

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy girişleri, 2017 yılında rekor düzeye ulaştıktan sonra, 2018 yılının ilk aylarında da bu momentum korunmuştur. Küresel büyümenin güçlü ve senkronize olması, düşük enflasyonun faizleri baskılaması, doların zayıf seyri, gelişmekte olan ülkelerde cari denge ve enflasyon dinamiklerinde yaşanan iyileşme, risk iştahını besleyen başlıca unsurlar olmuştur. Ayrıca, daha önceki yıllarda yaşanan Brexit ve ABD seçimleri gibi beklenmedik siyasi gelişmelerin 2017 yılında yerini daha sakin bir takvime bırakmış olması da önemli bir katalizör olmuştur. 2018'de ise küresel büyüme görünümünün ABD lehine ayrılmaya başlaması, ABD'de enflasyonun beklenenden hızlı yükselmesiyle birleşerek doların güçlenmesine ve şubat ayından itibaren risk iştahının zayıflamasına neden olmuştur. ABD'de 2018'de devreye giren gevşek mali politika büyümeye destek olurken, Euro Bölgesi ve Japonya gibi diğer büyük gelişmiş ülkelerde büyüme dinamikleri beklentilerin altında seyretmiştir. Gelişmekte olan ülkelere ilişkin büyüme tahminlerinde de aşağı yönlü revizyonlar yapılmıştır. ABD Başkanı Trump'ın çelik ve alüminyumla başlayan, daha sonra Çin'den yapılan 50 milyar dolarlık ithalata uzanan vergi artırımları ise küresel ticaret savaşlarının fitilini ateşlemiştir. Çin'in benzer büyüklükte korumacı tedbirlerle cevap vermesi ve ABD Başkanı'nın vergi artırımına konu olan ürün yelpazesini genişletme planı, küresel büyüme üzerindeki riskleri artırdığından, yatırım ortamını olumsuz etkilemiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ve Haziran aylarında 25'er baz puan faiz artırırken, yılın tamamı için daha önceden 3 adet olarak öngörülen faiz artırım patikası 4 adet faiz artırım şeklinde güncellenmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül ayında sona erecek olan aylık 30 milyar euroluk varlık alım programını aralık ayına uzatmış, ancak aylık alım miktarını 15 milyar euroya indirmiştir. Gelecek yıl yaz aylarına kadar faiz değişikliği olmayacağını belirten ECB, normalleşme adımlarını oldukça temkinli bir şekilde atacağını sinyali

  
ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

vermiş oldu. Fed ilk yarıda bilançosunu 117 milyar dolar kadar düşürerek, planladığından bir miktar daha yavaş ilerlemiş, ancak plana sadık kalması durumunda ikinci yarıda bilançonun daha hızlı gerileyeceği öngörülmüştür. Fed kaynaklı sıkılaşma ve küresel büyüme görünümüne yönelik endişeler gelişmekte olan ülkelere para çıkışını tetiklemiştir. Ocak-Nisan döneminde gelişmekte olan ülkelere portföy girişleri 75,4 milyar dolara ulaştıktan sonra, Mayıs-Haziran aylarında 25,7 milyar dolarlık bir çıkış yaşanmıştır. Sonuç olarak, yılın ilk yarısında MSCI gelişmiş ülkeler ve gelişmekte olan ülkeler hisse senedi endeksleri sırasıyla %0,7 ve %7,7 gerilemiştir. ABD’de 10 yıllık tahvil faizi 2017 yılının sonundaki %2,4’ten %2,85’e yükselirken, Macaristan, Güney Afrika, Brezilya, Hindistan, Türkiye ve Rusya’dan oluşan gelişmekte olan ülkeler sepetinde benzer vadeli yerel para cinsi tahvil faizi 1,5 puan artmıştır. Bu ülkelerde para birimleri dolar karşısında %12,5 değer kaybederken, euro/dolar paritesinin %2,6 gerilemesi, doların küresel olarak güçlenme eğilimini yansıtmıştır.

Türkiye ekonomisi de 2018’in ilk 3 ayında beklentileri aşarak yıllık %7,4 büyüme kaydetmiştir. Alt kalemler incelendiğinde büyümenin önemli ölçüde özel tüketimden beslendiği dikkat çekmektedir. Özel tüketim büyümesi bu dönemde %11’e yükselirken kamu harcamaları %3,4’e gerilemiştir. Yatırım harcamalarındaki büyümenin %9,7’ye yükselmesi ise olumlu algılanmıştır. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir ivme kaybı gözlenirse de, yine de güçlü bir büyüme rakamı beklenmektedir. Enflasyon tarafında ise olumsuz bir görünüm hâkim olmuştur. Manşet enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %15,4’e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise 2003 yılından bu yana en yüksek düzeyler olan %14,6 seviyelerine ulaşmış durumdadır. Enflasyon verilerindeki temel risk unsurunun ise yıllık bazda %24’e yaklaşan üretici fiyatları ve %18’leri aşan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. TCMB de enflasyona yönelik adım atmıştır. Merkez Bankası politika faizini son bir ayda ikinci kez artırarak, %17,75’e yükseltirken faiz koridorunun üst bandını %19,25 olarak belirlemiştir. TCMB’nin gerekirse tekrar faiz artırımına gideceğine işaret etmesi, ekonomide “yumuşak iniş” hedeflendiğini teyit eder niteliktedir.

Petrol fiyatlarının son bir yılda %50 civarında yükselmesi ve canlı iç talep, cari açığın yükselmesine neden olmuştur. 12 aylık kümülatif cari açık 57 milyar doları aşmış durumdadır. 2017 yılında kamu harcamalarının etkisiyle görece artan bütçe açığında, 2018 itibariyle ılımlı bir görünüm izlenmektedir. Haziran 2017’de son yılların zirvesini gören 12 aylık kümülatif bütçe açığı, Mayıs itibariyle 56,3 milyar TL seviyesinde seyretmektedir.



AMZ YATIRIM YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.



A

Altın fiyatlarını belirleyen temel etkenlerin başında reel faizler, Amerikan Doları'nın seviyesi ve güvenli liman talebi gelmektedir. Bu sene boyunca ABD'nin diğer ülkelerle yaşadığı ticaret tartışmalarının piyasalarda önemli bir gerginliğe sebep olması nedeniyle paranın güvenli yatırım araçlarına kaydığı görülmüştür. Özellikle riskli görülen gelişmekte olan ülkelere para çıkışları hızlanırken, ABD tahvillerine para girişi kuvvetlenmiştir. Bunun sonucu olarak düşen uzun vadeli ABD tahvil faizleri ABD getiri eğrisinin daha da yataylaşmasına sebep olmuştur. Bunlara ek olarak ABD'de %2 üzerine çıkan enflasyon ve hızlanan ABD ekonomisi reel faizleri oldukça düşük seviyelere çekmiştir. Hem güvenli limanlara para akışı olması hem de reel faizlerin düşmesi altın fiyatlarını yükseltmesi gereken etkenler olurken, güçlenen ABD doları bu iki etkiyi de bastırarak altın fiyatlarını net şekilde aşağı çekmiştir. Sonuç olarak sene başında \$1320 üzerinde işlem gören altın fiyatları senenin ilk yarısı biterken \$1250 seviyesine kadar gerilemiştir. Karşılaştırma ölçütü %100 altın olan fonda bu trende uygun olarak küçük çaplı kısa altın pozisyonları alınarak altının düşüşünden kar elde edilmesi hedeflenmiştir.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

1. Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" ekinde yer alan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esaslarında Yapılan Değişiklikler" başlıklı III. Bölümü uyarınca portföy yönetici değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Bu doğrultuda Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu ile ilgili olarak, 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere; Fon portföy yöneticisinin Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. yerine İş Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

ALLIANZ YAŞAM VE EMERLİLİK A.Ş.

2. 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Fonun "Fon Kurulu Üyeleri"'nin aşağıdaki gibi güncellenmesine karar verilmiştir.

**Eski Şekil**

**Fon Kurulu**

**Başkanı**

Taylan  
TÜRKÖLMEZ

**Fon Kurulu**

**Üyeleri**

Ersin PAK  
Burcu UZUNOĞLU  
Mert ÖNCÜ  
Emir Kadir ALPAY

**Yeni Şekil**

**Fon Kurulu**

**Başkanı**

Taylan  
TÜRKÖLMEZ

**Fon Kurulu Üyeleri**

Ersin PAK  
Burcu UZUNOĞLU  
Tevfik Eraslan

3. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi (Rehber) kapsamında fona risk ölçüm metodu belirlenmesi, risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması, risk yönetim biriminin görev ve sorumluluklarının tanımlanması ilişkin olarak kararlar alınmıştır.
4. Emeklilik Yatırım fonlarına ilişkin Rehber'in Kurul ücreti başlıklı 9. maddesinde yer alan ifadeye dayanarak "Kurul ücreti için, fon kayıtlarında tahakkuk ettiği üçer aylık dönem içinde karşılık ayrılarak, izleyen iş gününde ödenmesine" karar verilmiş olup konuya ilişkin olarak fon kurulu bilgilendirilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan İş Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılı ilk 6 ayında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu 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 YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.

**BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA  
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

| Menkul Kıymet              | Nominal Değer | Rayiç Değer           | %             |
|----------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Altın ve Kıymetli Madenler | 2,940.00      | 536,307,861.60        | 99.85         |
| Diğer – Teminat            | 627,399.81    | 627,399.81            | 0.12          |
| Ters Repo                  | 185,235.23    | 185,235.23            | 0.03          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b>  |               | <b>537,120,496.64</b> | <b>100.00</b> |

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| <b>Altın ve Kıymetli Madenler</b> |            | <b>536,307,861.60</b> | <b>99.85</b>  |
|-----------------------------------|------------|-----------------------|---------------|
| GIAB_GOLD_TRL/KG_995_32_150746    | 2,940.00   | 536,307,861.60        | 99.85         |
| <b>Diğer - Teminat</b>            |            | <b>627,399.81</b>     | <b>0.12</b>   |
| VIOP NAKİT TEMİNAT                | 627,399.81 | 627,399.81            | 0.12          |
| <b>Ters Repo</b>                  |            | <b>185,235.23</b>     | <b>0.03</b>   |
| <b>Toplam</b>                     |            | <b>537,120,496.64</b> | <b>100.00</b> |

**30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

| NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU    | Tutar                 | %             |
|------------------------------|-----------------------|---------------|
| Fon portföy değeri           | 537,120,496.64        | 99.28         |
| Hazır değerler               | 4,097,800.44          | 0.76          |
| Alacaklar                    | 314,020.01            | 0.06          |
| Menkul Değer Düşüş Karşılığı | 0.00                  | 0.00          |
| Borçlar                      | (566,252.86)          | (0.10)        |
| <b>Net varlık değeri</b>     | <b>540,966,064.23</b> | <b>100.00</b> |

**BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

- Hazine Müsteşarlığının 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" nun EK-III.Diğer Esaslar başlığı altındaki beşinci maddesinde yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." ifadesine uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

  
AMZ 5 of 10

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 13.02.2018 tarih ve 12233903-325.07-E.1690 sayılı izin doğrultusunda, Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fonun portföy yönetim şirketi İŞ Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup değişikliklerin uygulanmasına 28.02.2018 tarihinden itibaren başlanmıştır.

#### **Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;**

Fon'un hedefi dünya altın piyasalarındaki fiyat gelişmelerini fonun yatırımcısına yüksek oranda yansıtarak orta ve uzun vadede istikrarlı bir getiri sağlamaktır.

Fonun yatırım stratejisi, fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak borsada işlem gören altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılmasıdır. Fon'un hedefi dünya altın piyasalarındaki fiyat gelişmelerini fonun yatırımcısına yüksek oranda yansıtarak orta ve uzun vadede istikrarlı bir getiri sağlamaktır.

Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

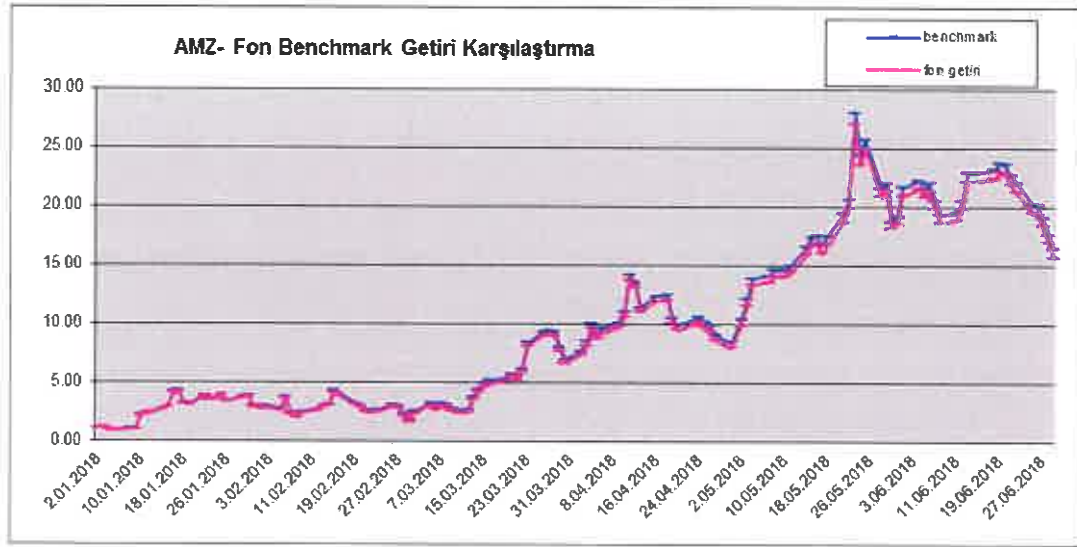
| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                 | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Ulusal ve Uluslararası Borsalarda İşlem Gören Altın ve Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                                                                                                                              | 80              | 100            |
| Yurtiçi Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                                    | 0               | 20             |
| Diğer Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                                                                                                                                                         | 0               | 20             |
| Kamu İç Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                                                  | 0               | 20             |
| Kamu Dış Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                                                 | 0               | 20             |
| Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)                                                                                                                                                                                                    | 0               | 20             |
| Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları | 0               | 20             |
| Yabancı Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                                                  | 0               | 20             |
| Kira sertifikaları                                                                                                                                                                                                                          | 0               | 20             |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                                                             | 0               | 20             |
| Gelire Endeksli Senetler /Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                                                                                                         | 0               | 20             |
| Vadeli/ Vadesiz Mevduat, Katıma Hesabı (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                           | 0               | 20             |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifika                                                                                                                                                                                              | 0               | 15             |

|                                                                     |   |    |
|---------------------------------------------------------------------|---|----|
| Ters Repo İşlemleri                                                 | 0 | 10 |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0 | 10 |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları                                    | 0 | 10 |

### Karşılaştırma Ölçütü ;

Fonun karşılaştırma ölçütü; %100 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi olarak belirlenmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



| Dönem                   | Portföy Net Getiri | Portföy Brüt Getiri | Karşılaştırma Ölçütü | Nispi Getiri |
|-------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| 01.01.2018 - 30.06.2018 | 15.77%             | 16.32%              | 16.49%               | -0.72%       |

Portföy Net Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Portföy Brüt Getiri : Fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanacak giderler düşülerek hesaplanmıştır.

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.

Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %15.77 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %16.49 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.72 olarak gerçekleşmiştir.

**Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.**

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİK A.Ş.

## BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. aracılık etmektedir. Fon portföyüne yapılan pay alım satım işlemlerine ise ayrıca ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Credit Suisse AG ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay komisyonu: İlgili kurumun komisyon tarifesine göre 0.00009 ile 0.00095 aralığında değişkenlik göstermektedir.
- 2) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu: 0.00001
- 3) Yabancı pay komisyonu: 0,0009 ile 0,0014 arası
- 4) Takasbank para piyasası komisyonu: 1-7 gün vadeli 0.000021 – Uzun Vadeli 0.000002625\*gün sayısı
- 5) Borsa Para Piyasası Komisyonu: 0,00002\*gün sayısı
- 6) VİOP komisyonu: 0,0002 ile 0.000294 arası
- 7) Repo/ters repo komisyonu: 0.000005 \* gün sayısı
- 8) Altın işlem komisyonu: 0.000105

Yukarıdaki komisyon oranlarına BSMV dahil olmayıp, BIST tarafından tahsil edilen borsa payı ve tescil ücreti dahildir.

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018– 30 Haziran 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

   
ALİ İLHAN YERLİ  
ALİ İLHAN YERLİ

| 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar     |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0.523439%                  | 2,255,934.37 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0.000432%                  | 1,861.39     |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0.000722%                  | 3,112.48     |
| Araçlık Komisyonu Giderleri                             | 0.000000%                  | 0.00         |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0.008581%                  | 36,981.04    |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0.084543%                  | 364,364.48   |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 2,662,253.76               |              |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 430,982,917.19             |              |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 0.617717%                  |              |

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,09'u (yüzde bir virgöl sıfır dokuz) olarak uygulanmaktadır. Her takvim yılının son işgünü itibarıyla, yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirtilen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir.

2018 yılının ilk 6 aylık dönemi içerisinde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 91,470,664.11 TL'lik kısa; 89,333,028.02 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                  |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri                  | : 4,317,755.17 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : 4,400,186.82 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : 110,899.92 TL   |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : 54,212.85 TL    |

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. 30.06.2018 itibariyle harcama tablosu



Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)



Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)