

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılında global piyasaları etkileyen en önemli gelişme global tahvil faizlerindeki seyir olmuştur. 2016 yılının dördüncü çeyreğinden itibaren yukarı yönlü bir seyir izleyen global tahvil faizleri, 2017 yılının ilk üç çeyreğinde yatay ve aşağı yönlü bir seyir izlemiştir. Merkez bankalarının tahvil alım programlarının miktarlarında azaltmaya gitmesi tahvil faizlerini baskılamıştır. Global ekonomilerde enflasyonda yaşanan canlanma sinyalleri ve bununla birlikte enflasyondaki beklentilerin önümüzdeki dönem için yukarı revize edilmesi, global para politikalarında sıkılaşma eğiliminin artacağına işaret etmiştir. Manşet enflasyonda henüz yükseliş sinyalleri alınmasa da istihdam piyasasındaki canlı seyir 2018 yılı ortalarında ABD'de enflasyonun %2 seviyesini aşması riskini beraberinde getirmektedir. Bu doğrultuda özellikle ABD merkez bankası FED'in 2018 yılında 3 adet daha 25 baz puanlık faiz artışına gitmesi olası görünmektedir. FED en son Aralık ayı toplantısında 25 baz puanlık artış yaparak hedef fonlama oranını %1,25 - %1,50 aralığına yükseltmiştir. Bu doğrultuda 2018 yılında özellikle istihdam, PMI ve büyüme verileri yakından takip edilecek konular arasında yer almaktadır. Bu gelişmelere paralel olarak global hisse hareketlerinin hızlandığı bu dönemde, MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi Dolar bazında %37,30 değer kazanırken, MSCI dünya endeksi ise %22,40 yükseliş göstermiştir.

Yurtiçi piyasalar için de 2017 yılı yüksek büyüme oranlarının kaydedildiği bir yıl olmuştur. Gerçekleşen yüksek büyüme oranında KGF (Kredi Garanti Fonu) kapsamındaki kredilerin etkisi hissedilmiştir. 2017 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla yıllık GSYİH büyüme oranı %11,10 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan en önemli öncü gösterge olan sanayi üretim endeksi 2017 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,80 artış göstermiştir. Yılın ortalamasına baktığımızda ise sanayi üretim büyümesinin %7 civarında oluşacağı beklenmektedir. Diğer yandan enflasyon verilerine baktığımızda 2017 yılı Aralık ayı Tüfe rakamı %11,92 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde döviz sepetinin Türk Lirası'na karşı %15 değerlenmiş olması bu durumun önemli sebepleri arasında yer almıştır. Bütçe verilerinin 2017 yılını beklentilerden daha iyi bir seviyede kapatmış olması ve Hazine'nin de TCMB hesabında belli bir rezerv biriktirmiş olması 2018 yılına para politikası açısından olumlu bir başlangıç yapılmasına yol açmıştır. Bu gelişmelerle birlikte 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2017 yılı sonunda %11,43 seviyesinde gerçekleşirken, BIST100 endeksi yılı 115.333 seviyesinden kapatmıştır.

2016 yılı Kasım ayında TL'nin yüksek değer kaybı ve sonrasında TCMB'nin faiz artırdığı süreçle sonuçlanan DoLar/TL kuru Ocak ayında 3,94 ile rekor seviyesine çıktıktan sonra, TL'nin uzun süre yatay aşağı seyrettiği bir dönem yaşanmıştır. Eylül ayında 3,40 seviyesinin altını test eden Dolar/TL kuru, Eylül ayından sonra gerek enflasyonist baskıların artarak devam etmesi gerekse özellikle Suriye konusunda yaşanan politik gelişmelerle tekrar değer kaybetme sürecine girerek 22 Kasım tarihinde 3,98 seviyesini test etmiştir.

Bu gelişmeler paralelinde TCMB sıkılaşma politikasına giderek 50 baz puan daha faiz artırımına gitmiş ve Geç Likidite Penceresi faiz oranını %12,75'e yükseltmiştir. Bu

gelişmeler sonucunda Dolar/TL kuru gevşeme eğilimine girerek yılı 3,79 seviyesinden kapatmıştır. Dolar/TL kurunda yıllık değer kaybı %7,50 olarak gerçekleşirken döviz sepetinde ise %15 değer kaybı yaşamıştır.

TL'nin uzun süredir değer kaybı sürecinde olmasının ve bu sürecin 2017'de de devam etmesinin ana sebepleri yüksek seyreden enflasyon, tekrar büyüme eğilimine dönen Cari Açık ve politik tansiyonun yüksek seyretmesi olarak gösterilebilir.

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. Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş olup konu ile ilgili olarak fon kurulunun bilgilendirilmesine karar verilmiştir.
2. 21 Kasım 2017 tarihinde Bilgi Sistemleri kaynaklı olarak yaşanan sorun nedeniyle Emeklilik Fon programı çalışması gereken saatte çalışmamış olup, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu' nun o günkü pay alım-satım bilgileri portföy yönetim şirketine saat 20:00'dan sonra iletebilmiş olması nedeniyle 7,707,492.78-TL yatırıma yönlendirilememiş ve fonun hazır değerler kaleminde kalmıştır. Konuya ilişkin olarak fon kuruluna bilgi verilmesine karar verilmiştir.
3. İhraççısı temerrüde düşen veya yeniden yapılandırılan özel sektör borçlanma araçlarına ayrılacak karşılıklar ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) duyurularına ilişkin olarak 2017/25 sayılı 30.11.2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile genel prensipler belirlenmiştir. İleride yaşanabilecek özel sektör tahvili temerrüdü ve yeniden yapılandırmalarda belirlenen genel prensiplerin uygulanmasına karar verilmiş olup konu ile ilgili olarak fon kurulunun bilgilendirilmesine karar verilmiştir.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2017 yılında 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.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Altın ve Kıymetli Madenler	2.100,00	328.840.008,00	98,50
Diğer - Teminat	3.721.059,67	3.721.059,67	1,11
Takasbank Para Piyasası	1.316.959,89	1.316.469,64	0,39
Fon Portföy Değeri		333.877.537,31	100,00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Altın ve Kıymetli Madenler		328.840.008,00	98,50
GIAB_GOLD_TRL/KG_995_32_150746	2.100,00	328.840.008,00	98,50
Diğer - Teminat		3.721.059,67	1,11
VIOP NAKİT TEMİNAT	3.721.059,67	3.721.059,67	1,11
Takasbank Para Piyasası		1.316.469,64	0,39
Toplam		333.877.537,31	100,00

**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	Tutar	%
Fon portföy değeri	333.877.537,31	99,93
Hazır değerler	8.080,82	0,00
Alacaklar	566.080,07	0,17
Menkul Değer Düşüş Karşılığı	0,00	0,00
Borçlar	(325.565,19)	(0,10)
Net varlık değeri	334.126.133,01	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2017-31.10.2017 döneminde fonun yatırım stratejisi;

Fon altın fonu olup, fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5.maddesine uygun olarak yönetilir.

Fon, portföyünün en az %80'ini ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak suretiyle gelecekte istikrarlı ve sürekli gelir akımları yaratılmasını hedeflemektedir.

Fon altın fonu olup, fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5.maddesine uygun olarak yönetilir. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, nakde dönüşümü kolay ve riski düşük olanlar tercih edilir. Portföy sınırlamaları itibariyle fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ile altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Altın fiyatlarındaki değişime paralel olarak bir getiri sağlamak, fonun hedefidir.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 02/10/2017 tarih ve 12233903-325.07-E.11046 sayılı yazısı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum sağlanması amacıyla; söz konusu emeklilik yatırım fonunun içtüzük, izahname ve tanıtım formu değiştirilmiştir.

Değişiklikler, 01/11/2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

Bu doğrultuda;

Fonun unvanında, karşılaştırma ölçütünde, fon toplam gider kesintisi ve fon işletim gider kesintisi oranında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

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" şeklinde güncellenmiştir.

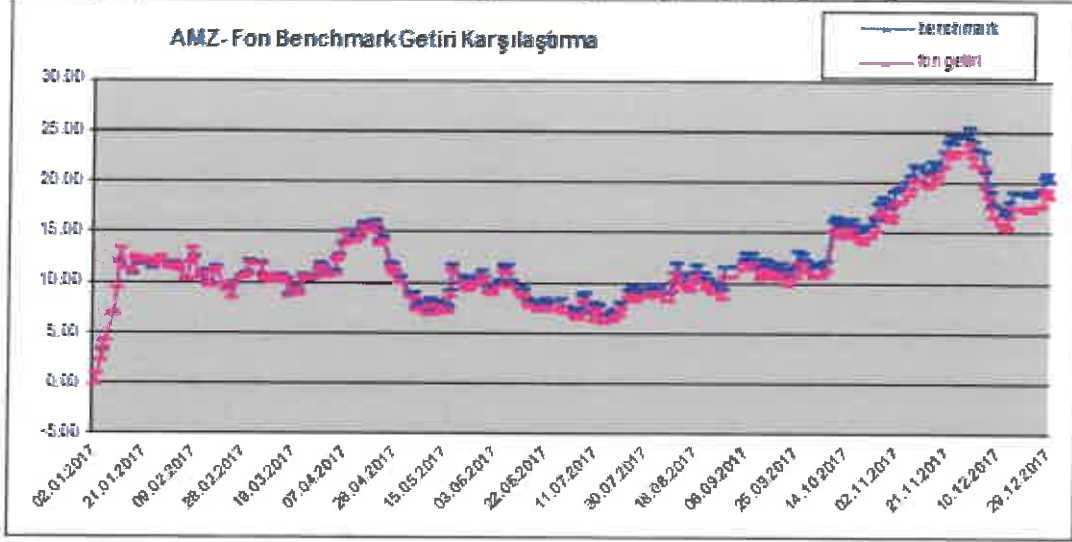
Fon, 01.11.2017 tarihinden itibaren fon izahnamesinde yer alan ve aşağıda belirtilen varlık türü tablosundaki sınırlamalara uygun olarak yönetilmektedir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
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/Sertifikalar	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
01.01.2017 - 31.12.2017	18.36%	19.45%	19.97%	-1.61%

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 ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

Fon 01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde net %18.36 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %19.97 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.61 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

BÖLÜM F: 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 2017- 31 Aralık 2017 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

FON: AMZ	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,0498%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,1243%
Diğer Fon Giderleri	0,1293%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0111%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0019%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0006%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0009%
Saklama Giderleri	0,0034%
TOPLAM	1,3212%

Fon Toplam Gider Kesinti Oranı Bilgileri:	%
Fon İktüzüğünde Belirlenen Yıllık Azami Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı	1,09
2017 Yılı Sonu İtibarıyla Gerçekleşen Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı*	1,3212
2017 Yılı Sonu İçin Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (TL) **	570.061,82

* Fonun yıllıklandırılmış gider rasyosunu göstermektedir.

** İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğine göre; her takvim yılının son işgünü itibarıyla, iktüzük ve izahnamede belirlenen 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 iktüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilir.

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aştığının tespit edilmesi nedeniyle 570,061.82 TL'lik tutar Fon'a iade edilmiştir.

İlgili dönemde, Lisanslama Tebliği'nin 23.maddesi kapsamında, 2016 yılına ilişkin düzenlenen sicil tutma ücreti kurucusu olduğumuz tüm emeklilik yatırım fonları adına toplam 5,000.00 TL olarak kurucu tarafından karşılanmıştır.

BÖLÜM G: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 494,053,046.92 TL' lik kısa; 484,932,809.25 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 16,545,646.78 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 16,121,956.30 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 282,727.52 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 287,888.92 TL

01.01.2017 - 31.12.2017 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. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
5. Bilanço tarihi itibarıyla harcama tablosu



Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)



Burcu UZUNOGLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)