

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

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2020-30.06.2020 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2020 yılı küresel piyasalar açısından 2019 yılında ABD piyasaları öncülüğünde görülen yükselişin devam etmesiyle başlamıştır. 19 Şubat'a kadar yükseliş trendini sürdüren S&P 500 endeksi 3393,52 seviyesine kadar yükselmiştir. Ocak ayı boyunca Çin'den gelmeye başlayan salgın haberlerinin lokal düzeyde kalacağı beklentisi piyasalardaki yükselişe destek vermiş olsa da, Covid-19'un gittikçe küresel bir salgına dönüşmesi şubat ayının ikinci yarısından itibaren global piyasalarda sert satışlara sebep olmuştur. Hisse senedi endeksleri ayı piyasasına tarihin en hızlı girişini yaşasa da; küresel merkez bankalarının ve hükümetlerin attıkları hızlı adımlar aynı zamanda ayı piyasasından en hızlı çıkışın da yaşanmasına sebep olmuştur. FED 3 Mart'ta politika faizini 50 baz puan indirmiş; akabinde de 15 Mart tarihinde 100 baz puan daha indirim yaparak faizleri %0-0,25 aralığına çekmiştir. Ayrıca açıkladığı varlık alım programlarıyla devlet tahvillerinin yanında şirket tahvilleri de almaya başlayan FED, bilanço büyüklüğünü yaklaşık \$4 trilyondan \$7 trilyona yükseltmiştir.

ABD hükümeti de Mart ve Nisan aylarında uygulamaya koyduğu destek paketleriyle yaklaşık \$3 trilyonluk harcama taahhüdünde bulunurken, yetkililer yeni paketler açıklanabileceğinin iletişimini canlı tutmuşlardır. Avrupa kanadında ise ECB "Pandemi Acil Durum Satın Alım Programı" (PEPP) açıklayarak mevcut parasal genişleme programlarına ek €1.35 trilyonluk paket açıklamıştır. Ayrıca AB ülkeleri de €500 milyarlık bir kurtarma paketinde anlaşmaya varmıştır. Bu büyük adımların yanı sıra hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomiler birçok destek ve kredi garanti paketleriyle salgın nedeniyle durma noktasına gelen ekonomilerine destek olmayı hedeflemişlerdir.

Merkez bankaları öncülüğünde gerileyen küresel faiz hadleri ve gevşeyen likidite koşulları ile beraber piyasalar mart ayının ikinci yarısından itibaren toparlanmaya başlamıştır. S&P 500 endeksi 23 Mart'ta 2191,86'ya kadar geriledikten sonra 3233,13'e kadar yükselmiş ve

yılın ilk yarısını 3100,29'dan sonlandırmıştır. Endeksin yılbaşından bugüne getirisi -%4,04 olarak gerçekleşmiştir. Salgınla beraber online alışverişin ve teknoloji harcamalarının öne çıkması Nasdaq hisselerini öne çıkarmış ve S&P 500'deki eksi getirinin aksine yılın ilk yarısında Nasdaq 100 endeksi %16,3'lük bir yükseliş kaydetmiştir. MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ve Avrupa Euro Stoxx endeksi ise sırasıyla USD bazında -%10,73 ve -%13,54'lük kayıplar yaşamıştır.

Küresel salgınla beraber gelen güvenli liman talebi ve gevşeyen likidite koşulları ile beraber ABD 10 yıllıkları 2019 kapanışı olan %1,92'den %0,66'ya kadar gerilemiş; altın da %17,38 yükselmiştir. ABD yüksek getirili şirket tahvilleri ortalamada -%3,8, gelişmekte olan ülkelerin Eurobondları ise -%2,58 düşüş kaydetmiştir. Yıla %5,39 ile başlayan Türkiye 10 yıllık USD cinsi tahvili ise nisan ayında %9,64'e kadar satış gördükten sonra %6,74'ten 2020'nin ilk yarısını sonlandırmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler 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., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., aracılık etmektedir.

Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00009 ile 0.00095 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- ii. Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- iii. Yabancı pay komisyonu:0,0014

- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- v. VİOP komisyonu: 0.000294
- vi. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- vii. Altın işlem komisyonu: 0.000105

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

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

FON: AGL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	0.50051
Aracılık Komisyonu Gideri	0.07512
Diğer Fon Giderleri	0.03724
SPK Kayda Alma Ücreti	0.00581
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00011
Tescil ve İlan Giderleri	0.00139
Bağımsız Denetim Ücreti	0.00046
Saklama Giderleri	0.02758
TOPLAM	0.64821

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 aşılp 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 D: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2020 - 30.06.2020 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 149,311,377.48 TL' lik kısa; 173,995,154.05 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2020 - 30.06.2020 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	:	8,139,132.14 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	:	9,633,993.49 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	:	301,918.60 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	:	95,878.48 TL

01.01.2020 - 30.06.2020 döneminde Fon adına herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Performans sunum raporu
3. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)