

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

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

BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılı ve 2018 yılı ilk yarısında dünya ekonomilerinde görülen güçlü büyümelerin ardından, yeni yıla girerken küresel büyümeler önemli ölçüde ivme kaybetmiştir. Özellikle Çin ekonomisindeki yavaşlama bu durumda etkili olurken, ABD ile Çin ticaret görüşmelerinde somut sonuçlara varılamaması büyüme beklentilerinin gerilemesine yol açmıştır. Euro Bölgesi ekonomisinin beklenenden daha fazla ivme kaybettiği bu dönemde, gelişmekte olan ülkelerde görülen yavaşlamalar da küresel ekonomik aktivitenin azalmasında etkili olmuştur. Geline nokta ABD'nin GSYİH manşet verisi henüz anlamlı bir zayıflama içermemektedir. Son açıklanan birinci çeyrek verisi yüzde 3.1 büyümeye işaret ederken çekirdek PCE enflasyon göstergesi istenilen seviyeye ulaşmasa da yüzde 1.6 ile kontrol altındadır. Ancak dayanıklı tüketim harcamalarında yüzde 3.2 daralma görülmesi ve büyüme ile ilgili öncül verilerin 2018 yılı ortalarından bu yana düşüş kaydetmesi, FED 'in söylemlerini yumuşatmasına yol açmıştır. 2018 yılında, 1 yıl içerisinde ABD Merkez Bankası Fed'den 4 faiz artırımını fiyatlanırken, Fed'in son toplantısında faiz indirimine yeşil ışık yakmasıyla beraber, Temmuz ayında faiz indirim ihtimali %100'e ulaşmıştır. Bunun yanı sıra benzer ekonomik kaygıları yaşayan Avrupa tarafında, ECB'nin 2020 yılı ortasına kadar faiz artışına gitmeyeceği belirtilmektedir. Enflasyonist baskıların azalması ve faiz indirim beklentileri ile faiz hadlerinde geri çekilmeler yaşanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,95 ile Kasım 2016 diplerini test etmiştir. Öte yandan, Alman 10 yıllık tahvilleri -%0,40'lar ile tarihi dip seviyelerine ulaşmıştır.

Yılın ilk 6 ayında, ABD hisse senetleri USD bazında %17 değer kazanmıştır. Avrupa hisse senetleri ise ilk çeyreği EUR bazında %15.7 değer kazancı ile kapatmıştır. MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksi yılın ilk yarısını USD bazında %9.2 değer kazancı ile kapatmıştır.

ABD-Çin ekonomik ilişkilerindeki zayıflık ve ticaret savaşının karşılıklı olarak ekonomileri zayıflattığı ve küresel ticaret hacminde de ciddi düşüşe neden olduğu gözlemlenmektedir.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Tansiyonun artması sonucu altının ons fiyatındaki artış dikkat çekmektedir. Yılın ikinci çeyreğindeki ticaret müzakerelerinden olumsuz haber akışına karşın, Haziran sonundaki G20 toplantısından çıkan pozitif haberler, gelişmekte olan ülkeleri desteklemiştir. Haziran'ın son haftalarında, gelişmekte olan ülke kurları %2'nin üzerinde değer kazanmıştır. Türk Lirası, ilk çeyrekte diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla negatif ayrışırken, Mayıs ayından bu yana %8 değer kazanarak sene başındaki kayıplarını azaltmıştır. Ayrıca TL'nin değerlendirme kriterleri açısından diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı bir hayli ucuz olması da TL için pozitif olmuştur.

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

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

2018 sonunda %20,3 olan yıllık tüketici fiyatları 2019'un ilk 6 ayı sonunda %15,72'ye gerilemiştir. Dönem içinde yüzde 30 seviyelerine ulaşan gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu ise yüzde 19.20'ye kadar düşmüş durumdadır. Enflasyondaki düşüş TCMB'nin elini rahatlatmaktadır ve yılın ikinci yarısında TCMB'nin faiz indirimi beklenmektedir. 2019 yılının büyük bölümünde yüzde 24 seviyesinde olan ortalama fonlama faizi dönem içinde yüzde 25.50 seviyesine çıkmıştır. Haziran ayı ile birlikte TCMB fonlamanın bir bölümünü yüzde 23 seviyesinden vermiş böylece ortalama fonlama faizi dönemin sonuna doğru yüzde 23.80 seviyelerine gerilemiştir. Yurtiçinde enflasyonun düşüş trendinde olması, seçim belirsizliğinin ortadan kalkması sonrasında faizlere olumlu yansırken, 10 yıllık faizler %16'lara; 2 yıllık faizler ise %18'lere düşmüştür. TCMB'den önümüzdeki bir yıllık dönemde önemli ölçüde faiz indirimi bekleniyor olması, kısa vadeli faizlerin pozitif ayrışmasını sağlarken, küresel düşük faiz ortamı da tahvil-bono piyasaları açısından ek bir destek unsuru olmuştur.

Büyümeye öncü göstergelerin yavaşlama sinyalleri vermesine paralel olarak, merkez bankalarından faiz indirim beklentilerinin artmasıyla küresel hisse senetlerinde yükselişler yaşanmıştır. MSCI küresel hisse senetleri endeksi ikinci çeyrekte %5'e yakın değer

 ALIHAŖ ÖZKAN VE EMEKLİLİK A.Ş.

kazanmıştır. Ayrıca, Haziran ayının sonunda yapılan G20 zirvesinde ABD-Çin cephesinden gelen olumlu açıklamalar gerek gelişmiş, gerekse de gelişmekte olan ülke hisse senetlerine pozitif yansımıştır. İkinci çeyreğin başlarında ABD-Çin cephesinden gelen olumsuz haber akışı ile %10'a yakın değer kaybeden MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi, son dönemdeki pozitif gelişmeler ile kayıplarını geri alarak, yılın ilk yarısını %8 yükselişle kapatmıştır.

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

Yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için tahvil pozisyonları, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir ve yılın ilk çeyreğinin sonuna kadar bu pozisyonlar korunmuştur. İkinci çeyreğinde ise yaşanan olumlu hava ile beraber fon durasyonu karşılaştırma ölçütünün kısmen üzerine çekilmiştir.

Yılın ilk yarısında gözlenen aşırı volatilité sebebiyle, fonun hisse senedi yatırımlarında, özellikle likiditesi yüksek büyük şirketlere yatırım yapmak kaydıyla, aşırı risk alınmaktan kaçınılmıştır. Yıla başlarken olumlu beklentiler paralelinde hisse senedi pozisyonu artırılmış, seçim döneminde ise düşürülmüştür. Seçim sonrasında da pozisyonlar bir miktar artırılarak yine likiditesi yüksek şirketler tercih edilmektedir.

2019 yılında küresel tarafta FED ve ECB'den gelecek adımlar, Türkiye özelinde ise kur hareketleri ve enflasyon verileri yakından takip edilip gelişmelere göre fon kıstaslarına göre pozisyon alınacaktır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

1. 28.02.2019 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile, kurucusu olduğumuz Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun Portföy Yöneticisi Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. yerine HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.; Fon Kurulu Üyesi Mahmut Kaya' nın yerine Nilgün Şimşek Ata olarak belirlenmiştir. Bu


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.


doğrultuda fon kurulu, içtüzük, izahname ve tanıtım formu değişiklikleri için Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuru yapılmasına karar vermiştir.

Değişiklikler, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") onay alınmasını müteakiben, 10.04.2019 tarihinden itibaren geçerli olmuştur.

2. Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföy yönetim şirketinin 10.04.2019 tarihli itibariyle HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmesi sebebiyle Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.' den alınmakta olan risk yönetim hizmetinin de fonun yeni portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından alınmasına ve ayrıca risk yönetimi prosedürü olarak da 02.11.2018 tarihli 4 numaralı revizyon ile güncellenmiş olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Risk Yönetimi Prosedürü'nün kullanılmasına karar verilmiştir.
3. 21 Haziran tarihinde alınan yönetim kurulu kararına istinaden Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu ile Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonunun, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Bu nedenle para piyasası fonu dışındaki fonlarda geçici fon olarak kullanılan Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu yerine Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu' nun kullanılabilmesi amacıyla gerekli izahname değişikliklerinin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından günlük risk ölçümleri Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılmakta ve ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu Üyeleri ile paylaşılmaktadır.

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgiler, 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


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

**30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	918,587,000.00	790,581,055.16	47.38
Diğer - Teminat	14,921,536.27	14,921,536.27	0.89
Euro Tahvil (Kamu) - USD	25,440,000.00	141,273,874.34	8.47
Euro Tahvil (Özel) - USD	7,400,000.00	41,016,545.90	2.46
Finansman Bonosu	7,500,000.00	7,386,555.00	0.44
Özel Sektör Borçlanma Araçları	237,463,353.00	257,642,771.70	15.44
Takasbank Para Piyasası	73,682,046.68	73,682,046.68	4.42
Ters Repo	56,611,452.04	56,611,452.04	3.39
Yatırım Fonu Katılma Payları	13,753,368.00	18,322,025.77	1.10
Yurtiçi Ortaklık Payları	36,064,932.68	267,143,198.72	16.01
Fon Portföy Değeri		1,668,581,061.59	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		790,581,055.16	47.38
TRT020322T17	83,100,000.00	75,055,089.00	4.50
TRT050220T17	31,527,000.00	30,134,824.57	1.81
TRT080323T10	54,200,000.00	41,239,696.00	2.47
TRT080328T15	12,800,000.00	11,091,200.00	0.66
TRT080720T19	68,500,000.00	64,891,420.00	3.89
TRT100620T16	19,000,000.00	15,791,280.00	0.95
TRT110226T13	70,700,000.00	38,224,082.00	2.29
TRT110827T16	26,979,000.00	21,231,663.63	1.27
TRT111219T10	1,500,000.00	1,375,410.00	0.08
TRT120122T17	65,900,000.00	58,042,743.00	3.48
TRT120325T12	31,781,000.00	22,667,198.96	1.36
TRT120820T12	40,000,000.00	44,732,800.00	2.68
TRT130520T14	25,000,000.00	21,054,000.00	1.26
TRT131119T19	9,200,000.00	9,099,076.00	0.55
TRT140623T19	9,800,000.00	9,753,940.00	0.58
TRT140922T17	24,200,000.00	19,790,518.00	1.19
TRT150120T16	5,000,000.00	5,013,300.00	0.30
TRT150120T32	6,500,000.00	5,850,000.00	0.35
TRT170221T12	51,800,000.00	48,201,662.00	2.89
TRT170822T15	21,700,000.00	19,280,450.00	1.16
TRT180123T10	50,000,000.00	46,427,000.00	2.78
TRT181023T19	3,000,000.00	3,400,830.00	0.20
TRT190521T17	5,000,000.00	5,089,650.00	0.31

Alihan
ALİHAN Z. KÖRŞEN VE EMEKLİİK A.Ş.

TRT200324T13	24,500,000.00	20,249,005.00	1.21
TRT200422T14	5,000,000.00	5,059,450.00	0.30
TRT210421T14	25,500,000.00	27,307,695.00	1.64
TRT220921T18	21,700,000.00	19,040,507.00	1.14
TRT230222T13	1,000,000.00	2,001,200.00	0.12
TRT240227T17	47,700,000.00	38,263,509.00	2.29
TRT240724T15	47,800,000.00	37,421,186.00	2.24
TRT261022T10	1,600,000.00	2,988,032.00	0.18
TRT270923T11	26,600,000.00	20,812,638.00	1.25
Diğer - Teminat		14,921,536.27	0.89
VIOP NAKİT TEMİNAT	14,921,536.27	14,921,536.27	0.89
Euro Tahvil (Kamu) - USD		141,273,874.34	8.47
US900123AW05	2,000,000.00	12,259,053.61	0.73
US900123AY60	2,200,000.00	12,444,839.75	0.75
US900123BH29	1,800,000.00	10,684,095.68	0.64
US900123BJ84	2,000,000.00	10,322,520.01	0.62
US900123BZ27	1,000,000.00	5,910,171.17	0.35
US900123CK49	3,100,000.00	16,219,883.21	0.97
US900123CL22	140,000.00	781,417.69	0.05
US900123CM05	5,000,000.00	24,494,856.62	1.47
US900123CP36	1,000,000.00	5,266,664.66	0.32
US900123CQ19	1,200,000.00	6,615,545.00	0.40
US900123CR91	3,000,000.00	17,910,935.89	1.07
US900123CT57	3,000,000.00	18,363,891.04	1.10
Euro Tahvil (Özel) - USD		41,016,545.90	2.46
İŞ BANKASI	3,400,000.00	19,057,472.67	1.14
T.C. ZİRAAT BANKASI	2,000,000.00	10,901,655.73	0.65
T.S.K.B.	1,500,000.00	8,359,038.16	0.50
YAPI VE KREDİ BANKASI	500,000.00	2,698,379.35	0.16
Finansman Bonosu		7,386,555.00	0.44
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞ.	7,500,000.00	7,386,555.00	0.44
Özel Sektör Borçlanma Araçları		257,642,771.70	15.44
AKFEN HOLDİNG	7,000,000.00	7,262,430.00	0.44
AYGAZ	5,560,000.00	5,643,342.40	0.34
DÜNYA GÖZ HASTANESİ	1,203,353.00	1,203,353.00	0.07
Enerjisa Enerji A.Ş.	59,000,000.00	75,918,505.00	4.55
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	28,500,000.00	29,210,220.00	1.75
HALK BANKASI	2,700,000.00	2,734,398.00	0.16
İŞ BANKASI	50,000,000.00	50,977,800.00	3.06
İŞ G.M.Y.O.	3,750,000.00	3,738,494.80	0.22
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	6,000,000.00	6,079,320.00	0.36
KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	8,000,000.00	8,073,730.00	0.48

ALCIANIZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

KOÇTAŞ	6,000,000.00	6,038,580.00	0.36
Opet Petrolcülük	16,800,000.00	16,741,032.00	1.00
OTOKOÇ OTOMOTİV	8,300,000.00	8,696,491.00	0.52
RÖNESANS HOLDİNG	12,500,000.00	12,810,370.00	0.77
T. VAKIFLAR BANKASI	10,000,000.00	10,114,200.00	0.61
TAT GIDA	3,350,000.00	3,361,289.50	0.20
TİMUR GAYRİMENKUL	2,700,000.00	2,825,172.00	0.17
TÜPRAŞ	600,000.00	631,104.00	0.04
YDA İNŞAAT	5,500,000.00	5,582,940.00	0.33
Takasbank Para Piyasası		73,682,046.68	4.42
Ters Repo		56,611,452.04	3.39
Yatırım Fonu Katılma Payları		18,322,025.77	1.10
Ak Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	9,315,794.00	12,739,553.24	0.76
İs Portföy Yönetimi Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	4,437,574.00	5,582,472.53	0.33
Yurtiçi Ortaklık Payları		267,143,198.72	16.01
AKBANK	4,500,000.01	30,600,000.07	1.83
AKSİGORTA	160,000.00	712,000.00	0.04
ANADOLU CAM	2,300,000.00	6,371,000.00	0.38
ANADOLU EFES BİRACILIK	160,000.00	3,182,400.00	0.19
ANADOLU SİGORTA	0.16	0.64	0.00
ARÇELİK	63,518.00	1,235,425.10	0.07
ASELSAN	100,000.00	1,800,000.00	0.11
AYEN ENERJİ	0.32	0.75	0.00
AYGAZ	0.20	1.73	0.00
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	350,000.00	27,877,500.00	1.67
ÇELEBİ	15,000.00	1,500,000.00	0.09
DOĞAN HOLDİNG	0.59	0.67	0.00
DOĞUŞ G.M.Y.O.	0.24	0.53	0.00
EMLAK G.M.Y.O.	750,000.00	847,500.00	0.05
Enerjisa Enerji A.Ş.	700,000.00	3,857,000.00	0.23
ENKA İNŞAAT	0.89	4.86	0.00
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	1,000,000.04	7,870,000.29	0.47
FORD OTOSAN	60,000.00	3,750,000.00	0.22
GARANTİ BANKASI	4,000,000.00	36,400,000.00	2.18
HEKTAŞ	350,000.00	4,609,500.00	0.28
HÜRRİYET GAZETECİLİK	0.53	0.39	0.00
İŞ BANKASI	1,600,000.80	9,680,004.82	0.58
İŞ G.M.Y.O.	0.94	0.95	0.00
KARDEMİR	3,000,000.75	6,750,001.69	0.40
KOÇ HOLDİNG	400,000.98	7,016,017.22	0.42
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	200,000.75	10,570,039.43	0.63
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	40,000.00	1,608,000.00	0.10

ALLANZ YAŞAM VE EMENLİK A.Ş.

MİGROS	0.10	1.41	0.00
ODAŞ ELEKTRİK	0.91	1.29	0.00
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	136,403.00	6,219,976.80	0.37
PETKİM	2,400,000.00	9,744,000.00	0.58
REYSAŞ TAŞIMACILIK	0.60	0.42	0.00
SABANCI HOLDİNG	600,000.44	5,154,003.81	0.31
SİNPAŞ G.M.Y.O.	0.59	0.37	0.00
SODA SANAYİİ	100,000.00	636,000.00	0.04
ŞİŞE CAM	0.02	0.10	0.00
T. TUBORG	20,000.00	155,200.00	0.01
T. VAKIFLAR BANKASI	500,000.00	2,095,000.00	0.13
T.S.K.B.	0.59	0.44	0.00
TEKFEN HOLDİNG	450,000.00	11,682,000.00	0.70
TRAKYA CAM	0.10	0.29	0.00
TURKCELL	1,850,000.19	23,680,002.37	1.42
TÜPRAŞ	30,000.00	3,450,000.00	0.21
TÜRK HAVA YOLLARI	400,000.96	5,156,012.36	0.31
ÜLKER	500,000.00	9,720,000.00	0.58
YAPI VE KREDİ BANKASI	9,000,000.03	21,690,000.06	1.30
YATAŞ	329,999.97	1,524,599.86	0.09
Toplam		1,668,581,061.59	100.00

30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	1,668,581,061.59	103.83
Hazır değerler	1,588,746.02	0.10
Alacaklar	21,649,097.21	1.35
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	(1,203,353.00)	(0.07)
Borçlar	(83,542,512.45)	(5.20)
Net varlık değeri	1,607,073,039.37	100.00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 26.03.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.4643 sayılı izin doğrultusunda, fonun Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. olan portföy yönetim şirketi HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, değişikliklerin uygulanmasına 10.04.2019 tarihinden itibaren başlanmıştır.


ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. 

Fon İzahnamesinin (VII) nolu bölümünde yer alan Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar maddesinde yapılan değişiklikle Fon Malvarlığından Karşılanan Harcamalara "Tüzel Kişi Kimlik Koduna (LEI) yönelik harcamalar,"gider maddesi eklenmiştir.

Pay alım talimatlarının karşılığında tahsil edilen tutarların geçici olarak nemalandırıldığı fonun "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" yerine "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmesi amacıyla 25.06.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuruda bulunulmuştur.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

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 ihracatçıların döviz cinsinden ihrac edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.

Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilite aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3-4 düzeyinde kalacaktır.

Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım amaçlı olarak ve/veya rishten korunma amacıyla, kaldıracağı 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.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
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	0	20

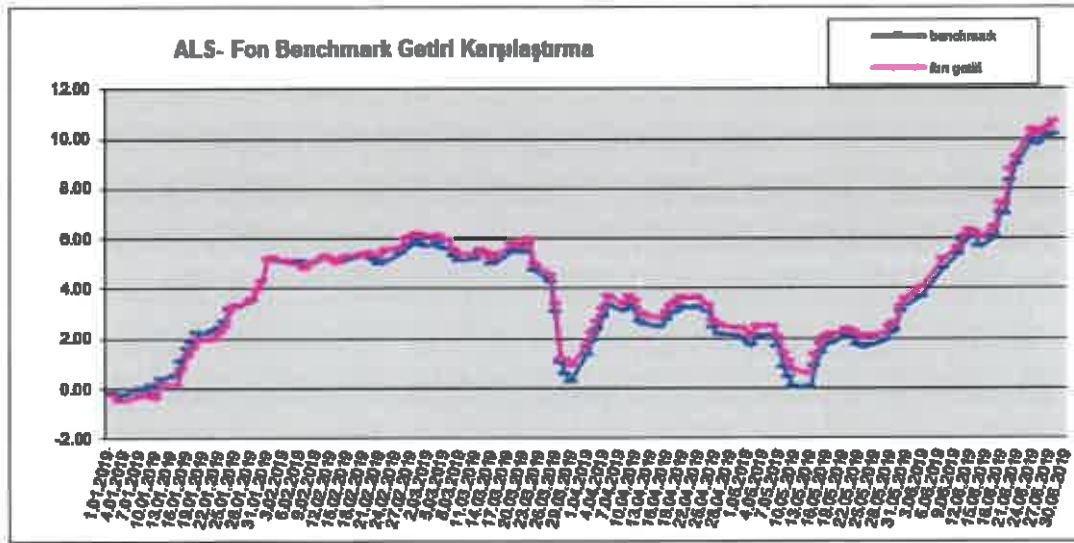

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Yatırım Fonu Katılım Payları, Gelişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları		
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
Araç 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; "%55 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %10 BİST -100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2019 - 30.06.2019	10.68%	11.74%	9.98%	0.70%

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 itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

[Signature] EMEKLİLİK A.Ş.

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., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., ING Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00015 ile 0.0004 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 2) Sabit getirilli 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: 0,00005 ile 0.000294 arası
- 7) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 * gün sayısı
- 8) Altın İşlem komisyonu: 0.000105

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 2019– 30 Haziran 2019 dönemine alt tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere alt bilgiler yer almaktadır.

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.995526%	15,955,607.97
Denetim Ücreti Giderleri	0.000702%	11,253.68
Saklama Ücreti Giderleri	0.006217%	99,645.14
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.012445%	199,463.73

 ALIHAN VE EMEKLİK A.Ş.

Kurul Kayıt Ücreti	0.005915%	94,799.64
Diğer Faaliyet Giderleri	0.035771%	573,305.87
Toplam Faaliyet Giderleri	16,934,076.03	
Ortalama Fon Toplam Değeri	1,602,731,558.90	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.056576%	

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.

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

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 468,188,149.36 TL'lik kısa; 452,353,531.06 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 58,884,347.21 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 58,499,359.47 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Falz Gelirleri	: 1,998,920.92 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 282,773.40 TL

01.01.2019 - 30.06.2019 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

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

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMeklİLİK A.Ş.