

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

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

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

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

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Grup 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

**AZY-Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'na ait
PERFORMANS SUNUM RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 9.06.2006

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	5.054.663
Birim Pay Değeri (TRL)	0,035507
Yatırımcı Sayısı	829
Tedavül Oranı (%)	1,42%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	48,06%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	23,77%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	20,51%
- Vdmk	3,78%
Paylar	30,30%
- Bankacılık	8,74%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	3,22%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	2,91%
- Holding	2,82%
- İletişim	2,49%
- Perakende	2,32%
- Tarım Kimyasalları	1,31%
- Otomotiv	0,94%
- Dayanıklı Tüketim	0,92%
- Elektrik	0,88%
- Biracılık Ve Meşrubat	0,87%
- Cam	0,79%
- İletişim Cihazları	0,54%
- Diğer	0,52%
- Kimyasal Ürün	0,38%
- Madencilik	0,37%
- Gıda	0,31%
Vadeli Mevduat	9,96%
Teminat	6,73%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	4,96%
Futures	0,00%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen yatırımcılar için kurulmuş bir fondur. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilmektedir.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. İlkay Öztürk
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon'un yatırım stratejisi portföyünü Yönetmeliğin 5. maddesinde yer alan varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı, hem de temettü ve faiz geliri elde etmektir. Birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı Portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen yatırımcılar için kurulmuş bir fondur. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilmektedir. Fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin %50'si ve fazlası olamaz. Ayrıca, Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihracatçıların döviz cinsinden ihrac edilmiş para ve sermaye piyasası araçları Fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.	
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) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülemezliği halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
- 3) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifikalı 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.
- 4) 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.
- 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.
- 6) 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.
- 7) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.
- 8) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

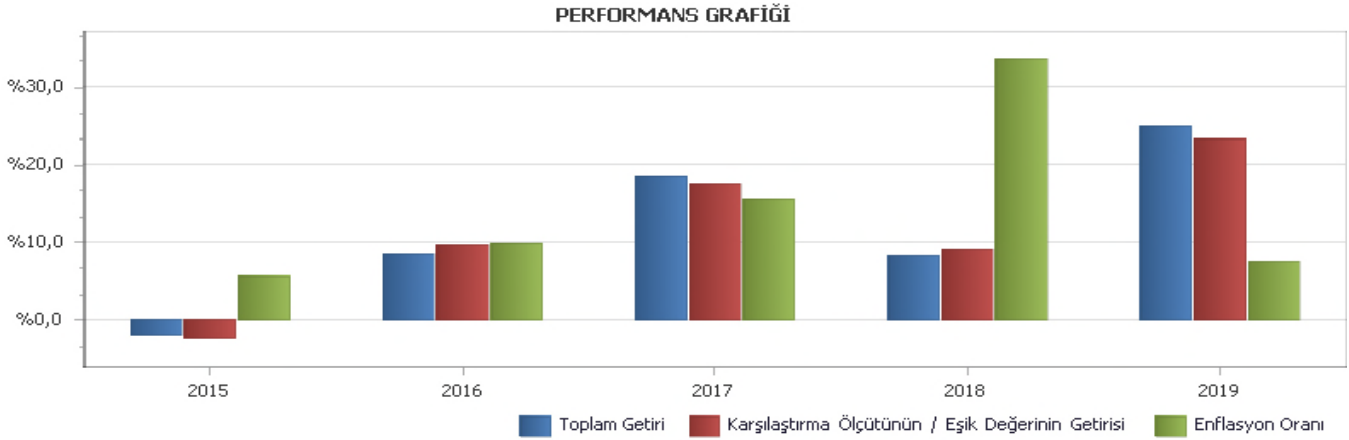
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	-2,07%	-2,42%	5,71%	7,85%	7,88%	0,0209	4.860.418,21
2016	8,45%	9,76%	9,94%	7,70%	7,22%	-0,0694	5.100.504,64
2017	18,50%	17,57%	15,47%	3,17%	3,20%	0,0645	6.566.288,58
2018	8,28%	9,11%	33,64%	5,03%	4,58%	-0,0439	5.773.626,48
2019	25,02%	23,41%	7,36%	5,03%	0,06%	0,0175	5.054.663,46

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

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

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



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 katkuların, 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 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %25,02 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin getirisi aynı dönemde %23,41 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1,61 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.

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,982706%	54.496,91
Denetim Ücreti Giderleri	0,030864%	1.711,57
Saklama Ücreti Giderleri	0,010208%	566,12
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,094196%	5.223,75
Kurul Kayıt Ücreti	0,011632%	645,07
Diğer Faaliyet Giderleri	0,224037%	12.424,18
Toplam Faaliyet Giderleri	75.067,60	
Ortalama Fon Toplam Değeri	5.545.594,66	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,353644%	

5) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/12/2018 tarih ve E.14419 sayılı izni doğrultusunda Fon Karşılaştırma Ölçütü yerine Eşik Değer olarak BİST-KYD Tüfe Endeksi kullanmasına karar verilmiştir. 02.01.2019 tarihinden itibaren geçerli olacak değişikliklere ilave olarak fon izahnamesinin II.bölümünün Fon'un Yatırım Stratejisini içeren 2.3 numaralı maddesi ile 2.4 numaralı Varlık ve İşlem Türü tablosu güncellenmiştir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
2.09.2013-31.12.2015	%0,5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %0,5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %4 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %25 BIST 100 + %65 BIST-KYD DİBS Tüm
1.01.2016-1.01.2017	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %25 BIST 100 + %60 BIST-KYD DİBS Tüm
2.01.2017-31.12.2017	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST 100 + %20 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %25 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %30 BIST-KYD DİBS Kısa
1.01.2018-1.01.2019	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %20 BIST 100 GETİRİ + %25 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %30 BIST-KYD DİBS Kısa
2.01.2019-...	%100 BIST-KYD TÜFE Endeksi

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
01.01.2019 - 31.12.2019	25,02%	26,37%	23,41%	1,61%

2) Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 15/04/2019 tarih ve E.5736 sayılı izin yazısı ile Fon Operatör Şirketi Yapı Kredi Bankası A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Değişiklikler 02.05.2019 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

3) Pay alım ve pay satım tutarlarının geçici olarak nemalandırıldığı fonun "Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" yerine "Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmesi amacıyla 24.06.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş ve talep Kurulu'nun 09.10.2019 tarih ve 12233903-325.01.01-E.12818 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. 02/12/2019 tarihi itibarıyla değişiklik uygulanmaya başlanmıştır.Birleşme nedeniyle oluşan tüm masraflar Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

4) Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,35'i (yüzde bir virgöl otuzbeş) olarak uygulanmaktadır.

5) İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 215,35-TL tutar Fon' a iade edilmiştir.

6) 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.