

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.
Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2021 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

**Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.
Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun
30 Haziran 2021 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak 2021 – 30 Haziran 2021 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("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 2021 – 30 Haziran 2021 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı ile doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak 2021 – 30 Haziran 2021 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler, Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam kapsamlı veya sınırlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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


Ali Tugrul Uzun SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Temmuz 2021
İstanbul, Türkiye

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 27.10.2003		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30.06.2021 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	2,382,092,309	Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile ortaklık paylarına yatırım yapmakla birlikte, TL bazında yüksek getiri sağlamak amacıyla piyasalardaki fırsatlardan faydalanmayı hedeflemektedir.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Birim Pay Değeri (TRL)	0.112754		Ali Sedat TOYDEMİR
Yatırımcı Sayısı	243,569		Murat İğnebekçili
Tedavül Oranı (%)	21.13%	En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Euro Tahvil (Kamu) - USD	10.95%	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.	
Özel Sektör Borçlanma Araçları	20.62%		
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	12.53%		
Özel Sektör Kira Sertifikası	2.01%	Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihracıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.	
Finansman Bonosu	1.48%		
Ortaklık Payları	32.91%		
- Demir, Çelik Temel	6.75%	Fon yöneticisi risk-getiri perspektifiyle, hedeflenen volatilité aralığına karşılık gelen azami getiriyi sağlama hedefiyle yatırım yapar. Fon portföyünün volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3-4 düzeyinde kalacaktır.	
- Bankacılık	3.87%		
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.52%		
- Cam	2.84%	Fonun karşılaştırmaya ölcütü; "%30 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %20 BİST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeks" olarak belirlenmiştir.	
- Otomotiv	2.80%		
- Perakende	2.25%		
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	2.07%	Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım amaçlı olarak ve/veya risken korunma amacıyla, kaldıraç yaratan işlemlerden faydalanabilir.	
- Dayanıklı Tüketim	1.80%		
- Biracılık Ve Meşrubat	1.51%		
- Diğer	1.22%	Fonun karşılaştırmaya ölcütü; "%30 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %20 BİST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeks" olarak belirlenmiştir.	
- İletişim	0.94%		
- Holding	0.72%		
- Madencilik	0.70%	Fonun karşılaştırmaya ölcütü; "%30 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %20 BİST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeks" olarak belirlenmiştir.	
- Mobilya	0.64%		
- Tekstil, Entegre	0.51%		
- Sigorta	0.40%	Fonun karşılaştırmaya ölcütü; "%30 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %20 BİST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeks" olarak belirlenmiştir.	
- İletişim Cihazları	0.36%		
Yatırım Fonu Katılma Payları	2.87%	Fonun karşılaştırmaya ölcütü; "%30 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %20 BİST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeks" olarak belirlenmiştir.	
Ters Repo	2.85%		
Vadeli Mevduat (Döviz) - USD	2.32%		
Teminat	1.90%	Fonun karşılaştırmaya ölcütü; "%30 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %20 BİST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeks" olarak belirlenmiştir.	
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.02%		
Euro Tahvil (Özel) - USD	9.53%		
Toplam	100.00%		

Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarsız 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.

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.

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

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.

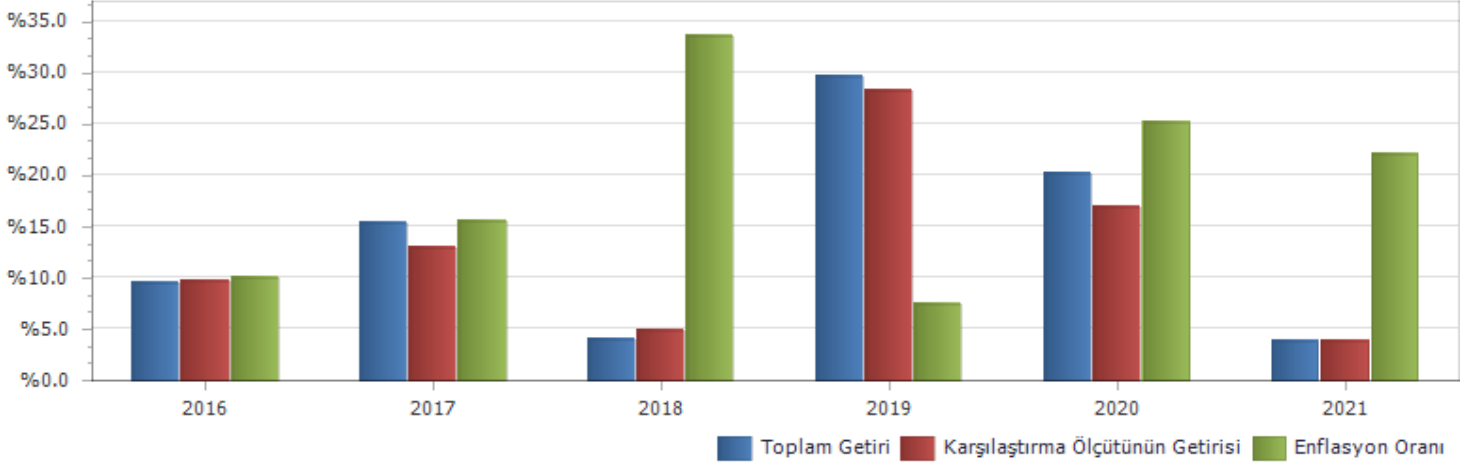
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
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
2020	20.08%	16.80%	25.15%	7.45%	7.00%	0.0885	1,916,207,553
2021 (***)	3.82%	3.82%	22.04%	7.62%	6.00%	0.0019	2,382,092,309

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin (2021 için 6 aylık) dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki 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 inancılı 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 01.01.2021 - 30.06.2021 döneminde net %3.82 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %3.82 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0.00 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.

01.01.2021 - 30.06.2021 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.004429%	23,945,356.44
Denetim Ücreti Giderleri	0.000446%	10,629.26
Saklama Ücreti Giderleri	0.013043%	310,952.68
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.050699%	1,208,648.25
Kurul Kayıt Ücreti	0.005932%	141,425.26
Diğer Faaliyet Giderleri	0.006454%	153,871.12
Toplam Faaliyet Giderleri	25,770,883.01	
Ortalama Fon Toplam Değeri	2,383,975,920.83	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.081004%	

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

• Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 17.12.2020 tarih ve E-12233903-325.07-13030 sayılı izin doğrultusunda 04.01.2021 tarihinden itibaren;

Fon izahnamesinin 2.4. numaralı maddesinde yer alan fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları gösteren "Fonun Varlık ve İşlem Türü" tablosunda yer alan, "Yurtiçi Ortaklık Payları" sınırlamasının "Asgari %0-azami %40" olan yatırım sınırlaması "Asgari %0-azami %50" olarak değiştirilmiştir.

Fon izahnamesinin 2.5. numaralı maddesinde yer alan fonun karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski 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 BİST-100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Yeni Şekil

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

• Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 06/05/2021 tarih ve E-12233903-325.08-6084 sayılı izin doğrultusunda 25.06.2021 tarihinden itibaren;

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ile Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu bünyesinde birleştirilmiştir.

Fon izahnamesinin 7.1.3. numaralı maddesinde yer alan; Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar maddesi güncellenmiştir.

• Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 11/06/2021 tarih ve E-12233903-325.07-7159 sayılı izin doğrultusunda 16.06.2021 tarihinden itibaren;

Fon izahnamesinin fon pay alım satım esasları ve Fon Tanıtım Formunun Alım Satım ve Vergileme Esasları başlıklı bölümünde yer alan ve takas süresinin bir günden fazla olduğu fonların nemalandırılması için kullanılan "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" nun "Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" bünyesinde birleştirilmesi nedeniyle, nemalandırma için "Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" kullanılacaktır.

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
4.01.2021-...	%30 BIST 100 GETİRİ + %20 BIST-KYD DİBS Tüm + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL)

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
01.01.2021 - 30.06.2021	3.82%	4.90%	3.82%	0.00%

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 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.

3) 2021 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde; Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ve Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu’nun Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu bünyesinde birleştirilmesi sebebiyle tescil işlemlerinin tutarı olan 3,470.42 TL de 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.