

# **AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu (AEL)**

**1 Ocak – 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle yatırım performansı  
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

**AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu (AEL)'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu (AEL)'nin ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2015 hesap 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 2015 hesap dönemine ait performans sunuş raporu AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Damla Harman, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

29 Ocak 2016  
İstanbul, Türkiye

**AVİVAŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AVİVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2015-31.12.2015 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

Avıvasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu

**AVİVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 07.08.2013			
31/12/2015 Tarihi itibarıyla			
Fon Toplam Değeri (TL)	132.872.453,33	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birim Pay Değeri (TL)	0,01268	Fon, orta – uzun vadeli dönemde altın ve altına dayalı enstrümanlardaki getirinin fon getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder.	Ümit ŞENER; Alper ÖZDAMAR
Yatırımcı Sayısı	44.359		En Az Alınabilir Pay Adedi
Tedavül Oranı %	12%		0,001
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	0,00%		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,00%		
Ters Repo	0,00%		
Takasbank Para Piyasası	0,00%		
Yabancı Hiss Senedi	0,00%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,00%		
Altın	99,95%		
Diğer	0,05%	Yatırım Stratejisi	
Paylar	0,00%	Fon, portföyünde sürekli olarak % 80 oranında ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları bulunduran altın emeklilik yatırım fonu olup, fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içi düzenlemeye uygun olarak seçilir ve yönetilir.	
Hisse Senedi Sektörel Dağılımı %		Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
Yarım, Orman Ve Balıkçılık	0,00%	Fon, altına ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak suretiyle dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir.	
Madencilik	0,00%	Fon, altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarının seçiminde, nakde dönüşümü kolay ve riski düşük olanlar tercih edilir.	
İmalat Sanayii	0,00%	Fonun karşılaştırma ölçütü (benchmark):	
Elektrik Gaz Ve Su	0,00%	Fonun karşılaştırma ölçütü (%100 KYD Altın Fiyat Endeksi (Kapanış) olarak belirlenmiştir.	
İnşaat Ve Bayındırlık	0,00%		
Toplan Ve Perakende Ticaret, Otel Ve Lokantalar	0,00%		
Ulaştırma, Haberleşme Ve Depolama	0,00%		
Mali Kuruluşlar	0,00%		
Eğitim, Sağlık, Spor Ve Diğer Sosyal Hizmetler	0,00%		
Teknoloji	0,00%		
Mesleki, Bilimsel Ve Teknik Faaliyetler	0,00%		
İdari Ve Destek Hizmet Faaliyetleri	0,00%		
Gayrimenkul Faaliyetleri	0,00%	Yatırım Riskleri	
Fon	0,00%	Fon portföyünde ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılır.	
		Fon, altın fiyatları üzerinde büyük ölçüde etkili olan global makro ekonomik gelişmelere bağlı olarak altın fiyatı riski taşır.	
		Altın fiyatlarındaki değişimin enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak orta –uzun vadeli enflasyon oranlarında yaşanabilecek yükselişler büyük ölçüde emtia fiyatlarına da yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir dönemde için ve sınırlı düzeydedir.	
		Bir diğer risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısındaki seyirinden kaynaklanmaktadır. Fondaki yatırımların büyük kısmı yurtdışı piyasalarda yabancı para cinsinden fiyatlandığı için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisini düşürecektir.	
		Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakıldığında,	

**AVLVAASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AIT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

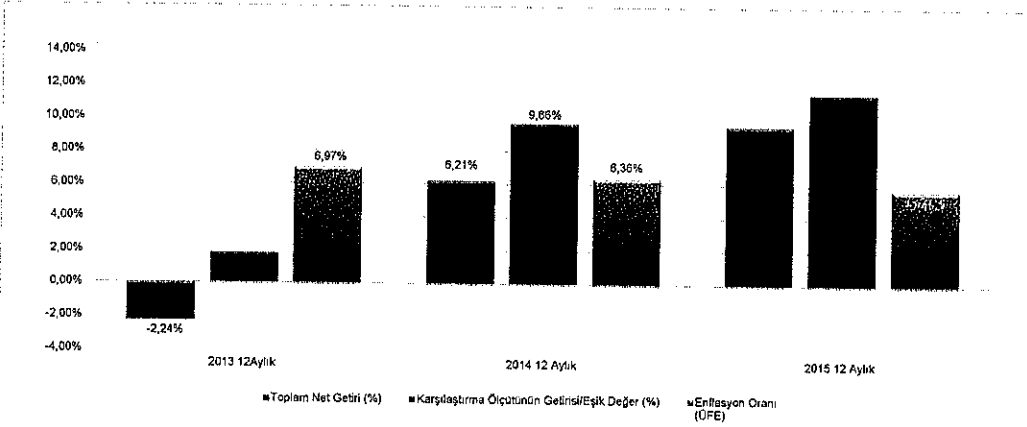
YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/Net Aktif Değeri		
							Portföyün Toplam Değeri (TL)	Portföyün Net Aktif Değeri (TL)	(%)
2010 12 Aylık									
2011 12 Aylık									
2012 12 Aylık									
2013 12 Aylık	-2,24%	1,81%	6,97%	1,00%	1,35%	-0,0458	9.662.874	9.675.098	100%
2014 12 Aylık	6,21%	8,66%	6,36%	0,84%	1,05%	-0,0045	70.812.101	71.378.509	99%
2015 12 Aylık	0,68%	11,53%	5,71%	0,80%	0,95%	-0,0221	132.636.231	132.872.493	100%

\*Son 5 yılın içerisindeki halka arz edilen fonlarda halka arz yılındaki getiri, fon halka arz tarihi ile yıl sonu dönemi getirisini yansıtmaktadır.

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

**Bilgi Rasyosu:** 2015 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu -0,0221 olarak gerçekleşmiştir. Riskle göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/şik değer farkının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/şik değer farkının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir.

**"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterege olamaz"**



**AVLVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

**C. Dipnotlar**

- Avlvasa Emeklilik ve Hayat Altın Emeklilik Yatırım Fonu Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kuruluş tescilli edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakçidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yönetimcilik Faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2015 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 29 adet Yatırım Fonu ve 7 adet Anapara Korunmalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2015 tarihi itibarıyla 15,6 Milyar TL'dir.

- Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

- Fonun 01.01.2015 - 31.12.2015 döneminde sağladığı net getiri oranı: 9,56%

Fonun 01.01.2015 - 31.12.2015 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarını yansıtan yatırım ürünleri getirileri aşağıda yer almaktadır.

01.01.2015 - 31.12.2015	
BIST 100	-16,33%
BIST 30	-17,64%
KYD ON BRÜT ENDEKS	10,34%
KYD ON NET ENDEKS	8,73%
KYD 91 Günlük Bono Endeksi	9,43%
KYD 182 Günlük Bono Endeksi	8,86%
KYD 365 Günlük Bono Endeksi	7,33%
KYD 547 Günlük Bono Endeksi	5,84%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	0,88%
Dolar Kuru	25,41%
Euro Kuru	12,61%
EUR/USD	-10,27%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,53%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	27,28%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	13,97%
KYDTUFEX	4,13%
KYD Sabit OST Endeks	9,94%
KYD Değişken OST Endeks	10,08%
KYD US Bazlı Eurobond Endeks	24,20%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeks	14,55%
Bloomberg Us Treasury 5-10	27,14%
Bloomberg Bund Index	12,55%
DJ Industrial	22,03%
DJ Eurostoxx 50	16,40%

- Yönetim Ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Açıklama	(TL)	Toplam Portföy Giderlerine Oranı(%)
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	69,26	0,0001%
İlan Giderleri	2.185,54	0,0021%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,0000%
Bağımsız Denetim Ücreti	4.821,88	0,0046%
Kabul ve Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,0000%
Saklama Giderleri	125.671,12	0,1199%
Fon Yönetim Ücreti	1.954.225,76	1,8615%
Endeks Lisans Ücreti	1.947,00	0,0019%
SMM Hizmet Bedeli	1.826,23	0,0018%
Kuruluş Ücreti	13.523,57	0,0129%
İşletim Giderleri Toplamı	2.104.313,38	2,0045%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	7.600,57	0,0071%
Ödenecek Vergiler	0,00	0,0000%
Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0,00	0,0000%
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	0,00	0,0000%
Diğer Giderler	0,00	0,0000%
<b>Toplam Giderler</b>	<b>2.111.814,35</b>	<b>2,0118%</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>104.981.691,88</b>	
<b>Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>

- Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü:	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
01.01.2015	%100 KYD Altın Fiyat Endeksi Kapanış	9,56%	11,53%
31.12.2015			

\* Performans sunum döneminde fon strateji bant aralığı değiştirilmemiştir.

- Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

**AVLVA SA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

**D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar**

1. Başlangıç Tarihi	1 Ocak 15
Rapor Tarihi	31 Aralık 15
Gün Sayısı	365
Azami gider oranı	1,91
Gerçekleşen Getiri	9,58%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	11,53%
*Nispi Getiri	-1,97%

\*Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

Fon Halka Arz Tarihi	7 Ağustos 13
Rapor Tarihi	31 Aralık 15
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	13,78%

2. Döviz kurlarının dönemsel getirileri 3. Dipnotta yer almaktadır.
3. Performans Bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü yıllık getirilerin standart sapmasına ve bilgi kaynaklarına yer verilmiştir.
4. Brüt Fon Getirisi, toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunmaktadır. Aşağıda gösterilmektedir.

Net Getiri	9,558%
Gerçekleşen Gider Oranı*	2,012%
Azami Gider Oranı	1,910%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,102%
Net Gider Oranı	1,808%
Brüt Getiri	11,467%

\*Kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere, tüm fon giderleri fon muhasebesine yansıtılarak hesaplanmıştır.  
\*\*Fonun gerçekleşen giderleri, azami fon toplam gider oranını aşmamasına rağmen, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış fon giderlerini ifade etmektedir. Bu sebeple, karşılanan bu giderler fonun ilgili döneme ilişkin net giderlerin hesaplanmasına dahil edilmiştir. Kurucu tarafından karşılanan fon giderleri için dönem içinde fon muhasebesinde kurucudan alacak kaydı oluşturulan tutarlar gösterilmiştir.