

01.01.2018 – 30.06.2018 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 İş 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.- (yüzmilyon 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 (dokuzyüzmilyon 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.

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)
 - Burcu Uzunoğlu(Fon Kurulu Üyesi)

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

- Tefvik 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.

2) Piyasa Değerlendirmesi

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 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 büyümeye 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 gözlense 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.

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 güvenli yatırım araçlarına kaydığını 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 %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.

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 %	AZAMI %
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

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

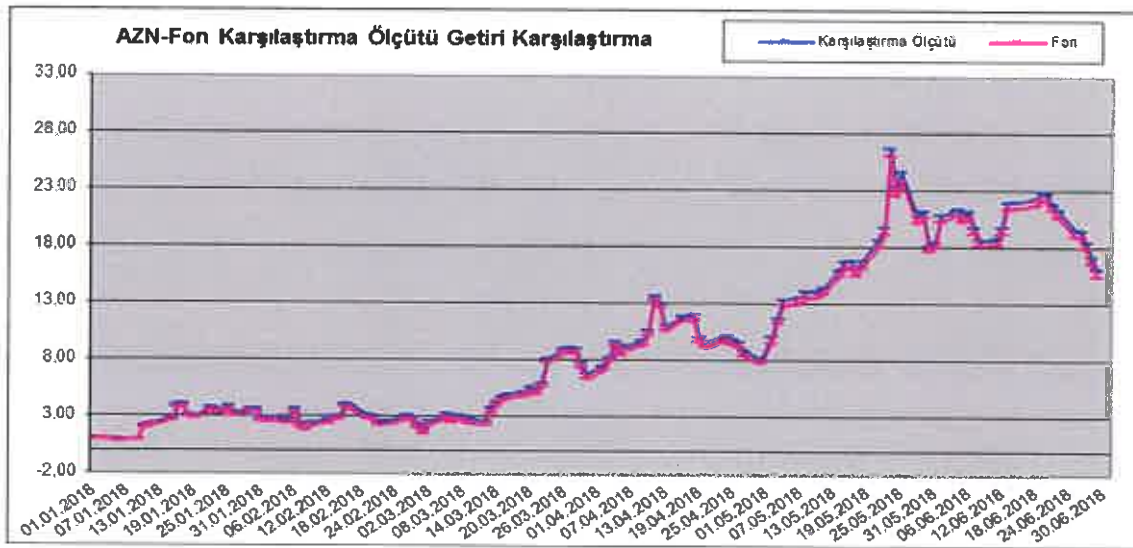
Dönem: 01/01/2018-30/06/2018

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.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2018– 31 Aralık 2018 döneminde fonun getirisi %15,45 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %16,02 olarak gerçekleşmiştir.

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 VİOB işlemi gerçekleştirilmiştir.

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

A

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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

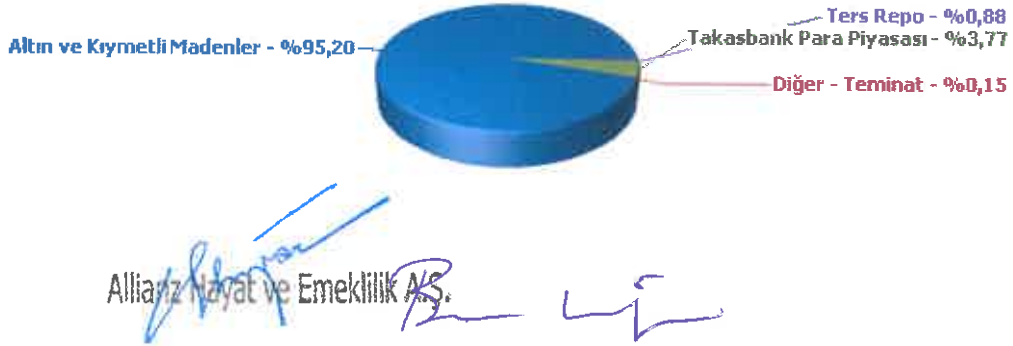
01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

5) Portföy Dağılımı

30/06/2018 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 161.670.940,71TL olup, ilgili tarihteki Portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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

✓