28.02.2018 tarihten itibaren geçerli olmak üzere; Fon portföy yöneticisinin Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

• Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 12.12.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.14126 sayılı izin sayılı izin doğrultusunda 02.01.2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

#### Eski Şekli:

%60 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi  
%5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi  
%15 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi  
%10 BİST -100 Getiri Endeksi  
%10 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi

#### Yeni Şekli:

%55 BİST-KYD DİBS TÜM Endeksi  
%10 BİST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi  
%15 BİST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi  
%10 BİST -100 Getiri Endeksi  
%10 BİST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi

#### Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

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 yatırmak olup, 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 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 getiriye sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3-4 düzeyinde kalacaktır.

Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma amacıyla, kaldıraç yaratan işlemlerden 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>
Kamu İç Borçlanma Araçları	40	80
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	50
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	30
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	25
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Yerli/Yabancı 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
Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelire Endeksli Senetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Kira Sertifikası (TL)	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı ve Sertifikalar	0	15
Ters Repo İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10



## Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%60 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi + %15 BIST-KYD 1 AYLİK MEVDUAT TL Endeksi + %10 BİST -100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak bellirlenmiştir.

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2018 - 31.12.2018	3.88%	6.05%	4.77%	-0.89%

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

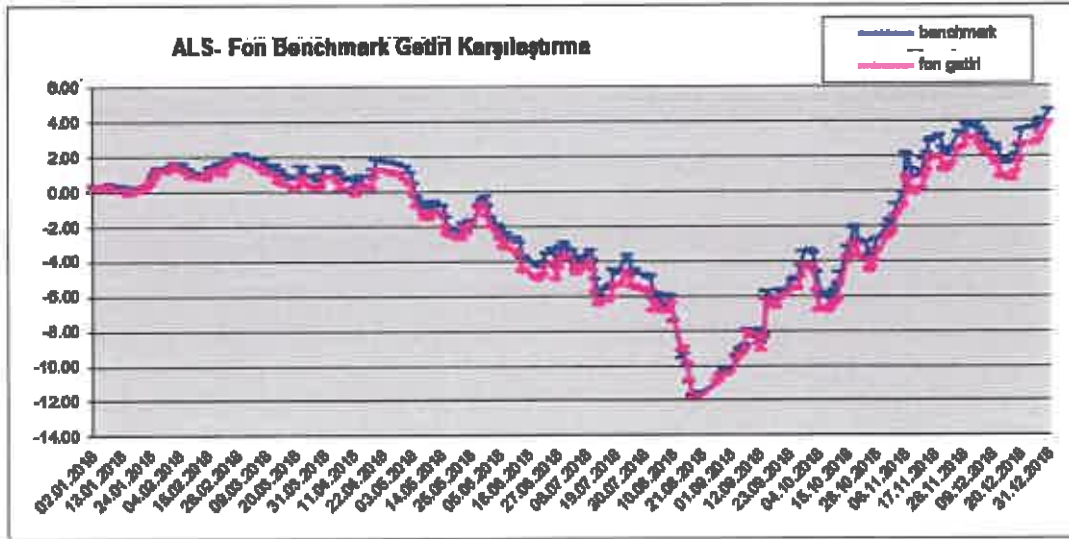
**Portföy Brüt Getiri :** Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

**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 - 31.12.2018 döneminde net %3.88 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %4.77 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.89 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 1,512,945,294.50 TL' lik kısa; 1,438,192,981.70 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

*Allyan B. İ. S.*



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

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 171,359,099.70 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 157,385,763.90 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 3,606,210.40 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 884,307.94 TL

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

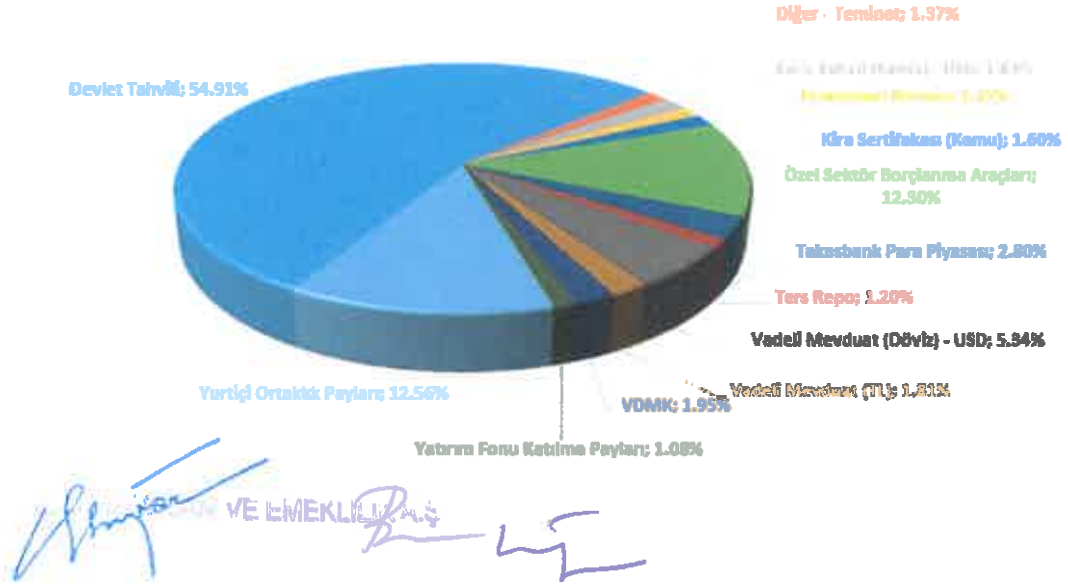
#### 4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

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

2018 yılında fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

#### 5) Portföy Dağılımı

31/12/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 1,654,836,316.29-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**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	1,061,852,000.00	913,223,617.24	54.91
Diğer - Teminat	22,845,088.42	22,845,088.42	1.37
Euro Tahvil (Kamu) - USD	6,340,000.00	30,522,284.65	1.83
Finansman Bonosu	21,600,000.00	20,899,170.00	1.25
Kıra Sertifikası (Kamu)	30,220,000.00	26,544,341.40	1.60
Özel Sektör Borçlanma Araçları	188,310,600.00	204,534,202.90	12.30
Takasbank Para Piyasası	46,599,361.83	46,599,361.83	2.80
Ters Repo	20,027,923.30	20,027,923.30	1.20
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	16,817,475.97	88,813,090.59	5.34
Vadeli Mevduat (TL)	30,132,590.02	30,132,590.02	1.81
VDMK	32,000,000.00	32,380,480.00	1.95
Yatırım Fonu Katılma Payları	13,753,368.00	17,896,549.21	1.08
Yurtiçi Ortaklık Payları	31,860,525.44	208,849,941.10	12.56
<b>Fon Portföy Değeri</b>		<b>1,663,268,640.66</b>	<b>100.00</b>

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
<b>Devlet Tahvili</b>		<b>913,223,617.24</b>	<b>54.91</b>
TRT020322T17	100,600,000.00	88,520,958.00	5.32
TRT050220T17	27,000.00	24,622.38	0.00
TRT080323T10	31,700,000.00	23,208,204.00	1.40
TRT080328T15	10,800,000.00	9,427,644.00	0.57
TRT080720T19	60,000,000.00	55,386,000.00	3.33
TRT100719T18	40,500,000.00	39,850,380.00	2.40
TRT110226T13	100,200,000.00	81,605,886.00	4.91
TRT110827T16	41,479,000.00	32,600,420.05	1.96
TRT120122T17	91,400,000.00	78,046,460.00	4.69
TRT120325T12	89,181,000.00	63,979,341.21	3.85
TRT131119T19	35,100,000.00	33,789,717.00	2.03
TRT140623T19	3,800,000.00	3,721,036.00	0.22
TRT140922T17	74,700,000.00	59,617,323.00	3.58
TRT150120T16	4,700,000.00	4,531,223.00	0.27
TRT150519T15	19,800,000.00	19,403,208.00	1.17
TRT160119T18	65,000.00	64,534.60	0.00
TRT170221T12	61,300,000.00	55,439,107.00	3.33
TRT170822T15	26,200,000.00	22,520,472.00	1.35

 **VE EMEKLİLİK**

TRT180123T10	30,000,000.00	27,273,600.00	1.64
TRT181023T19	2,900,000.00	3,339,524.00	0.20
TRT190521T17	5,000,000.00	5,027,400.00	0.30
TRT200324T13	31,500,000.00	25,692,975.00	1.54
TRT200422T14	5,000,000.00	5,075,200.00	0.31
TRT210721T11	10,000,000.00	20,287,000.00	1.22
TRT220921T18	52,100,000.00	44,171,943.00	2.66
TRT230222T13	1,000,000.00	1,933,930.00	0.12
TRT240227T17	85,300,000.00	69,267,865.00	4.16
TRT240724T15	31,800,000.00	24,589,350.00	1.48
TRT261022T10	1,600,000.00	2,876,624.00	0.17
TRT270319T13	5,000,000.00	5,015,650.00	0.30
TRT270923T11	9,100,000.00	6,936,020.00	0.42
<b>Diğer - Teminat</b>		<b>22,845,088.42</b>	<b>1.37</b>
VIOP NAKİT TEMİNAT	22,845,088.42	22,845,088.42	1.37
<b>Euro Tahvil (Kamu) - USD</b>		<b>30,522,284.65</b>	<b>1.83</b>
US900123BH29	2,000,000.00	10,743,824.83	0.65
US900123CL22	140,000.00	710,332.00	0.04
US900123CM05	3,000,000.00	13,065,722.10	0.79
US900123CQ19	1,200,000.00	6,002,405.72	0.36
<b>Finansman Bonusu</b>		<b>20,899,170.00</b>	<b>1.25</b>
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	6,900,000.00	6,492,141.00	0.39
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	14,700,000.00	14,407,029.00	0.87
<b>Kıra Sertifikası (Kamu)</b>		<b>26,544,341.40</b>	<b>1.60</b>
TÜRK HAZİNESİ	30,220,000.00	26,544,341.40	1.60
<b>Özel Sektör Borçlanma Araçları</b>		<b>204,534,202.90</b>	<b>12.30</b>
ARZUM EV ALETLERİ	1,100,000.00	1,140,634.00	0.07
AYGAZ	2,200,000.00	2,261,864.00	0.14
ÇELİK MOTOR	3,000,000.00	3,246,810.00	0.20
DOĞUŞ HOLDİNG A.Ş.	13,510,000.00	12,830,176.80	0.77
DÜNYA GÖZ HASTANESİ	1,500,600.00	1,500,600.00	0.09
Enerjisa Enerji A.Ş.	57,000,000.00	71,676,970.00	4.31
HALK BANKASI	2,700,000.00	2,731,590.00	0.16
İŞ BANKASI	20,000,000.00	20,690,000.00	1.24
İŞ G.M.Y.O.	10,750,000.00	10,716,419.60	0.64
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	6,850,000.00	6,683,708.50	0.40
KOÇTAŞ	6,000,000.00	6,042,960.00	0.36
Opet Petrolcülük	16,800,000.00	17,298,960.00	1.04
OTOKOÇ OTOMOTİV	8,300,000.00	8,281,159.00	0.50
RÖNESANS HOLDİNG	12,500,000.00	13,117,175.00	0.79
T. VAKIFLAR BANKASI	10,000,000.00	9,932,000.00	0.60
TİMUR GAYRİMENKUL	2,700,000.00	2,791,179.00	0.17
YDA İNŞAAT	5,500,000.00	5,503,740.00	0.33
ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA	7,900,000.00	8,088,257.00	0.49



<b>Takasbank Para Piyasası</b>		<b>46,599,361.83</b>	<b>2.80</b>
<b>Ters Repo</b>		<b>20,027,923.30</b>	<b>1.20</b>
<b>Vadeli Mevduat (Döviz) - USD</b>		<b>88,813,090.59</b>	<b>5.34</b>
AKBANK	10,205,183.50	53,893,574.06	3.24
GARANTİ BANKASI	6,612,292.47	34,919,516.53	2.10
<b>Vadeli Mevduat (TL)</b>		<b>30,132,590.02</b>	<b>1.81</b>
HALK BANKASI	30,132,590.02	30,132,590.02	1.81
<b>VDMK</b>		<b>32,380,480.00</b>	<b>1.95</b>
TKYB Varlık Fin Fonu	32,000,000.00	32,380,480.00	1.95
<b>Yatırım Fonu Katılma Payları</b>		<b>17,896,549.21</b>	<b>1.08</b>
Ak Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	9,315,794.00	12,580,681.69	0.76
İş Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	4,437,574.00	5,315,867.52	0.32
<b>Yurtiçi Ortaklık Payları</b>		<b>208,849,941.10</b>	<b>12.56</b>
AKBANK	705,000.78	4,836,305.34	0.29
ANADOLU SİGORTA	0.16	0.65	0.00
ARÇELİK	789,000.00	12,458,310.00	0.75
ASELSAN	415,000.00	9,993,200.00	0.60
AYEN ENERJİ	0.32	0.75	0.00
AYGAZ	0.20	2.23	0.00
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	162,000.00	14,094,000.00	0.85
DOĞAN HOLDİNG	2,501,263.59	2,551,288.86	0.15
DOĞUŞ G.M.Y.O.	0.24	0.50	0.00
DURAN DOĞAN BASIM VE AMBALAJ	8,218.00	41,911.80	0.00
EMLAK G.M.Y.O.	3,475,000.00	5,212,500.00	0.31
Enerjisa Enerji A.Ş.	1,220,000.00	6,222,000.00	0.37
ENKA İNŞAAT	0.89	4.07	0.00
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	2,266,104.04	16,361,271.15	0.98
GARANTİ BANKASI	1,626,000.00	12,942,960.00	0.78
HÜRRİYET GAZETECİLİK	0.53	0.49	0.00
İNDEKS BİLGİSAYAR	417,829.00	2,494,439.13	0.15
İŞ BANKASI	1,602,000.80	7,257,063.61	0.44
İŞ G.M.Y.O.	0.94	1.01	0.00
KARDEMİR	1,427,000.75	3,110,861.64	0.19
KOÇ HOLDİNG	437,500.98	6,212,513.94	0.37
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	268,940.75	13,796,660.27	0.83
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	38,900.00	1,253,358.00	0.08
MİGROS	0.10	1.55	0.00
NET HOLDİNG	854,324.00	1,674,475.04	0.10
ODAŞ ELEKTRİK	0.91	1.74	0.00
OTOKAR	21,761.00	1,920,408.25	0.12
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	255,000.00	5,844,600.00	0.35
PETKİM	246,500.00	1,242,360.00	0.07
REYSAŞ TAŞIMACILIK	0.60	0.44	0.00
SABANCI HOLDİNG	925,307.44	6,958,311.98	0.42




T. TUBORG	323,250.00	3,048,247.50	0.18
T. VAKIFLAR BANKASI	1,608,929.00	6,274,823.10	0.38
T.S.K.B.	0.59	0.48	0.00
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	318,404.00	5,381,027.60	0.32
TRAKYA CAM	0.10	0.30	0.00
TURKCELL	845,684.19	10,291,976.53	0.62
TÜPRAŞ	58,500.00	6,826,950.00	0.41
TÜRK HAVA YOLLARI	642,000.96	10,342,635.45	0.62
TÜRK TELEKOM	1,990,278.00	7,762,084.20	0.47
ÖLKER	315,000.00	4,621,050.00	0.28
YAPI VE KREDİ BANKASI	3,861,621.03	6,178,593.64	0.37
YATAŞ	1,237,199.97	5,530,283.86	0.33
<b>Toplam</b>		<b>1,663,268,640.66</b>	<b>100.00</b>

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

### 31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,663,268,640.66	100.51
Hazır değerler	138,842.20	0.01
Alacaklar	1,000,000.00	0.06
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	(2,500,600.00)	(0.15)
Borçlar	(7,070,566.52)	(0.43)
<b>Net varlık değeri</b>	<b>1,654,836,316.29</b>	<b>100.00</b>



Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)



Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)



**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN 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	299.81	0.00%
b	İlan Giderleri	5,529.89	0.00%
c	Sigorta Ücretleri	-	0.00%
d	Bağımsız Denetim Ücreti	21,573.59	0.00%
e	Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.00%
f	Saklama Giderleri	186,976.13	0.01%
g	Fon Yönetim Ücreti	35,738,051.48	2.01%
h	İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	35,952,430.90	2.02%
i	Hisse Senedi Komisyonları	423,228.01	0.02%
j	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	69,522.41	0.00%
k	Gecelik Ters Repo Komisyonları	17,118.83	0.00%
l	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.00%
m	Borsa Para Piyasası Komisyonları	162,195.59	0.01%
n	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	285.77	0.00%
o	Türev araçları İşlem komisyonu	884,307.94	0.05%
p	Kur Farkı Giderleri	-	0.00%
q	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	1,556,658.55	0.09%
r	Ödenecek Vergiler	-	0.00%
s	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.00%
t	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	156,470.12	0.01%
u	Diğer Giderler	783,720.37	0.04%
ü	Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	259,468.69	0.01%
	<b>Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)</b>	<b>38,708,748.63</b>	<b>2.1744%</b>
	<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>1,780,177,155.39</b>	<b>100.00</b>

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)