

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ

Halka Arz Tarihi : 03.01.2011

30.06.2020 tarihi itibarıyla

Fon Toplam Değeri

440,183,311

Birim Pay Değeri (TRL)

0.022730

Yatırımcı Sayısı

154,469

Tedavül Oranı (%)

19.37%

Portföy Dağılımı

Paylar

44.03%

- Bankacılık

14.47%

- Perakende

4.17%

- İletişim

4.05%

- Holding

3.90%

- Demir, Çelik Temel

2.80%

- Petrol Ve Petrol Ürünleri

2.55%

- Otomotiv

2.08%

- Hava Yolları Ve Hizmetleri

1.82%

- İletişim Cihazları

1.47%

- Biraçılık Ve Meşrubat

1.30%

- İnşaat, Taahhüt

1.18%

- Gıda

0.94%

- Diğer

0.93%

- Cam

0.92%

- Gayrimenkul Yatırım Ort.

0.62%

- Dayanıklı Tüketim

0.49%

- Kimyasal Ürün

0.34%

Borçlanma Araçları

28.97%

- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu

25.01%

- Özel Sektör Borçlanma Araçları

2.55%

- Finansman Bonosu

1.13%

- Kamu Kira Sertifikası

0.28%

Ters Repo

9.14%

Teminat

7.24%

Vadeli Mevduat

5.85%

Yatırım Fonu Katılma Payları

3.17%

Takasbank Para Piyasası İşlemleri

1.59%

Futures

0.00%

Toplam

100.00%

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un Yatırım Amacı

Portföy Yöneticileri

Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak yurtiçi ortaklık payları ile kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak TL bazda getiri elde etmektir.

En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet

Yatırım Stratejisi

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.

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%40 BIST 100 GETİRİ Endeksi + %40 BIST-KYD DİBS 91 GÜN Endeksi + %8 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi + %12 BIST-KYD 1 AYLİK MEVDUAT TL Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Yatırım Riskleri

Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.

Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

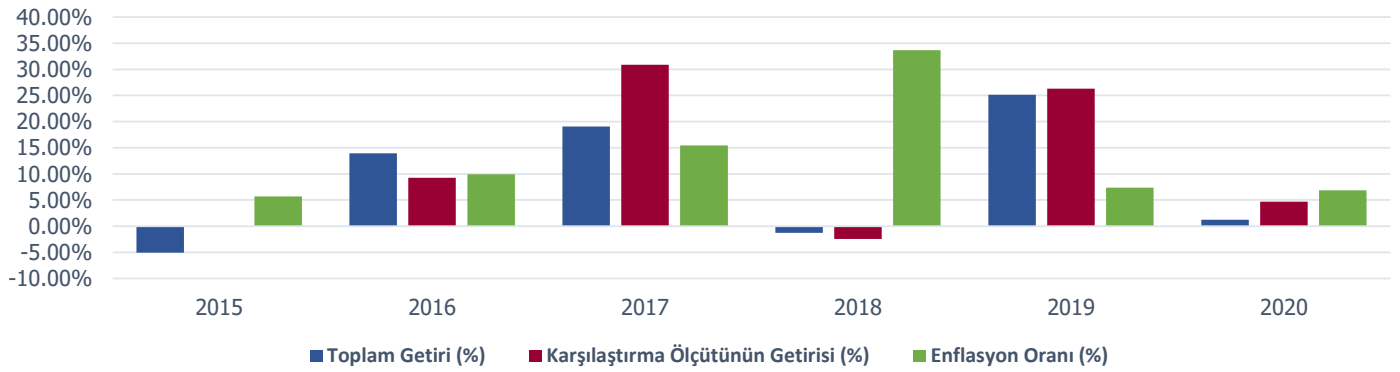
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	-5.07%	-	5.71%	10.64%	-	-	196,617,129
2016	13.91%	9.27%	9.94%	13.22%	11.36%	0.0899	239,530,116
2017	19.04%	30.87%	15.47%	3.86%	8.70%	-0.0896	321,767,716
2018	-1.26%	-2.46%	33.64%	12.41%	12.10%	0.0333	323,245,584
2019	25.11%	26.29%	7.36%	14.31%	11.34%	-0.0179	414,604,933
2020 (**)	1.23%	4.68%	6.89%	9.17%	8.35%	-0.1859	440,183,311

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Standart sapma günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

PERFORMANS GRAFİĞİ

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Bireysel Emeklilik Sistemi; Sosyal güvenlik reformu kapsamında bireylerin emekliliğe yönelik tasarruflarının yatırıma yönlendirilmesi ile emeklilik döneminde ek bir gelir sağlanarak refah düzeylerinin yükseltilmesi amacıyla Hazine müsteşarlığı tarafından 2001 yılında yayınlanan 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile düzenlenmiş olan, katılımın gönüllülük esasına dayandığı bir sistemdir. Emeklilik şirketleri emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla emeklilik fonları kurarlar. Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2020 - 30.06.2020 döneminde net %1.23 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %4.68 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-3.45 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

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.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2020 - 30.06.2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.001027%	4,174,855.18
Denetim Ücreti Giderleri	0.000628%	2,618.61
Saklama Ücreti Giderleri	0.004555%	18,998.27
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.040929%	170,697.63
Kurul Kayıt Ücreti	0.005956%	24,838.06
Diğer Faaliyet Giderleri	0.002862%	11,934.96
Toplam Faaliyet Giderleri	4,403,942.71	
Ortalama Fon Toplam Değeri	417,057,128.95	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.055957%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin;

• Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.12.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.15540 sayılı izin doğrultusunda 02.01.2020 tarihinden itibaren fonun karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%55 BIST 100 Getiri Endeksi, %35 BIST-KYD DİBS 91 GÜN Endeksi, %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi"

Yeni Şekil

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%40 BIST 100 GETİRİ Endeksi + %40 BIST-KYD DİBS 91 GÜN Endeksi + %8 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi + %12 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi"

• Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) içtüzüğünün 7 nolu maddesi, izahnamesinin 2.3. ve 2.4. nolu maddeleri ile tanıtım formunun "Yatırım Amacı ve Politikası" başlıklı bölümü Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 17/03/2020 tarih ve 12233903-325.07-E.3287 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

• Fon'un yatırım stratejisinde yer alan "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." ifadesi fonun yatırım stratejisinden çıkarılmıştır.

• Fon izahnamesinin 2.4. nolu maddesinde yer alan fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları gösteren "Fonun Varlık ve İşlem Türü" tablosuna;

- Asgari %0-azami %100 olmak üzere "Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları",
- Asgari %0-azami %10 olmak üzere "Yabancı Borsalarda İşlem Gören Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları" eklenmiştir.

Ayrıca, söz konusu maddeye "Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20'sini geçemez." ifadesi eklenmiştir.

Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin karşılaştırma ölçütü değişikliği yapılmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
31.12.2015-31.12.2017	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %35 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %55 BIST 100
1.01.2018-1.01.2020	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %35 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %55 BIST 100 GETİRİ
2.01.2020-...	%8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %12 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %40 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %40 BIST 100 GETİRİ

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Fonun ve karşılaştırma ölçütünün ilgili dönemdeki getirilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Dönem	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2020 - 30.06.2020	1.23%	2.29%	4.68%	-3.45%

2) 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 aşılmaması 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.

3) 2020 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

4) Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Karşılaştırma ölçütü) getirisi üzerindeki fon getirisinin, fonun volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık / istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.Fonun Bilgi Rasyosuna “B”. Performans Bilgisi” bölümünde yer verilmiştir.

5) Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi’nin internet sitesinde “Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu” sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’ nda (KAP) yer almaktadır.