

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

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

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Unilever Dengeli 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

A. TANITICI BİLGİLER

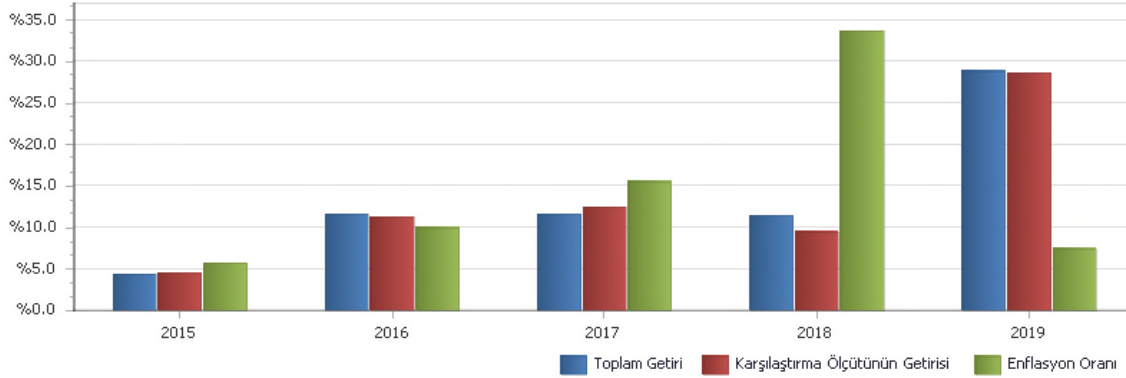
PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 08.08.2014		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31.12.2019 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	6.120.682	Fonun yatırım amacı, ağırlıklı olarak kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz ve kira sertifikası geliri elde etmektir.	AK Portföy Yönetimi A.Ş.
Birim Pay Değeri (TRL)	0,019952		Hüseyin Ömür KARAKUŞ
Yatırımcı Sayısı	76		Bulut Özer
Tedavül Oranı (%)	0,31%	En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	Alper Özdamar
			İdil SAZER
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Borçlanma Araçları	90,85%	Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım fonudur.	Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırmaktır. Fon'un yatırım stratejisi ağırlıklı olarak kamu iç borçlanma araçlarına ve değişen piyasa koşullarına göre, getiri ve risk analizleri ışığında Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Eurobondlara, Türk ortaklık paylarına, ters repoya, TL ve döviz cinsinden mevduata, yatırım fonu katılım paylarına ve kredi riski analizleri sonucunda Türk özel sektör borçlanma araçlarına ve değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği'nin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapmaktır. Fon; temettü, faiz ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler.
- Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	76,14%		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	14,71%		
Paylar	5,37%	Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80'i yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarından oluşamaz.	Fonun karşılaştırma ölçütü %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi, %5 BIST 100 Getiri Endeksi, %15 BIST-KYD KAMU EUROBOND USD (TL) Endeksi, %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %55 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi' dir.
- Bankacılık	1,55%		
- İletişim	0,53%		
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0,48%	Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek riski ifade edilmektedir.	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.
- Holding	0,42%		
- Perakende	0,35%		
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0,33%	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.
- Otomotiv	0,32%		
- Demir, Çelik Temel	0,32%		
- İletişim Cihazları	0,17%	Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucu ödemelerin yapılamaması riskini ifade etmektedir.	Yasal Risk: Fonun paylarının sabitliği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.
- Diğer	0,14%		
- Madencilik	0,14%		
- Cam	0,13%	İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.	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.
- Mobilya	0,11%		
- Elektrik	0,10%		
- Dayanıklı Tüketim	0,10%	Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.	
- Sigorta	0,09%		
- Kimyasal Ürün	0,09%		
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	3,32%		
Teminat	0,46%		
Toplam	100,00%		
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, 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 kaydedebileceği 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.			

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	4,31%	4,16%	5,71%	3,75%	3,80%	-0,0104	14.316.446,57
2016	11,49%	11,08%	9,94%	3,43%	3,41%	0,0243	14.076.588,09
2017	11,48%	12,49%	15,47%	2,36%	2,13%	-0,0561	8.534.889,28
2018	11,34%	9,55%	33,64%	0,40%	0,42%	0,0254	5.424.720,99
2019	28,73%	28,28%	7,36%	6,01%	5,42%	0,0063	6.120.681,57

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

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

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, katılımların gönüllülük esasına dayandığı bir sistemdir.

Emeklilik şirketleri emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inanca 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 %28.73 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %28.28 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0.45 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.

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,750078%	42.398,15
Denetim Ücreti Giderleri	0,027048%	1.528,86
Saklama Ücreti Giderleri	0,157900%	8.925,27
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,041124%	2.324,51
Kurul Kayıt Ücreti	0,012175%	688,20
Diğer Faaliyet Giderleri	0,162260%	9.171,74
Toplam Faaliyet Giderleri	65.036,73	
Ortalama Fon Toplam Değeri	5.652.497,12	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,150584%	

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

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 11.04.2019 tarih ve 12233903-325.07-E.5591 sayılı izin doğrultusunda, fonun Yapı Kredi Bankası A.Ş. olan fon hizmet birimi Akbank T.A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, değişikliklerin uygulanmasına 02.05.2019 tarihinden itibaren başlanmıştır. Fon hizmet birimi değişikliği nedeniyle fon izahnamesinde değişiklikler yapılmıştır.

Pay alım talimatlarının karşılığında tahsil edilen tutarların 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 25.06.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

Fon'un portföy yöneticisi tarafından, son dört ay içerisinde haftalık bazda yapılan her bir hesaplama sonucu ulaşılan Risk Değeri'nin, fonun mevcut Risk Değeri'nden farklılık arz etmesi nedeniyle hali hazırda "3" olan risk değeri "4" olarak güncellenmiştir.

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 varlıklarının alım satımına aracılık işlemleri için ödenen sabit getirili menkul kıymet komisyon oranları aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil

Sabit getirili menkul kıymet komisyonu; 0,000011, Hazine İhalesi İşlem Komisyonu: 0

Yeni Şekil

Sabit getirili menkul kıymet komisyonu; (aynı gün valörlü): 0,000016, (ileri valörlü): 0,000011, Hazine İhalesi İşlem Komisyonu: 0

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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet 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"nun kullanılmasına başlanmıştır.

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
20.08.2014-31.12.2015	%1 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD TÜFE + %1 BIST-KYD A Tipi Fon + %1 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları + %1 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %1 BIST-KYD B Tipi Fon + %4 BIST 100 + %7 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %7 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %9 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %63 BIST-KYD DİBS Tüm
1.01.2016-31.12.2017	%5 BIST 100 + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %15 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %55 BIST-KYD DİBS Tüm
1.01.2018-...	%5 BIST 100 GETİRİ + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) + %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %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	28,73%	29,88%	28,28%	0,45%

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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" nun "Allianz Hayat 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 volatilesine (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.