

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

Bu rapor Allianz Hayat 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 ayrışmaya 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.

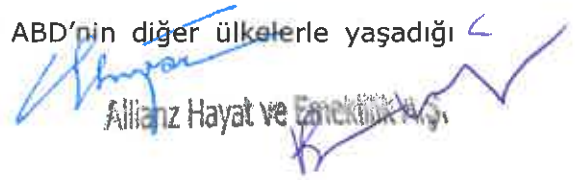
ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ve Haziran aylarında 25'er baz puan faiz artırırken, yılın tamamı için daha önceden 3 adet olarak öngörülen faiz artırım patikası 4 adet faiz artırım şeklinde güncellenmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül ayında sona erecek olan aylık 30 milyar euroluk varlık alım programını 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

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 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 gözlene 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 itibarıyla ılımlı bir görünüm izlenmektedir. Haziran 2017’de son yılların zirvesini gören 12 aylık kümülatif bütçe açığı, Mayıs itibarıyla 56,3 milyar TL seviyesinde seyretmektedir.

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


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

ticaret tartışmalarının piyasalarda önemli bir gerginliğe sebep olması nedeniyle güvenli yatırım araçlarına kaydığını görülmüştür. Özellikle riskli görülen gelişmekte olan ülkelerden 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 %95 altın %5 TL repo olan fonda bu trende uygun olarak küçük çaplı kısa altın pozisyonları alınarak altının düşüşünden kar elde edilmesi hedeflenmiştir. Karşılaştırma ölçütünde %5 repo yer alan fon için repodan yüksek faiz oranlarıyla yapılan mevduatlar ile ek getiriler sağlanmıştır.

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.

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.

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 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ;

- Fonun portföy yöneticisi , HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. yerine İş Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmiştir.
- “Fon Kurulu” aşağıdaki gibi güncellenmiştir.
 - Ersin Pak (Fon Kurulu Başkanı)
 - Taylan Türkölmez (Fon Kurulu Üyesi)


Alihan Hayaat ve Emeklilik A.Ş.

- Burcu Uzunoğlu(Fon Kurulu Üyesi)
- Tevfik Eraslan(Fon Kurulu Üyesi)

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.

Fonun portföy yöneticisi olan İş Portföy Yönetimi A.Ş. 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 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.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AZN - Allianz Hayat ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Altın ve Kıymetli Madenler	842,000	153.595.652,88	95,20
Diğer - Teminat	245453,87100	245.453,87	0,15
Takasbank Para Piyasası	6134432,88000	6.089.390,34	3,77
Ters Repo	1412000,77000	1.412.000,77	0,88
Fon Portföy Değeri		161.342.497,86	100,00


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.


Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Altın ve Kıymetli Madenler		153.595.652,88	95,20
GIAB_GOLD_TRL/KG_995_32_150746	842,000	153.595.652,88	95,20
Diğer - Teminat		245.453,87	0,15
VIOP NAKİT TEMİNAT	245453,87100	245.453,87	0,15
Takasbank Para Piyasası		6.089.390,34	3,77
Ters Repo		1.412.000,77	0,88
Toplam		161.342.497,86	100,00

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

	Tutar	%
Fon portföy değeri	161.342.497,86	99,80
Hazır değerler	406.599,52	0,25
Alacaklar	91.221,83	0,06
Diğer Varlıklar	919,40	0,00
Borçlar	-170.297,90	-0,11
Net varlık değeri	161.670.940,71	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.


Alihan Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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: 01/01/2018-30/06/2018

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**) %
15,45	16,02	16,03	-0,57

(*)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 2018- 30 Haziran 2018 döneminde fonun getirisi %15,45 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %16,02 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıklardan kamu ve özel sektör borçlanma araçlarının alım satımına HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.; Ters repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.; ortaklık payları ve VİOP alım satım işlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ; altın alım satım işlemlerine HSBC Bank A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir.

İlgili dönemde geçerli olan komisyon oranları aşağıdaki gibidir:

- I.Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir. (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)
- 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 komisyon ödenmemekte olup, BIST komisyonu ödenmektedir.
- VI.VİOP İşlem Komisyonları: VİOP' dan yapılan işlemlerde alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,00015 komisyon + BSMV ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018- 30 Haziran 2018 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	0,5211%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,0892%
Diğer Fon Giderleri	0,0095%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0020%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0002%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0011%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0007%
Saklama Giderleri	0,0176%
TOPLAM	0,6414%

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasa'sında 8.543.364,33TL' lik kısa,8.256.111,34TL' 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 :	512.123,76TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri :	348.473,82TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri :	6.741,29TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları :	4.937,36TL

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

01.01.2018 - 30.06.2018 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. 30.06.2018 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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