

**Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.**  
**Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2022 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine**  
**Ait Yatırım Performansı Konusunda Kamuya**  
**Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

**Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.**

**Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun**

**31 Aralık 2022 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait**

**Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere ilişkin Rapor**

Allianz Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon")'nun 1 Ocak 2022 - 31 Aralık 2022 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesi ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine ilişkin 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.

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak 2022 -31 Aralık 2022 dönemine ait performans sunuş raporu Allianz Hayat Ve Emeklilik A . Ş . Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Diğer Hususlar*

Fon'un 1 Ocak 2021-31 Aralık 2021 dönemine ait performans sunuş raporlarının denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim kuruluşu 31 Ocak 2022 tarihli performans sunuş raporunda, ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.

Fon'un kamuya açıklanmak üzere hazırlanan 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup, çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakip söz konusu finansal tablolar hakkındaki bağımsız denetçi raporumuz ayrıca düzenlenecektir.

**DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**  
**MAZARS Üyesi**

Aziz Murat Demirtaş, SMMM  
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 31 Ocak 2023

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 9.06.2006

## YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 30.12.2022 tarihi itibarıyla      |             |
|-----------------------------------|-------------|
| Fon Toplam Değeri (*)             | 255.604.733 |
| Birim Pay Değeri (TRL)            | 0,097436    |
| Yatırımcı Sayısı                  | 6.610       |
| Tedavül Oranı (%)                 | 26,23%      |
| Portföy Dağılımı                  |             |
| Ortaklık Payları                  | 44,74%      |
| - Bankacılık                      | 8,55%       |
| - Perakende                       | 7,22%       |
| - Otomotiv                        | 7,10%       |
| - Hava Yolları Ve Hizmetleri      | 7,00%       |
| - Sağlık                          | 3,24%       |
| - Elektrik                        | 2,68%       |
| - Biracılık Ve Meşrubat           | 1,74%       |
| - Holding                         | 1,66%       |
| - Gıda                            | 1,17%       |
| - Petrol Ve Petrol Ürünleri       | 1,14%       |
| - Kimyasal Ürün                   | 1,12%       |
| - Diğer                           | 0,56%       |
| - İletişim                        | 0,47%       |
| - İnşaat, Taahhüt                 | 0,33%       |
| - Gayrimenkul Yatırım Ort.        | 0,28%       |
| - Madencilik                      | 0,26%       |
| - Demir, Çelik Temel              | 0,23%       |
| Borçlanma Araçları                | 40,38%      |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları  | 25,91%      |
| - Devlet Tahvili / Hazine Bonosu  | 11,54%      |
| - Finansman Bonosu                | 2,51%       |
| - Özel Sektör Kira Sertifikası    | 0,43%       |
| Yabancı Borsa Yatırım Fonu        | 4,53%       |
| Vadeli Mevduat                    | 3,47%       |
| Yatırım Fonu Katılma Payları      | 3,17%       |
| Ters Repo                         | 2,34%       |
| Teminat                           | 0,73%       |
| Yabancı Ortaklık Payları          | 0,52%       |
| - Diğer                           | 0,52%       |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri | 0,13%       |
| 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 yapılabilecektir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.<br>Cem Şekerci |
| 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 yapılabilecektir.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 ihraççıların döviz cinsinden ihraç 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 sözleşmelerle 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 dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
- 3) 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.
- 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.

(\*) 31 Aralık 2022 ve 1 Ocak 2023 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Aralık 2022 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2023 tarihinde geçerli olan 30 Aralık 2022 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

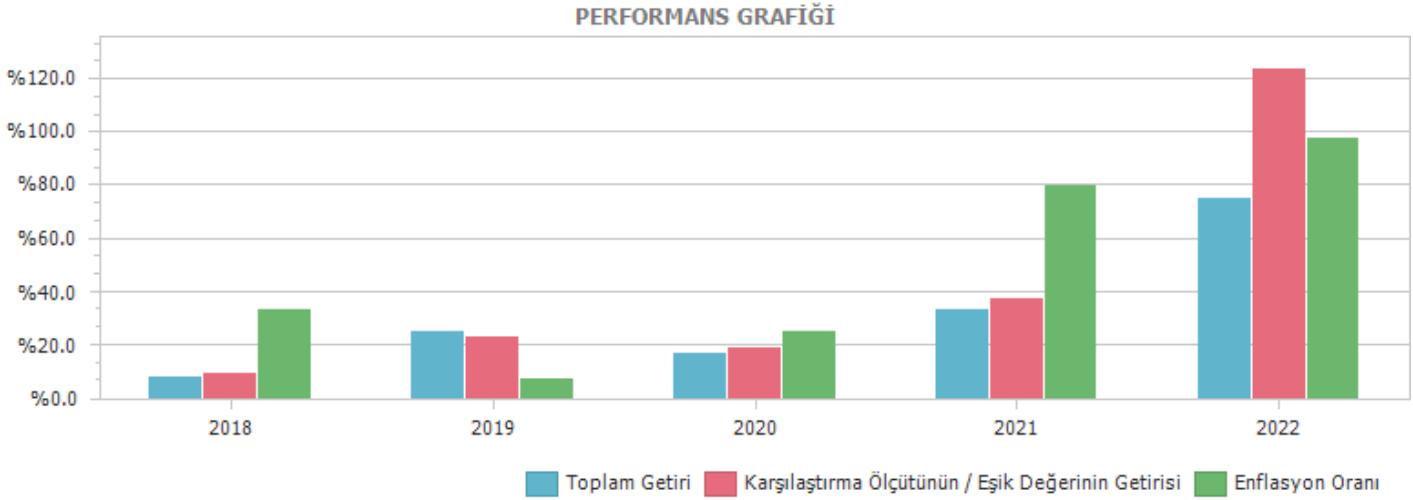
| PERFORMANS BİLGİSİ |                   |                                                       |                               |                                                  |                                                                    |               |                                                                    |
|--------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|
| 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 |
| 2018               | 8,28%             | 9,11%                                                 | 33,64%                        | 5,03%                                            | 4,58%                                                              | -0,043891     | 5.773.626,48                                                       |
| 2019               | 25,02%            | 23,41%                                                | 7,36%                         | 5,03%                                            | 0,06%                                                              | 0,017463      | 5.054.663,46                                                       |
| 2020               | 17,20%            | 18,98%                                                | 25,15%                        | 6,27%                                            | -                                                                  | -             | 5.035.016,80                                                       |
| 2021               | 33,32%            | 37,34%                                                | 79,89%                        | 13,33%                                           | -                                                                  | -             | 190.474.786,54                                                     |
| 2022               | 75,62%            | 124,15%                                               | 97,72%                        | 10,11%                                           | -                                                                  | -             | 255.604.733,19                                                     |

(\*) 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 18.01 % TRLIBOR O/N getirisinin 23.41% altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

Performans döneminde BISTTTLREF endeks getirisi 13.99% dur.



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

### C. DİPNOTLAR

1) Bireysel Emeklilik Sistemi; Hazine Müsteşarlığı, Sermaye Piyasası Kurulu, Emeklilik Gözetim Merkezi, Takasbank ve Bağımsız denetim şirketleri gibi kurum ve kuruluşların denetim, gözetim ve kontrolü altında olan, katılımın gönüllülük esasına dayandığı bir sistemdir.Emeklilik yatırım fonları, emeklilik şirketlerinin katılımcıların birikimlerini değerlendirmek için kurdukları fonlardır. Bu fonlar, portföyünde yer alan menkul kıymetlerin değerlemesi ve birim fiyat hesabı açısından yatırım fonlarına benzer; uzun vadeli bir yatırım aracı olarak değerlendirilir. 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 Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2022 - 30.12.2022 döneminde net %75.62 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %124.15 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-48.53 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 getirisi oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

| 1.01.2022 - 30.12.2022 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar     |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                     | 0,985513%                  | 2.102.254,64 |
| Denetim Ücreti Giderleri                               | 0,000984%                  | 2.099,28     |
| Saklama Ücreti Giderleri                               | 0,116890%                  | 249.344,36   |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                           | 0,082312%                  | 175.585,43   |
| Kurul Kayıt Ücreti                                     | 0,012274%                  | 26.182,53    |
| Diğer Faaliyet Giderleri                               | 0,029658%                  | 63.264,42    |
| Toplam Faaliyet Giderleri                              | 2.618.730,66               |              |
| Ortalama Fon Toplam Değeri                             | 213.315.779,61             |              |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri | 1,227631%                  |              |

5) Performans sunum döneminde fon izahnamesinde yapılan değişiklikler aşağıda özetlenmiştir;

A) 22.01.2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "BİREYSEL EMEKLİLİK TASARRUF VE YATIRIM SİSTEMİ KANUNU İLE BAZI KANUNLARDA VE 375 SAYILI KANUN HÜKMÜNDE KARARNAMEDE DEĞİŞİKLİK YAPILMASINA DAİR KANUN" kapsamında Sermaye Piyasası Kuruluna 13.06.2022 tarih ve 27493 sayılı yazı ile yaptığımız talep 30.06.2022 tarih ve E-12233903-325.07-23453 sayılı izin yazısı ile onaylanmış olup fon izahnamesinin "VIII. Nolu maddesinin Devlet Katkısı bölümü "İşveren tarafından ödenenler hariç katılımcı adına bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı paylarının %30'una karşılık gelen tutar, devlet katkısı olarak katılımcı hesabına aktarılır."olarak revize edilmiştir.

B) Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi yapan kuruluş, Denge Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olarak belirlenmiştir.

| Kıstas Dönemi       | Kıstas Bilgisi                                                                                                                              |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 muaftır.

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 |
|-------------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------|--------------|
| 01.01.2022 - 30.12.2022 | 75,62%             | 76,85%              | 124,15%                            | -48,53%      |

2) 2022 yılı sonunda Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aşmaması nedeniyle Fon'a iade tutarı gerçekleşmemiştir.

3) 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.

4) 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.