

**ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU**  
**01.01.2019-30.06.2019**

|                                                            | TARİH      | NO          |
|------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı                              | 14.03.2013 | 9/309       |
| Kuruluşa İlişkin Kurul İzni                                | 04.04.2013 | 3483        |
| Fon İçtüzüğü Tescili                                       | 10.04.2013 | 128147-2013 |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı | 16.04.2013 | 8301        |
| Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih            | 17.09.2013 |             |
| İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih            | 19.04.2013 | 4147        |
| Fon İzahname Tescili                                       | 24.04.2013 |             |
| İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı     | 30.04.2013 | 8310        |
| Fon'un Halka Arz Tarihi                                    | 17.09.2013 |             |

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Altın** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehber'e uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Altın Katılım** Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüşmüştür.

Fon'un kuruluş tarihi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı ile kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum çalışmalarının tamamlandığı 11.05.2017 tarihi arasında geçen süreçte ortaya çıkan değişikliklere ilişkin düzenlemelere 2018 veya daha önceki yıllara ait faaliyet raporlarından ulaşılabilir. 11.05.2017 ve sonrasında ortaya çıkan değişikliklere ilişkin düzenlemelere ise aşağıda ilgili başlıklar altında yer verilmiştir.

**Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:**

Fon, 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulunu tarafından çıkarılan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a 500.000 TL avans verilmiştir. Fon'un halka arz tarihi 17.09.2013 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 30.04.2013'dür. Avans tutarının Kurucuya geri ödemesi 06.12.2013 tarihi itibarı ile sona ermiştir.

**Fon'un Yatırım Stratejisi:**

**11.05.2017 Tarihinden İtibaren:**

Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, fon portföyü Danışma Kurulu'nca icazet verdiği para, sermaye piyasası araçları ile altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşturulur.

Fon, portföyünün en az %80'ini peşin işlem yapılması ve fiziki karşılığı bulunması şartı ile altın ve/veya altına dayalı Türkiye veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırarak, altın fiyatlarına paralel gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün %20'lik kısmında ise kira sertifikaları, katılma hesapları, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık payları, diğer kıymetli madenler ile para ve sermaye piyasası araçları yer alır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fonun yönetiminde Yönetmelik ve Genelge'de belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

**Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:**

**11.05.2017 Tarihinden İtibaren:**

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere, fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)(*)                                                                                                                                                                       | 80              | 100            |
| Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Gümüş ve/veya Gümüşe Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)                                                                                                                                                                          | 0               | 20             |
| Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                                        | 0               | 20             |
| Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın) (**)                                                                                                                                                                                                                                                            | 0               | 20             |
| Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                                           | 0               | 20             |
| Katılım Fonu Katılma Payları ile Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları | 0               | 20             |
| Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikası (TL/Döviz) (***)                                                                                                                                                                                                              | 0               | 20             |
| Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                                                               | 0               | 20             |
| Fon Portföyüne Alınabilecek varlığı, Taraflardan En Çok Birinin Tek Taraflı Bağlayıcı Vaadi ile Belli Bir Süre Sonunda Önceden Tespit Edilmiş Şartlarla Geri Satma Taahhüdünde Bulunarak Almak (Vaad)(****)                                                                                     | 0               | 10             |
| Faizsiz İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                                                                                        | 0               | 20             |
| Faizsiz İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler                                                                                                                                                                                                                                         | 0               | 20             |

(\*) Altına dayalı katılma hesaplarına yapılan yatırımlar %80 oranının hesaplanmasında dikkate alınır.

(\*\*) Katılma hesabı açılması halinde tek bir bankada değerlendirilecek tutar fon portföy değerinin %6'sını aşamaz.

(\*\*\*) Borsada işlem gören kamu/özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİST'in ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür.

(\*\*\*\*) Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

**Fon'un Karşılaştırma Ölçütü:****02.01.2017 Tarihinden İtibaren:**

| Fon Unvanı                                                     | Karşılaştırma Ölçütü                                  |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.<br>Altın Emeklilik Yatırım Fonu | (%95) BİST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi |
|                                                                | (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi             |

#### **Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:**

01.01.2019-30.06.2019 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda özetle aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- 1) 23.01.2019 tarihi itibari ile Fon'un portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fon portföyü Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır. İchtüzük, izahname ve tanıtım formunun ilgili maddelerinde değişiklikler yapılmıştır.
- 2) 06.03.2019 itibari ile Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar arasına mevcut aracilar T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yanı sıra Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eklenmiştir.

#### **01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:**

- 1) 02.01.2019 tarih 2019/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 27.12.2018 tarihli ve 26/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda; KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanması ve bağımsız denetim gideri için fondan günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 23.01.2019 tarih 2019/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş'den Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş'ye devredilmesinden dolayı Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 24.05.2018 tarih ve 17/35 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim prosedürü ve 05.02.2018 tarih be 437 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Risk Limit ve Uygulamaları Prosedürü tetkik edilmiş, Fon'un risk yönetimine ilişkin işlemlerin 02.05.2017 tarihli Fon Kurulu Kararında onaylanan mevcut risk limitlerine uygun olarak, ilgili prosedürler doğrultusunda gerçekleştirilmesi, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetimi Uygulama Esas ve Usullerinin bu doğrultuda revize edilmesi uygun görülmüştür.
- 3) 24.01.2019 tarih 2019/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satım işlemleri için hali hazırda aracılık eden T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ek olarak Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fon izahnamesine eklenmesi uygun görülmüştür.
- 4) 29.03.2019 tarih 2019/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2018 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.

NH



- 5) 29.04.2019 tarih 2019/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; fonların bağımsız denetim firması tarafından "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" ve 31.12.2013 tarihli 2013/43 sayılı SPK Bülteninde yer alan karar uyarınca hazırlanan Fon'un 31 Aralık 2018 tarihli Fiyat Raporları, Finansal Raporları ile Bağımsız Denetim Raporu Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir. Hazırlanmış finansal tabloların Fon'un aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.
- 6) 21.06.2019 tarih 2019/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 14. maddesinin 2. fıkrası gereğince Fon Kurulu tarafından onaylanması gereken Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. iç mevzuatının bir parçası olan 25/11/2010 tarihinde yayımlanan, 30.04.2013 tarihinde güncellenen "Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri" 21.06.2019 tarihi itibarı ile değişen mevzuatlar çerçevesinde güncellenerek tekrar yayımlanmış olup, güncelleme yapılan Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri uygun görülerek kabul edilmiştir.

#### **01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:**

- 1) 26.02.2019 tarih 03/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcılığı görevini yapmakta olan Sn. Atakan BEKTAŞ'ın Fon Kurulu Üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.
- 2) 29.04.2019 tarih 06/05 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Sn. Uğur BOĞDAY'ın bu görevinden ayrılması sebebi ile Fon Kurulu üyeliği görevinden de ayrılması, yerine Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak göreve başlayan Sn. Tankut Taner ÇELİK'in Fon Kurulu üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

İçtüzük, izahname ve fon tanıtım formunun en son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Emeklilik Yatırım Fonlarımız" - "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'da da yayımlanmaktadır.

Fon Kurulu Faaliyet Raporu ilgili dönemsel (altı aylık, yıllık) raporun ekinde yer almakta olup, [www.ziraatemeklilik.com.tr](http://www.ziraatemeklilik.com.tr) sitesinde yayımlanmaktadır.

#### **Döneme Ait Genel Değerlendirme:**

2019 yılına, küresel büyüme temasına dair endişelerin belirginleşmesine rağmen küresel risk iştahının arttığı bir ortamda girildi. Sene başında yaşanan risk iştahı artışında başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının, faiz artış süreci konusunda aceleci olmayacaklarına dair açıklamaları önemli ölçüde etkili oldu. Ek olarak ABD ve Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerinde de anlaşmaya varılacağına yönelik beklentiler kuvvetliydi. Buna karşılık Avrupa ve Çin'den gelen zayıf ekonomik veriler, Brexit'in (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) yol açtığı belirsizlikler endişeleri körükleyen gelişmelerdi. Yurt içinde ise 2018 yılı sonrasında enflasyondaki hızlı yükselişe cevaben Merkez Bankası (TCMB) sıkı duruşuna devam edeceğine dair piyasaları sözlü yönlendirmeye çalışırken, geçen yıl yaşanan dalgalanmalar azaldı ve ekonomide dengelenme dönemi başladı.

ABD ve Çin arasındaki görüşmeler dalgalı bir seyir izledi. Kesintiye uğrayan görüşmelerin tekrar başlaması ancak Haziran ayı sonundaki G-20 Zirvesi ardından gerçekleşti. Geçen sene 3 kez faiz artışı yapan FED büyüme endişelerinin artması üzerine faiz artışlarına ara vereceğini açıkladı. İlk yarıyıl boyunca yapılan

toplantılarda FED'in tutumu gittikçe daha güvercin bir tona büründü. FED'in piyasaları destekleyen faiz politikası hisse senetlerini oldukça pozitif etkiledi. Bu durum ABD borsalarının değer kazanmalarında etkili oldu. FED'in güvercin tutumu gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklese de, gelişmekte olan ülkelerdeki yerel riskler olumlu algıyı sınırladı. Aynı dönemde Borsa İstanbul yükselirken, Türk Lirası (TL) değer kaybetti.

Başta ABD-İran gerginliği olmak üzere yükselen jeopolitik riskler, FED'in genişlemeci para politikalarına döneceği düşüncesi Haziran ayında küresel piyasalarda altına alım getirdi. ABD doları ise genişlemeci politikaların etkisi ile değer kaybetti. Petrol fiyatlarında yarıyıl boyunca arz kısıntısının devam edip etmeyeceğinin sorgulanmasının yanı sıra Venezuela krizi, ABD'nin İran'a ambargo uygulaması fiyatlamalarda etkili oldu ve petrol fiyatları yükseldi.

2018 yılında TL cinsi varlıkların fiyatlamasında yaşanan dalgalanmalar 2019 yılında daha durağan hale geldi. Enflasyondaki yükselişin durdurulması ve siyasi belirsizliklerin azalması önemli ölçüde etkili oldu. 2019 yılı ilk yarısı boyunca TCMB'nin sıkı para politikası devam etti. Haziran ayı toplantısında küresel para politikalarındaki gevşemeye ve enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak, TCMB açıklamalarında güvercin bir ton gözlemlendi. Sıkı para politikaları sonucunda yıllık enflasyon Haziran ayında %15.7'ye kadar geriledi. Hem kredi temerrüt takas primi (CDS) hem tahvil faizleri İstanbul yerel seçiminin tekrar edilmesi ve ABD ile S-400 hava savunma sistemi alımı konusunda yaşanan gerginlik nedeniyle iyimser havaya ayak uyduramadı. Haziran ayında ise G-20 zirvesinde Amerikan ve Türk yetkililerin ılımlı açıklamaları CDS, borsa ve faizlerde olumlu etki yarattı.

Ekonomideki dengelenmeye bağlı olarak, 2018 yılı sonunda zayıf seyreden sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi öncü veriler 2019 ilk yarısında toparlanmaya başladı. TL'nin değer kaybı, iç talepteki daralma ve ihracatta yaşanan artış cari açığın gerilemesine neden oldu. 2019 yılı birinci çeyreğinde GSYH büyümesi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2.6 oranında daraldı.

#### **Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:**

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu; 04 Nisan 2013 tarihli Kurul izni ile avans konulmadan kurulmuş, 17.09.2013 tarihinde halka arz oluş, ilk fon alım emri 30.09.2013 tarihi ile gerçekleşmiştir. 30.06.2019 tarihi itibarı ile 473.034.357,54 TL net varlık değerine ve 0.028031 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %25.53 altın, %63,88 kamu tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikası, %4.16 özel sektör kira sertifikası, %5.61 altın katılım hesabı, %0.54 katılma hesabı ve %0.27 satım vaadiyle alımdan oluşmaktadır.

Fon adına yapılmış vaad sözleşmesinin karşı tarafı Ziraat Katılım Bankası A.Ş. olup, vade sonu 01.07.2019, kar payı oranı yıllık basit %20.50'dir.

Ocak-Haziran 2019 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

Fon'un tahvil/bono, repo, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır. Altın borsası nezdinde yapılan işlemler ise T.C. Ziraat Bankası A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler [www.ziraatemeklilik.com.tr](http://www.ziraatemeklilik.com.tr) sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

#### **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler**



| Yıllar         | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) **** | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) **** | Bilgi Rasyosu (%) | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri |
|----------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|
| 1.yıl - 2013 * | (3,29)            | (0,27)                               | 3,33 **             | 0,48                                             | 0,01                                              | (2,76)            | 1.026.995                                                        |
| 2.yıl - 2014   | 5,73              | 8,92                                 | 6,36 ***            | 0,95                                             | 0,95                                              | (4,37)            | 8.276.284                                                        |
| 3.yıl - 2015   | 9,03              | 11,09                                | 5,71***             | 0,89                                             | 0,89                                              | (4,58)            | 21.097.294                                                       |
| 4.yıl - 2016   | 29,67             | 31,20                                | 9,94***             | 1,02                                             | 1,01                                              | (2,65)            | 57.569.702                                                       |
| 5.yıl - 2017   | 18,19             | 19,39                                | 15,47***            | 0,79                                             | 0,77                                              | (1,43)            | 131.815.199                                                      |
| 6.yıl - 2018   | 37,23             | 36,85                                | 33,64***            | 1,75                                             | 1,70                                              | 0,01              | 315.304.946                                                      |
| 7.yıl - 2019*  | 19,56             | 19,56                                | 8,09**              | 0,95                                             | 1,01                                              | 0,00              | 473.034.358                                                      |

(\*) 1. yıl 17 Eylül - 31 Aralık 2013, 7. yıl 1 Ocak-30 Haziran 2019 dönemini kapsamaktadır.

(\*\*) Enflasyon oranı 1. yıl Eylül-Aralık 2013, 7. yıl Ocak-Haziran 2019 ÜFE oranıdır.

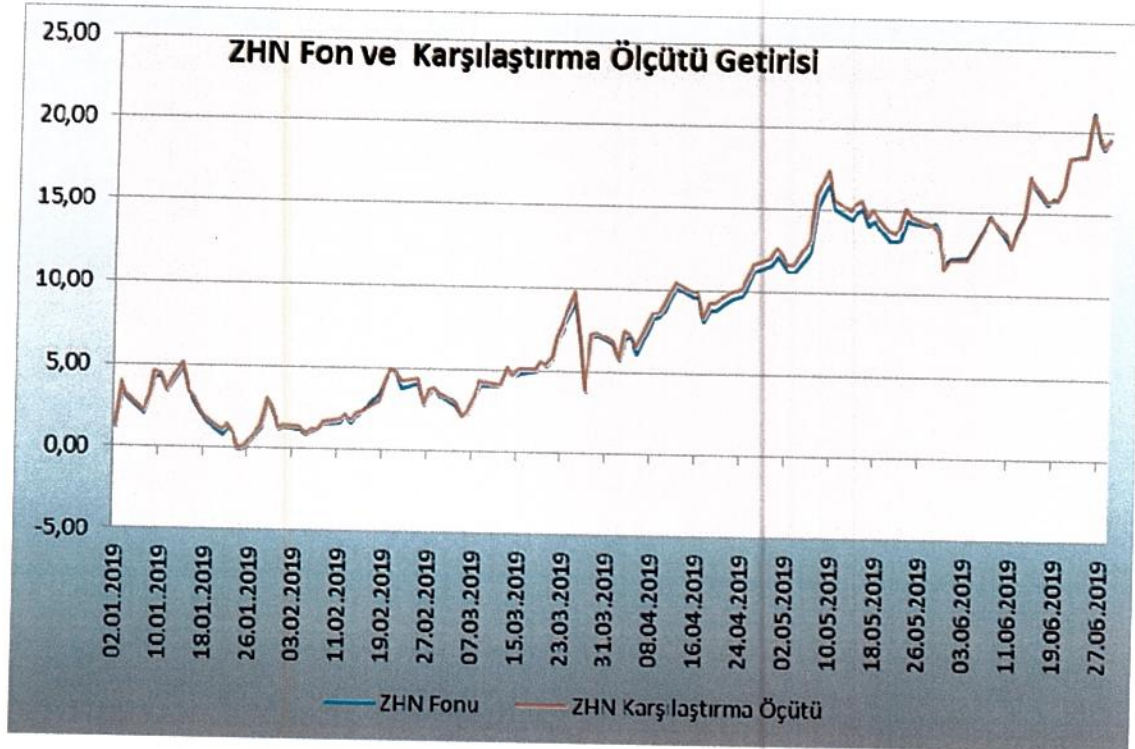
(\*\*\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(\*\*\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

### GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ

Yukarıdaki tablo Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

#### Döneme Ait Performans Grafiği:



Küresel risk iştahının arttığı ortamda dünyadaki jeopolitik gelişmeler, ABD-İran gerginliği, ABD Merkez Bankası'nın (FED) genişlemeci para politikalarına döneceği

düşüncesi Haziran ayında altına alım getirdi. Altının ons fiyatı küresel piyasalarda değer kazanırken, genişlemeci politikaların etkisi ile ABD doları geriledi.

Fondaki Türk Lirası cinsi varlıkların azaltılarak altın pozisyonunun arttırılması sayesinde karşılaştırma ölçütü ile uyumlu getiri elde edilmiştir.



**Asuman Ümran POYRAZOĞLU**  
Fon Kurulu Üyesi



**Kadri Güner ÜÇER**  
Fon Kurulu Üyesi