

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT 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

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

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

Vakıf Emeklilik ve Hayat 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, 30 Ocak 2020

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU HAZIRLANMA ESASLARI

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'na ("Fon") ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)"inin ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 22 Şubat 2012			
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla (*)		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	8.569.776.-TL	Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmek üzere kurulmuş olan grup emeklilik yatırım fonudur.	Engin ÖZKAN
Birim Pay Değeri	0,024648.-TL		
Yatırımcı Sayısı	1.193		
Tedavül Oranı %	1,74		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Borçlanma Araçları	%60,82	Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmek üzere kurulmuş olan grup emeklilik yatırım fonudur. Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Değişken fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen katılımcılar için uygundur. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.	
-Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	%48,33		
-Özel Sektör Borçlanma Araçları	%12,49		
Paylar	%23,25		
Vadeli Mevduat	%9,39		
Takasbank Para Piyasası	%6,54		

(*) 1 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması nedeniyle 31 Aralık 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2020 tarihinde geçerli olan, 1 Ocak 2020 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	%8,93	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun getirisini etkileyebilecek muhtemel riskler; Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde 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. 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 dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 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.	
Endüstriyel Tekstil	%1,60		
Perakende	%1,71		
Sağlık	%3,17		
Tarım Kimyasalları	%7,84		

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (**)	Portföyünün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Eşik Değerin Standart Sapması (%)(****)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri
5.yıl 2015	2,94	(*)-	5,71	0,47	-	0,0265	1.980.357.-TL
6.yıl 2016	4,47	(***)10,43	9,94	0,63	-	-0,0285	2.731.275.-TL
7.yıl 2017	29,14	13,29	15,47	0,37	-	0,1401	4.356.189.-TL
8.yıl 2018	1,20	20,57	33,64	0,37	-	-0,1885	5.512.671.-TL
9.yıl 2019	47,03	23,41	7,36	0,41	-	0,1702	8.569.776.-TL

(*) Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.

(**) Enflasyon oranı ilgili döneme ait TÜİK tarafından açıklanan ÜFE oranıdır.

(***) 01.01.2016 tarihinden geçerli olmak üzere Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL Endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

(****) Eşik değer için Standart Sapma hesaplanmamaktadır.

2016 yılında fonun eşik değer getirisi (9,79%) TRLIBOR O/N getirisinin (10,43%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2017 yılında fonun eşik değer getirisi (10,63%) TRLIBOR O/N getirisinin (13,29%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

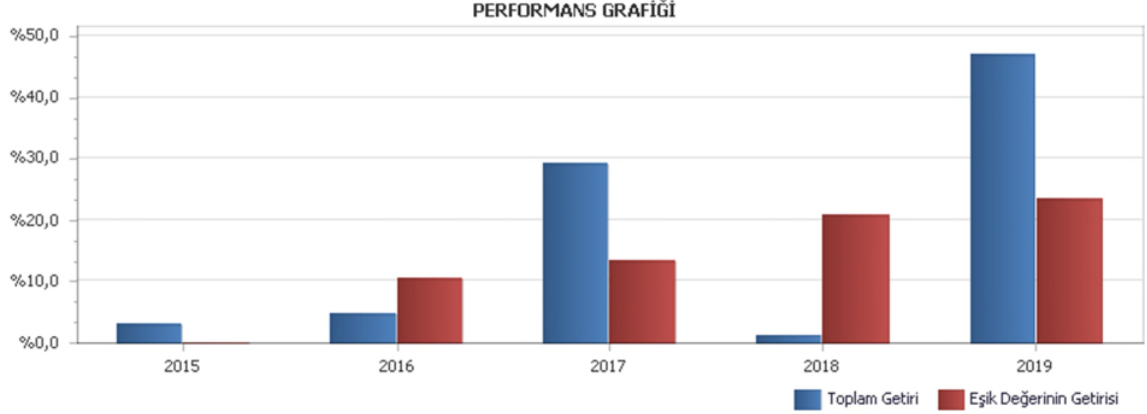
2018 yılında fonun eşik değer getirisi (16,79%) TRLIBOR O/N getirisinin (20,57%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2019 yılında fonun eşik değer getirisi (19,45%) TRLIBOR O/N getirisinin (23,41%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ (Devamı)



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.

C. DİPNOTLAR

1) Şirketin Faaliyet Kapsamı

Bireysel Emeklilik Sistemi; mevcut sosyal güvenlik sistemimizi tamamlayıcı nitelikte olmak üzere, bireylere emeklilik döneminde ilave bir gelir sağlayarak refah düzeylerinin yükseltilmesine yardımcı olmak amacıyla kurulmuş tamamen gönüllülük esasına dayalı bir sistemdir.

Emeklilik yatırım fonu; emeklilik için ödenen katkı paylarının yatırıma yönlendirildiği bir yatırım fonudur. Emeklilik şirketleri tarafından kurulur. Portföy yönetim şirketlerince yönetilir.

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 Portföyünün yatırım amacı, strateji ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %47,03 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %23,41 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %23,62 olarak gerçekleşmiştir.

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

Nispi Getiri: Performans dönemi sonu itibari ile hesaplanan fon getiri oranından eşik değer getirisi oranının çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) Fonun portföy yönetim şirketi Actus Portföy Yönetimi A.Ş. olup, %90,1'i Global Yatırım Holding, %9,9'u Polsan Polis Bakım ve Yardım Sandığı'dır. Bir Global Yatırım Holding kuruluşu olan Actus Portföy Yönetimi A.Ş., Holding'in 1998 yılından bu yana yönetilen yatırım fonları ve ortaklıklarının bir portföy yönetimi şirketi çatısında kurumsallaşması ve yaygınlaşması çalışmalarının bir parçası olarak 2015 yılında satın alınmıştır. Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait 3 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam fon portföy büyüklüğü 20.898.234,58.-TL dir.

01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait yönetim ücretleri, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

Toplam Giderler	144.664,30
Ortalama Fon Portföy Değeri	6.690.483,83
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri %	2,16

- 5) 01.01.2019 - 31.12.2019 Performans sunum dönemi içinde yatırım stratejisinde ya da karşılaştırma ölçütünde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.
- 6) Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL endeksi kullanılmaktadır.

Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.

- 7) Yönetim Ücretleri, vergi saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranı 4 numaralı dipnotta açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki tablodaki gibidir.

Yönetmelik * Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri	01.01.2019-31.12.2019
Yönetim Ücreti	133.348,54
Saklama Ücreti	686,18
Denetim Ücretleri	1.180,04
Kurul Ücretleri	843,57
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	5.176,83
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3.429,14
Toplam Giderler	144.664,30

- (*) 13.03.2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik"

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 8) SPK'nın 52.1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan brüt fon getiri hesaplaması aşağıdadır.

01.01.2019-31.12.2019 Döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Fon Net Basit Getirisi (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	47,03%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	2,17%
Azami Toplam Gider Oranı (Yıllık Oran 2,28%)	2,28%
Kurucu Tarafından Karşılana n Giderlerin Oranı (**)	0,00%
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı - Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılana n Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	2,17%
Brüt Getiri	49,20%

(*) Kurucu tarafından karşılanarlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(**) 13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik’in” 19.maddesi 3.bendinde “Fon İçtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşı lıp aşı lmadığı şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir. Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır. Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşı ldığının tespiti halinde, aşım tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirketçe fona iade edilir” denilmekte olup, dönem içinde hesaplanan aşım tutarı bulunmamaktadır. Nihai aşım tutarı yılsonu ile hesaplanarak belirlenen oranların aşı ldığının tespiti halinde Fon’a iade edilecektir.

- 9) Bilgi Rasyosu riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oy naklı gına) oranı olarak hesaplanmaktadır.

01.01.2019 - 31.12.2019 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu 0,01702 olarak gerçekleşmiştir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değışken Grup Emeklilik Yatırım Fonu, fon portföyünde bulunan PAKPEN Plastik Boru ve Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş olan “TRSPKPB41717” ISIN kodlu 12 Nisan 2017 vade sonu tarihli borçlanma aracına ilişkin olarak ihraççı kurum tarafından itfa edilememiştir. 13 Nisan 2017 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile aynı gün nominal ve kupon bedeli için %50 oranında karşılık ayrılmıştır. 23 Mayıs 2017 Tarihinde Fon ile PAKPEN Plastik Boru ve Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile ödeme planı protokolü imzalanmıştır. Ödeme planına istinaden 31 Aralık 2019 Tarihi itibarı ile ödenmeyen tutar için finansal tablolarında toplam 2.651,52.-TL alacak karşılığı ayrılmıştır.

.....