

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ

Halka Arz Tarihi : 24.10.2003

31.12.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	1.795.168.624
Birim Pay Değeri (TRL)	0,090450
Yatırımcı Sayısı	241.134
Tedavül Oranı (%)	19,85%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	64,97%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	36,90%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	27,97%
- Vdcmk	0,10%
Paylar	22,75%
- Bankacılık	8,31%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	3,22%
- İletişim	2,99%
- Holding	1,45%
- Cam	1,31%
- Demir, Çelik Temel	0,95%
- Otomotiv	0,78%
- Perakende	0,60%
- Tarım Kimyasalları	0,58%
- Diğer	0,55%
- Bıracılık Ve Meşrubat	0,43%
- Dayanıklı Tüketim	0,42%
- Elektrik	0,37%
- İletişim Cihazları	0,23%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0,21%
- Mobilya	0,20%
- Sigorta	0,16%
Ters Repo	6,90%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	3,42%
Yatırım Fonu Katılma Payları	1,05%
Teminat	0,90%
Futures	0,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
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.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	Ali Sedat TOYDEMİR
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 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 yatırılabılır. Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihracatçıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.	
Fonun karşılaştırma ölçütü; "%55 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EURO BOND USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %10 BİST -100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak belirlenmiştir.	
Yatırım Riskleri	
Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizle 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 getirmeme 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 Yaratın İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifikta 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.

Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Yapılandırılmış Yatırım Aracı Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımların değeri başlangıç değerinin altına düşebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.

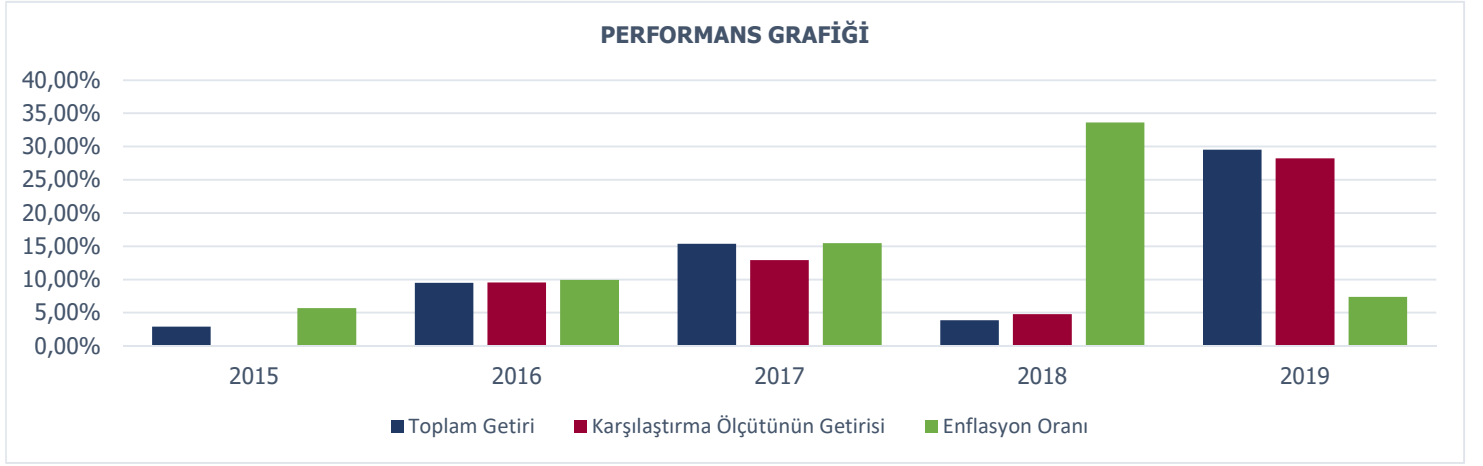
Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.

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	2,89%	-	5,71%	3,47%	-	-	1.713.653.628
2016	9,51%	9,57%	9,94%	4,64%	4,53%	-0,0192	1.847.459.736
2017	15,38%	12,90%	15,47%	3,39%	3,15%	0,1167	1.971.833.148
2018	3,88%	4,77%	33,64%	7,93%	8,26%	-0,0248	1.654.836.316
2019	29,55%	28,22%	7,36%	6,21%	5,96%	0,0366	1.795.168.624

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan ÜFE'nin bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.



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, katılımin gönüllülük esasına dayandığı bir sistemdir.

Emeklilik şirketleri emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inancı 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 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %29.55 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %28.22 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1.33 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.

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	2,007555%	33.008.681,40
Denetim Ücreti Giderleri	0,001457%	23.956,95
Saklama Ücreti Giderleri	0,012488%	205.329,47
Araçlık Komisyonu Giderleri	0,078723%	1.294.376,95
Kurul Kayıt Ücreti	0,012136%	199.538,28
Diğer Faaliyet Giderleri	0,010889%	179.044,10
Toplam Faaliyet Giderleri	34.910.927,15	
Ortalama Fon Toplam Değeri	1.644.222.854,24	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	2,123248%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

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 HSBG Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, değişikliklerin uygulanmasına 10.04.2019 tarihinden itibaren başlanmıştır.

Fon izahnamesinin (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.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 15.10.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.13099 sayılı izin doğrultusunda 15.10.2019 tarihinden itibaren fonun, portföyündeki varlıkların alım satımına araçlık işlemleri için ödenen sabit getirili menkul kıymet komisyon oranları, takasbank para piyasası komisyon oranları ve repo/ters repo komisyon oranları aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil

Sabit getirili menkul kıymet komisyonu; 0,000011

Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli 0.00002625*gün sayısı

Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 * gün sayısı

Yeni Şekil

Borçlanma Araçları: Alım satımlarda işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 09.10.2019 tarih ve 12233903-325.01.01-E.12817 sayılı izin doğrultusunda 02.12.2019 tarihinden itibaren fonun, fon pay alım satım esasları başlığı altında yer alan ve takas süresinin bir günden fazla olduğu fonların nemalandırılması için kullanılan "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" nun "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" bünyesinde birleştirilmesi nedeniyle, nemalandırma için "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu"nun kullanılmasına başlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.12.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.15540 sayılı izin doğrultusunda 02.01.2020 tarihinden itibaren Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları gösteren (2.4) numaralı maddesindeki "Kamu İç Borçlanma Araçları" (asgari %40 azami %80) sınırlaması "Kamu İç Borçlanma Araçları" (asgari %0 azami %100) sınırlaması olarak, "Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)" (asgari %0 azami %30) sınırlaması "Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)" (asgari %0 azami %50) sınırlaması olarak, "Yurtiçi Ortaklık Payları" (asgari %0 azami %25) sınırlaması "Yurtiçi Ortaklık Payları" (asgari %0 azami %40) sınırlaması olarak değiştirilmiştir.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

Eski Şekil

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 BIST -100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi"

Yeni Şekil

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%30 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %20 BIST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak değiştirilmiştir.

C. DİPNOTLAR- Devamı

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
31.12.2015-1.01.2017	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST 100 + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %60 BIST-KYD DİBS Tüm
2.01.2017-31.12.2017	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST 100 + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %60 BIST-KYD DİBS Tüm
1.01.2018-1.01.2019	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST 100 GETİRİ + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %60 BIST-KYD DİBS Tüm
2.01.2019-1.01.2020	%10 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST 100 GETİRİ + %15 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL + %55 BIST-KYD DİBS Tüm

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
01.01.2019 - 31.12.2019	29,55%	31,68%	28,22%	1,33%

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.2019 yılı içerisinde Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

3) 2019 yılında, fon pay alım satım esasları başlığı altında yer alan ve takas süresinin bir günden fazla olduğu fonların nemalandırılması için kullanılan "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" nun "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" bünyesinde birleştirilmesi nedeniyle oluşan tüm masraflar kurucu tarafından karşılanmıştır.

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.