

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu' nun 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her 3 ayda bir toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

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 itibariyle 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.

Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş ve fon kurulu kararı alınmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2017 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "Fon Kurulu Faaliyet Raporu" raporun ekidir.

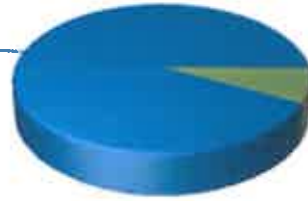

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**AZN - Allianz Hayat ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Aralık 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Altın ve Kıymetli Madenler	762,17	119.948.294,85	92,54
Takasbank Para Piyasası	160.262,14	160.262,14	0,12
Ters Repo	9.512.805,48	9.512.805,48	7,34
Fon Portföy Değeri		129.621.362,47	100,00

Altın ve Kıymetli Madenler - %92,54

Ters Repo - %7,34
Takasbank Para Piyasası - %0,12

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Altın ve Kıymetli Madenler		119.948.294,85	92,54
GIAB_GOLD_TRL/KG_995	762,17	119.948.294,85	92,54
Takasbank Para Piyasası		160.262,14	0,12
Ters Repo		9.512.805,48	7,34
Toplam		129.621.362,47	100,00

**31 ARALIK 2017 TARİHİ
İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	Tutar	%
Fon portföy değeri	129.621.362,47	98,12
Hazır değerler	2.490.071,66	1,88
Alacaklar	125.707,31	0,10
Borçlar	-134.322,11	-0,10
Net varlık değeri	132.102.819,33	100,00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

İlgili dönemde fonun yatırım stratejisi ve benchmarkı aşağıdaki şekildedir ;

Karşılaştırma ölçütü:

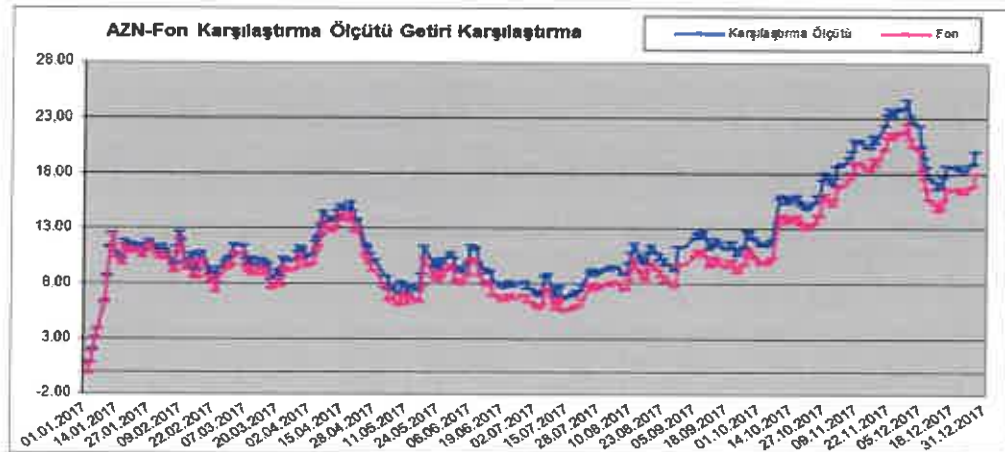
Fonun karşılaştırma ölçütü, % 95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi+ %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi' dir.

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

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



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.

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

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların tespit esasları ve oranları aşağıda yer almaktadır.

01.01.2017- 31.12.2017 dönemi geçerli olan komisyon oranları;

I.Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir.

II. Borçlanma Araçları: Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

III. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

IV. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank Para Piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

V.Altın : Altın alım satımlarında aracı kuruma komisyonu ödenmemektedir.

VI.VİOP İşlem Komisyonları: VİOP' dan yapılan işlemlerde alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,00015 komisyon + BSMV ödenmektedir.

 Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2017- 31 Aralık 2017 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı, toplam fon gider oranı aşımı var ise fonun kurucudan alacağı olarak hesaplanan tutar ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

FON: AZN	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,051325%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,009170%
Diğer Fon Giderleri	0,012455%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,012561%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,000167%
Tescil ve İlan Giderleri	0,003337%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,000951%
Saklama Giderleri	0,115133%
TOPLAM	1,205099%

Fon İçtüzüğünde ve İzahnamesinde Belirlenen Yıllık Azami Fon Toplam Gider Oranı (%)	1,09
12. Ay Sonu İtibariyle Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı (%)	0,21
12. Ay Sonu Sonu İtibariyle Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (*)	125.589,11

(*) İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğine göre; her takvim yılının son işgünü itibarıyla, içtüzük ve izahnamede belirlenen yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşıp aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde içtüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilir.

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

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

BÖLÜM F: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

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 VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

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

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.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 31.12.2017 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu
4. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
5. Bağımsız denetim raporu


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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