

01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Rapor dönemi itibarıyla HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 08/05/2013 tarihinde halka arz edilmiş ve ilk satış işlemi 13/05/2013 tarihinde gerçekleşmiştir.

Fonun 100.000.000.- (yüz milyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (onmilyar) adet 1'inci tertip fon payları 26/04/2013 tarih itibarıyla EYF.210/313 nolu belge ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

2017 yılında Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nun tutarı artırılmış olup Fon'un artırılan 900.000.000 (dokuzyüz milyon TL)'lık fon tutarını temsilen 90.000.000.000 (doksanmilyar) adet 2'inci tertip fon payları 11.12.2017 tarih itibarıyla EYF-210-2-/1460 nolu belge ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

"Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 10.11.2016 tarihinde 21135 sayılı yazı ile içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılmasına yönelik başvurumuz Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09/06/2017 tarih ve 310.01.06-E.7212 sayılı izni ile onaylanmış ve 05.07.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmasına karar verilmiştir.

Buna göre;

- Fonun yatırım yapabileceği varlık ve işlem türlerini gösteren tablo aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Ulusal ve Uluslararası Borsalarda İşlem Gören Altın ve Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20

Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılım Hesabı (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20

T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan sektör duyurusunda yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01.01.2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 22.12.2017 tarih ve 22173 sayılı yazı ile portföy yönetim şirketi değişikliği' ne ilişkin başvuru yapılmıştır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

2017 yılı global ekonomilerdeki beklentileri aşan büyüme performansı, düşük enflasyon, düşük faiz, destekleyici para politikaları ve güçlü şirket karlarının bir arada izlendiği bir yıl olmuştur. Bu "kıvamında büyüme" ortamı, yatırımcıların tüm varlık sınıflarında pozitif getiriler elde etmesini sağlamıştır. Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa ve gelişmekte olan piyasaların genelinde gözlemlenen güçlü ekonomik büyüme ve artan ticaret hacimleri şirketlerin gelirlerini yükseltmesinde önemli rol oynamıştır. Bu nedenle, 2017 yılında özellikle hisse senedi piyasalarında yaşanan getiriler önceki yıllardan ayrılarak şirketlerin gelirlerinin artması ile desteklenmiştir. ABD'de yeni vergi düzenlemeleri üzerindeki belirsizlikler, Avrupa'da yaşanan seçimler, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına yönelik belirsizlikler, Katalonya bölgesi bağımsızlık referandumu ve Kuzey Kore gerilimleri gibi bu dönemde yaşanan bazı önemli politik ve jeopolitik gelişmeler ise piyasalardaki yüksek risk iştahını ciddi anlamda etkileyememiştir. Yılbaşında yapılan yönlendirme ile uygun bir şekilde 2017 yılı boyunca 3 faiz artırımını gerçekleştiren ABD Merkez Bankası (FED), geçtiğimiz faiz artırım dönemleri ile kıyaslandığında düşük bir hızda faiz artırmaya devam etmiştir. Japonya Merkez Bankası (BOJ) ve Avrupa Merkez Bankası(ECB)'nin ise genişlemeci para politikalarına devam etmesi riskli varlık fiyatlarını 2017 yılı boyunca desteklemeye devam etmiştir. Gelişmekte olan piyasalar bu ortamda ön plana çıkarak gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasındaki büyüme makasının gelişmekte olan ülkeler lehine açılma olasılığının artırmış ve bu durumu destekleyici para politikaları, düşük küresel faizler ve görece güçlü emtia fiyatlarının oluşması ile 2017 yılı genelinde gelişmekte olan piyasalara fon girişlerinin kuvvetli olmasını sağlamıştır.

2017 yılı içinde Altın USD/Ons fiyatları genel olarak yükseliş trendi izlemiştir. Yıla 1145 USD/Ons seviyelerinden başlayan kıymetli maden Amerika Merkez Bankası(FED)'nden gelen faiz haberleri, 10 yıllık ABD tahvil faizleri , Kuzey Kore gerginliği ve global ekonomilerdeki jeopolitik risklerin de etkisiyle yıl içinde dalgalı bir seyir izlemiştir.

Yılın son dönemlerinde 1339 USD/Ons seviyesine kadar yükselen fiyatlar 2017 yılını 1317 USD/Ons seviyesinden kapatmıştır. Altındaki değer kazancında Dolar kurundaki global değer kaybı etkili olmuştur.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon'un yatırım stratejisi; portföyünün en az % 80'ini devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmekte olan altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarını dahil ederek altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmaktır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları dahil edilmeyecektir.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	ASGARİ %	AZAMİ %
Ulusal ve Uluslararası Borsalarda İşlem Gören Altın ve Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılım Hesabı (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Karşılaştırma ölçütü: % 95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi+ %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi' dir.

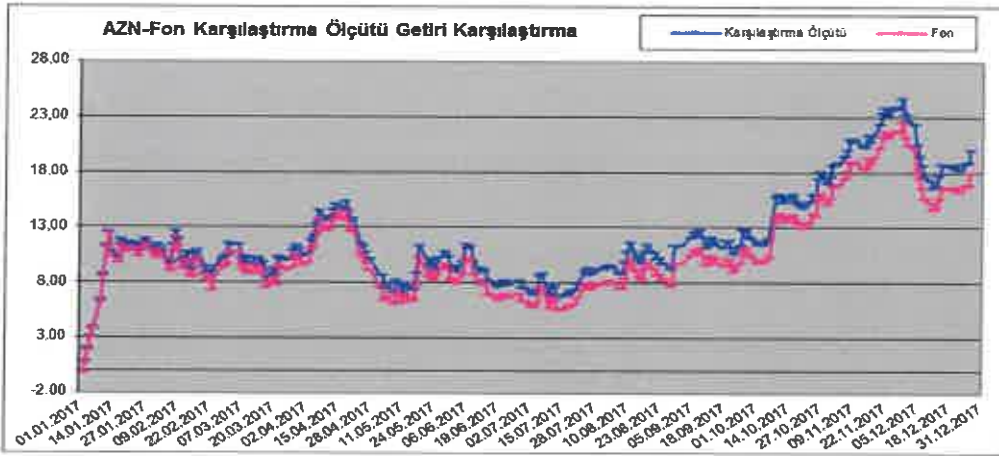
Dönem: 01/01/2017-31/12/2017

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**)
17,48%	19,60%	18,57%	-2,12%

(*)Fonun brüt getirisi, fon portföyünden karşılanan toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan fon toplam gideri ile brütleştirilen fon getirisini ifade etmektedir.

(**)Fonun nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan fonun net getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2017- 31 Aralık 2017 döneminde fonun getirisi %17,48 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %19,60 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında 4.818.001,58 TL' lik kısa, 4.678.225,96TL' lik uzun VİOB işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde VİOB işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

[Signature]
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri :	3.798.454,91
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri :	3.843.709,73
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri :	12.204,48
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları :	1.508,68

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

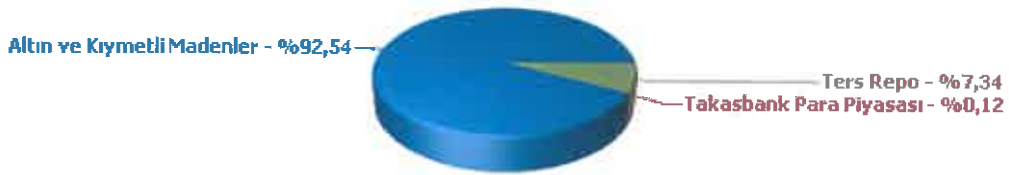
4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, İçtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aştığının tespit edilmesi nedeniyle, kurucu tarafından aşan tutar 125.589,11TL Fon'a iade edilmiştir.

İlgili dönemde fonun tutar arttırımına yönelik içtüzük ve izahnamesinin tescil masraf tutarı olan 971,34 TL kurucu tarafından karşılanmıştır.

5) Portföy Dağılımı

31/12/2017 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 132.102.819,33TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

Burcu Uzunoğlu
Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)