

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

**ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.


Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020

**Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'na ait
PERFORMANS SUNUM RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 8.05.2013

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	430.998.086
Birim Pay Değeri (TRL)	0,029573
Yatırımcı Sayısı	41.665
Tedavül Oranı (%)	14,57%
Portföy Dağılımı	
Kıymetli Maden	50,01%
Borçlanma Araçları	34,89%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	34,57%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,32%
Altın Vadeli Mevduat	9,76%
Ters Repo	3,18%
Teminat	1,62%
Paylar	0,51%
- Diğer	0,51%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,02%
Futures	0,00%
Forward	0,00%
Toplam	100,00%

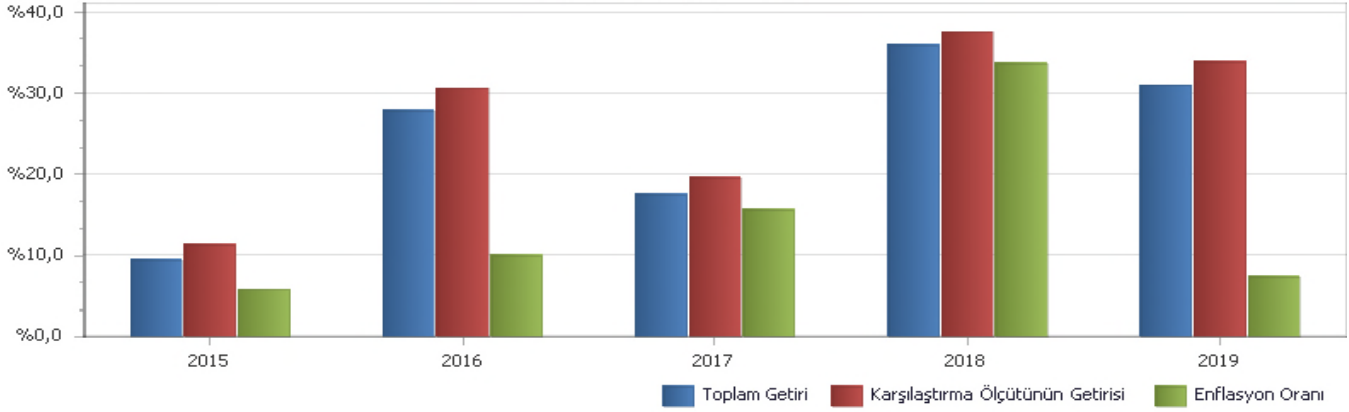
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, portföyünün en az % 80'ini devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmekte olan altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarını dahil ederek altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmaktır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir.	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	Onursal Yazar
	Mehmet Güçlü Çolak
	Mehmet Hamdi Özel
	Fırat Şensoy
Yatırım Stratejisi	
Fon'un yatırım stratejisi; portföyünün en az % 80'ini devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmekte olan altın ve altına dayalı para ve 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.	
Yatırım Riskleri	
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 3) Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 4) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 6) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 7) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 8) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	9,48%	11,32%	5,71%	13,26%	13,57%	-0,1764	33.105.093,39
2016	27,79%	30,53%	9,94%	15,41%	15,52%	-0,2387	73.105.245,48
2017	17,48%	19,60%	15,47%	12,28%	12,20%	-0,3087	132.102.819,33
2018	35,99%	37,37%	33,64%	27,05%	26,70%	-0,0186	224.790.699,97
2019	30,91%	33,83%	7,36%	15,47%	15,56%	-0,0266	430.998.086,49

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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

PERFORMANS GRAFİĞİ

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Bireysel Emeklilik Sistemi; Sosyal güvenlik reformu kapsamında bireylerin emekliliğe yönelik tasarruflarının yatırıma yönlendirilmesi ile emeklilik döneminde ek bir gelir sağlanarak refah düzeylerinin yükseltilmesi amacıyla Hazine müsteşarlığı tarafından 2001 yılında yayınlanan 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile düzenlenmiş olan, katılımın gönüllülük esasına dayandığı bir sistemdir. Emeklilik şirketleri emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla emeklilik fonları kurarlar. Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %30,91 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %33,83 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-2,92 olarak gerçekleşmiştir.

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

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.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1,049755%	3.453.915,76
Denetim Ücreti Giderleri	0,001705%	5.609,78
Saklama Ücreti Giderleri	0,096792%	318.467,02
Araçlık Komisyonu Giderleri	0,082995%	273.071,54
Kurul Kayıt Ücreti	0,012958%	42.634,41
Diğer Faaliyet Giderleri	0,006608%	21.741,33
Toplam Faaliyet Giderleri	4.115.439,84	
Ortalama Fon Toplam Değeri	329.021.093,36	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,250813%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmıştır.Fon izahnamesinin (2.3) ve (2.4) nolu maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09/07/2019 tarih ve E.9277 sayılı izni ile aşağıdaki şekilde değiştirilmiş olup söz konusu değişiklikler 24.07.2019 tarihinden itibaren uygulanacaktır; i.(2.3) numaralı yatırım stratejisi maddesinde yer alan; "altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları" ifadesi "altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçları" olarak, ii.(2.4) numaralı maddesinde, fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları gösteren Varlık ve İşlem Türü Tablosunda yer alan; "Ulusal ve Uluslararası Borsalarda İşlem Gören Altın ve Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları" ifadesi "Ulusal ve Uluslararası Borsalarda İşlem Gören Altın ve Altına Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları" olarak, "Vadeli Mevduat/Katılım Hesabı (TL/Döviz)" ifadesi ise "Vadeli/ Vadesiz Mevduat, Katılım Hesabı (TL/Döviz/Altın)" olarak değiştirilmiştir.Ayrıca % (0-20) oranında kira sertifikası eklenmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/11/2019 tarih ve 14270 sayılı izni ile fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları gösteren Varlık ve İşlem Türü Tablosunda yer alan; "Kamu İç Borçlanma Araçları" ifadesi "Altına Dayalı olanlar Hariç Kamu İç Borçlanma Araçları" olarak, "Kira Sertifikaları" ifadesi ise "Altına Dayalı olanlar Hariç Kira Sertifikaları" olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/12/2018 tarih ve E.14419 sayılı izni doğrultusunda Fon Karşılaştırma Ölçütü değişikliğine ilişkin izahname güncellemesi yapılmıştır. Değişikliklerin 02.01.2019 tarihinden itibaren geçerli olmasına karar verilmiştir.

Kıtas Dönemi	Kıtas Bilgisi
2.09.2013-31.12.2015	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %94 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama
1.01.2016-1.01.2019	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama
2.01.2019-...	%100 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

7) Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer almaktadır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Fonun ve karşılaştırma ölçütünün ilgili dönemdeki getirilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır :

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
01.01.2019 - 31.12.2019	30,91%	32,00%	33,83%	-2,92%

2) Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 01/04/2019 tarih ve 12233903-325.07-E.4919 sayılı izin yazısı ile Fon'un Portföy Yönetim Şirketi Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Değişiklikler 17.04.2019 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

3) Pay alım ve pay satım tutarlarının geçici olarak nemalandırıldığı fonun "Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emanet Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" yerine "Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmesi amacıyla 24.06.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuruda bulunulmuş ve talep Kurul'un 09.10.2019 tarih ve 12233903-325.01.01-E.12818 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. 02/12/2019 tarihi itibarıyla değişiklik uygulanmaya başlanmıştır. Birleşme nedeniyle oluşan tüm masraflar Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından karşılanmıştır.

3) 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.

4) İlgili dönem itibarıyla fon içtüzük ve izahnamesinde belirtilen fon toplam gider rasyosunun aşılması sebebiyle 529.111,53-TL tutar Fon' a iade edilmiştir.

5) Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Karşılaştırma ölçütü (benchmark) getirisi üzerindeki fon getirisinin, fonun volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriye ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık / istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.