

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç Holding Emekli Vakfı Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 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.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2020 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 2020 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, 29 Ocak 2021

KOÇ HOLDİNG EMEKLİ VAKFI BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 27.04.2017

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri (*)	885.026.037
Birim Pay Değeri (TRL)	0,017895
Yatırımcı Sayısı	63.538
Tedavül Oranı (%)	49,46%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	65,47%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	21,63%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	17,44%
- Finansman Bonosu	18,57%
- Euro Tahvil (Kamu) - USD	6,94%
- Kamu Kira Sertifikası	0,89%
Vadeli Mevduat	22,39%
Ters Repo	9,50%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	1,42%
Teminat	0,73%
Yatırım Fonu Katılma Payları	0,49%
Futures	0,00%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, Yönetmeliğin 6.maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülmek koşuluyla fon paylarını, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur.	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	Onursal YAZAR
	Fırat Şensoy
	Mehmet Hamdi ÖZEL
	MEHMET GÜÇLÜ ÇOLAK

Yatırım Stratejisi
Fon'un yatırım stratejisi: Fon portföyünün tamamını, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektir. Fon ayrıca madde 2.4' te yer alan varlık ve işlem türü tablosundaki yatırım araçlarını kullanarak piyasadaki fırsatlardan faydalanmayı hedeflemektedir.
Fonun karşılaştırma ölçütü; "%20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %25 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %40 BIST-KYD DİBS KISA Endeksi + %5 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) + %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) 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 getirmek istememesi 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 Yaratıcı 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.

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.

Ülke Riski: Yatırım yapılan ülkenin ekonomik, politik ve sosyal yapısı, ayrıca faiz ve kur politikaları ürünün fiyatında belirgin etkiye sahip olabilir. Yerel riskler diye tanımlayabileceğimiz bu riskler, döviz kısıtlamaları, transfer riskleri, moratoryum, vergi değişiklikleri vs. olabilir. Ayrıca global ekonomik ve politik dengelerde oluşacak değişiklikler de fon fiyatında dalgalanmalara sebep olabilir.

Yapılandırılmış Yatırım Araçları 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 yatırımlarının 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 ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum 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.

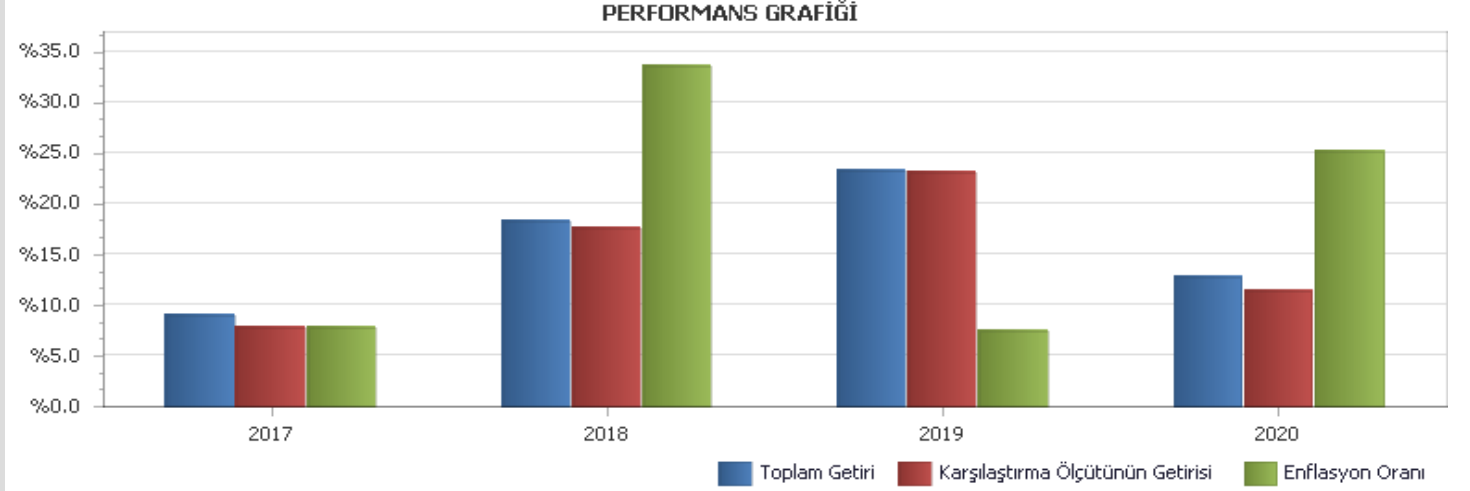
(*)1 Ocak 2021, 2 Ocak 2021 ve 3 Ocak 2021 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2020 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 4 Ocak 2021 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2020 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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
2017	8,87%	7,79%	15,47%	0,52%	0,36%	0,1613	146.362.819
2018	18,30%	17,61%	33,64%	1,49%	1,33%	0,0477	352.028.695
2019	23,22%	23,02%	7,36%	1,73%	1,08%	0,0071	630.858.222
2020	12,77%	11,34%	25,15%	1,14%	1,03%	0,1392	885.026.037

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

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki 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, katılımın gönüllülük esasına dayandığı bir sistemdir. Emeklilik şirketleri emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inancaı 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 01.01.2020 - 31.12.2020 döneminde net %12.77 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11.34 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1.43 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 itibariyle 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.

01.01.2020 - 31.12.2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,411020%	3.073.040,28
Denetim Ücreti Giderleri	0,001042%	7.793,50
Saklama Ücreti Giderleri	0,017893%	133.781,09
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,043199%	322.982,00
Kurul Kayıt Ücreti	0,012512%	93.548,25
Diğer Faaliyet Giderleri	0,008311%	62.141,88
Toplam Faaliyet Giderleri	3.693.287,00	
Ortalama Fon Toplam Değeri	747.661.564,61	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0,493978%	

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

Eski Şekil

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %25 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %40 BIST-KYD DİBS KISA Endeksi + %5 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) + %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Yeni Şekil

Fonun karşılaştırma ölçütü; "%20 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %25 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %40 BIST-KYD DİBS KISA Endeksi + %5 BIST-KYD KAMU EUROBOND 0-5 YIL USD (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi" olarak belirlenmiştir.

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
27.04.2017-31.12.2018	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %25 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %30 BIST-KYD DİBS Kısa + %35 BIST-KYD ÖSBA Sabit
2.01.2019-31.12.2020	%5 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %25 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %40 BIST-KYD DİBS Kısa

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
01.01.2020 - 31.12.2020	12,77%	13,26%	11,34%	1,43%

2) Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı 31.12.2019 tarihine kadar fon net varlık değerinin yıllık % 0,50'si (yüzdesıfırvirgülelli); 01.01.2020-31.12.2022 tarihleri arasında yıllık % 0,49'u (yüzdesıfırvirgülrıkdokuz); 01.01.2023 tarihinden itibaren yıllık % 0,48'i (yüzdesıfırvirgülrksekiz) olarak uygulanacaktır. İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 29,745.37-TL tutar Fon' a iade edilmiştir.

3) 2020 yılında fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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.