

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

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



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

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

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2020 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2020 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2020 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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



Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2020

**AZB-Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na ait
PERFORMANS SUNUM RAPORU****A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ

Halka Arz Tarihi : 27.10.2003

30.06.2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	279,833,072
Birim Pay Değeri (TRL)	0.094704
Yatırımcı Sayısı	37,662
Tedavül Oranı (%)	29.55%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	59.39%
- Finansman Bonosu	7.10%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	26.09%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	26.20%
Paylar	32.01%
- Bankacılık	6.08%
- Etf	4.65%
- Yabancı Ortaklık Payları	3.04%
- İletişim	3.73%
- Perakende	2.98%
- Otomotiv	1.98%
- Holding	1.66%
- Cam	1.23%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	1.08%
- Madencilik	0.93%
- Demir, Çelik Temel	0.92%
- Elektrik	0.74%
- Tarım Kimyasalları	0.61%
- İletişim Cihazları	0.58%
- Dayanıklı Tüketim	0.35%
- Biracılık Ve Meşrubat	0.35%
- Mobilya	0.34%
- Hava Yolları	0.13%
- Gıda	0.09%
- Diğer	0.54%
Yatırım Fonu Katılma Payları	2.88%
Ters Repo	2.32%
Teminat	2.03%
Vadeli Mevduat	1.32%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.04%
Futures	0.00%
Toplam	100.00%

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon portföyünün yönetiminde portföy çeşitliliği esastır ve getiri hedeflerine "varlık tahsis" (asset allocation) yoluyla ulaşılması amaçlanır. Buna göre fon yöneticisinin temel ve kantitatif analizleri sonucunda risk-getiri perspektifinden makul bulunduğu varlık sınıflarında pozisyonlar alınarak portföyün belirli bir risk seviyesine getirilmesi amaçlanır.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Cem Şekerci
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon'un yatırım stratejisi ulusal ve uluslararası piyasalardaki yatırım araçlarına sermaye kazancı elde etmek amacıyla portföy zamanlamasını efektif olarak kullanarak ve portföy alokasyonlarını değişen piyasa koşullarına uyularayarak uzun vadeli yatırım yapmaktır. Fonun Eşik Değeri : %100 BIST-KYD TÜFE	
Yatırım Riskleri	
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize 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: a- 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. b- 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. c- 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. 2) 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. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratın 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. 5) 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. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) 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. 8) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Ülke Riski: Yatırım yapılan ülkenin ekonomik, politik ve sosyal yapısı, ayrıca faiz vekur politikaları ürünün fiyatında belirgin etkiye sahip olabilir. Yerel riskler diye tanımlayabileceğimiz bu riskler, döviz kısıtlamaları, transfer riskleri, moratoryum, vergideğişlikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fonfiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	-0.06%	-	5.71%	6.43%	-	-	166,580,542.87
2016	11.39%	9.15%	9.94%	6.24%	-	-	198,341,345.21
2017	21.42%	14.86%	15.47%	4.46%	-	-	259,163,133.66
2018	6.29%	21.26%	33.64%	7.71%	-	-	239,033,829.17
2019	26.02%	23.41%	7.36%	6.72%	0.06%	0.0216	272,600,439.55
2020 (***)	4.11%	12.03%	6.89%	8.02%	-	-	279,833,071.87

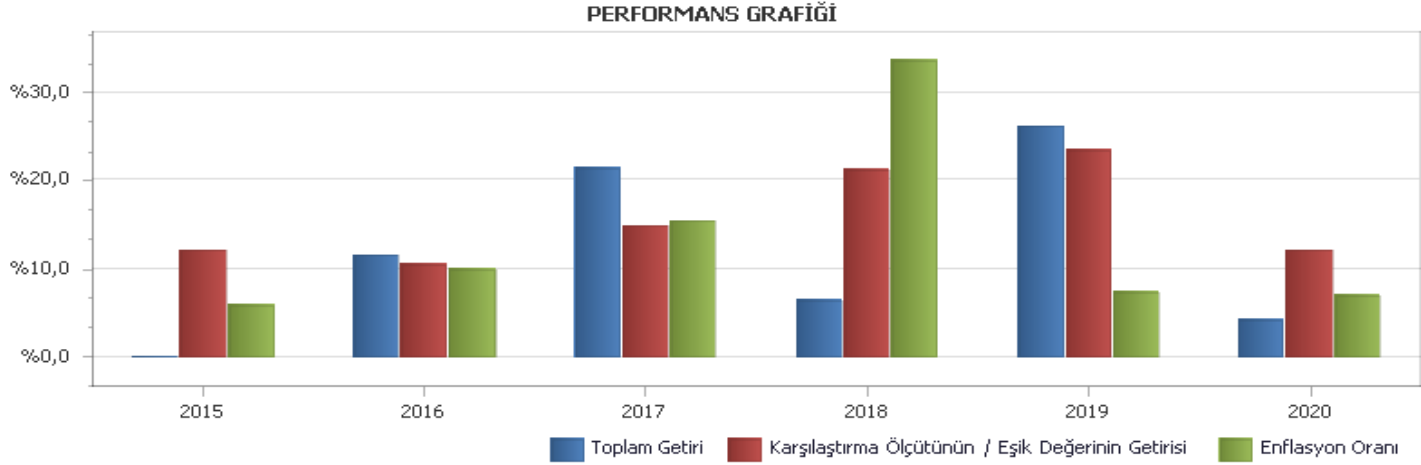
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin (2020 için 6 aylık) dönemsel oranıdır.

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

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

2019 yılında fonun eşik değer getirisi 18,02% ,TRLIBOR O/N getirisinin 23,41% altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in Ek-4, B.Performans Bilgisi tablosunda yer alan açıklamaya istinaden, eşik değerın standart sapması (ve bilgi rasyosu) hesaplanmamıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Bireysel Emeklilik Sistemi; Hazine Müsteşarlığı, Sermaye Piyasası Kurulu, Emeklilik Gözetim Merkezi, Takasbank ve Bağımsız denetim şirketleri gibi kurum ve kuruluşların denetim, gözetim ve kontrolü altında olan, katılımların gönüllülüğü esasına dayandığı bir sistemdir.Emeklilik yatırım fonları, emeklilik şirketlerinin katılımlarının birikimlerini değerlendirmek için kurdukları fonlardır. Bu fonlar, portföyünde yer alan menkul kıymetlerin değerlemesi ve birim fiyat hesabı açısından yatırım fonlarına benzer; uzun vadeli bir yatırım aracı olarak değerlendirilir. 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. Daha uzun vadeli yatırım stratejileri ile yönetilmektedir.

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

3) Fon 1.01.2020 - 30.06.2020 döneminde net %4,11 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %12,03 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-7,92 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin 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.

1.01.2020 - 30.06.2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.02214%	2,746,731.12
Denetim Ücreti Giderleri	0.00105%	2,814.32
Saklama Ücreti Giderleri	0.02694%	72,392.65
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.07117%	191,250.06
Kurul Kayıt Ücreti	0.00592%	15,915.83
Diğer Faaliyet Giderleri	0.03092%	83,080.08
Toplam Faaliyet Giderleri	3,112,184.06	
Ortalama Fon Toplam Değeri	268,723,472.76	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.15814%	

5) Fon izahnamesinin "Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi İle Fon Portföy Sınırlamaları" başlıklı II. Bölümündeki "Fonun Varlık ve İşlem Türü" tanımını içeren (2.4) nolu maddesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.04.2020 tarih ve E.4275 sayılı izni ile değiştirilmiş olup söz konusu değişiklikler 06/05/2020 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
1.02.2008-30.12.2015	%15 BIST 100 + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %50 BIST-KYD DİBS Tüm
01.01.2016-...	%100 BIST-KYD TÜFE

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

7) Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu' nda (KAP) yer almaktadır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri	Nispi Getiri
01.01.2020 - 30.06.2020	4.11%	5.24%	12.03%	-7.92%

2) İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 66.389,81-TL karşılık ayrılmıştır. Sene sonu itibarıyla fonun kurucudan alacağı bulunması durumunda ilgili tutar dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilecektir.

3) Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %2,28'u (yüzde iki virgöl yirmisekiz) olarak uygulanmaktadır.

4) Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Karşılaştırma ölçütü (benchmark) 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.