

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

**1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait
yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere
ilişkin rapor**

**Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Altın Emeklilik Yatırım Fonu
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: 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 2016 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu 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


Yaşar Bivas SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 25 Ocak 2017

AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2016-31.12.2016 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

Avivasa Emeklilik ve Hayat Altın Emeklilik Yatırım Fonu

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi	07.09.2013		
31.12.2016 Tarihi İtibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	
Fon Toplam Değeri (TL)	348.966.424,51	Fon, orta - uzun vadeli dönemde altın ve altına dayalı enstrümanlardaki getirinin fon getirisine dönüştürülmesi amacıyla hareket eder.	
Birim Pay Değeri (TL)	0,014638		
Yatırımcı Sayısı	113.471		
Tedavül Oranı %	24%		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	0,00%	Portföy Yöneticileri Ümit ŞENER; Alper ÖZDAMAR	
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,00%		
Ters Repo	0,00%		
Takasbank Para Piyasası	0,00%		
Yabancı Hisse Senedi	0,00%		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,00%		
Altın	99,49%		
Diğer	0,51%		
Paylar	0,00%		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %			
Yatırım, Orman Ve Balıkçılık	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 düzenlemelerine ve fon içi düzenlemelerine uygun olarak seçilir ve yönetilir. 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. Fon, altına ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak suretiyle dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, nakde dönüşümü kolay ve riski düşük olanlar tercih edilir. Fonun karşılaştırma ölçütü (benchmark): Fonun karşılaştırma ölçütü %100 KYD Altın Fiyat Endeksi (Kapans) olarak belirlenmiştir.	
Madencilik	0,00%		
İmalat Sanayi	0,00%		
Elektrik Gaz Ve Su	0,00%		
İnşaat Ve Bayındırlık	0,00%		
Toptan Ve Perakende Ticaret, Otel Ve Lokantalar	0,00%		
Ulaştırma, Haberleşme Ve Depolama	0,00%		
Mal Kuruşları	0,00%		
Eğitim, Sağlık, Spor Ve Diğer	0,00%		
Sosyal Hizmetler	0,00%		
Teknoloji	0,00%		
Mesleki, Bilişsel Ve Teknik Faaliyetler	0,00%		
İdari Ve Destek Hizmet Faaliyetleri	0,00%		
Gayrimenkul Faaliyetleri	0,00%		
Fon	0,00%		
		Yatırım Riskleri	
		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 yansıtılacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir dönemde yüksek 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 getirisi düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski beklenir.	

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Net Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getiri/Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (UFE)	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)	(%)
2011 12 Aylık						-			
2012 12 Aylık						-			
2013 12 Aylık	-2,24%	1,81%	8,97%	1,00%	1,35%	-0,0458	9.662.874	9.675.098	100%
2014 12 Aylık	6,21%	9,88%	8,38%	0,94%	1,05%	-0,0045	70.812.191	71.379.509	99%
2015 12 Aylık	9,56%	11,53%	5,71%	0,90%	0,95%	-0,0221	132.838.231	132.872.493	100%
2016 12 Aylık	29,91%	31,26%	9,94%	1,02%	1,13%	-0,0131	347.191.811	348.968.425	100%

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

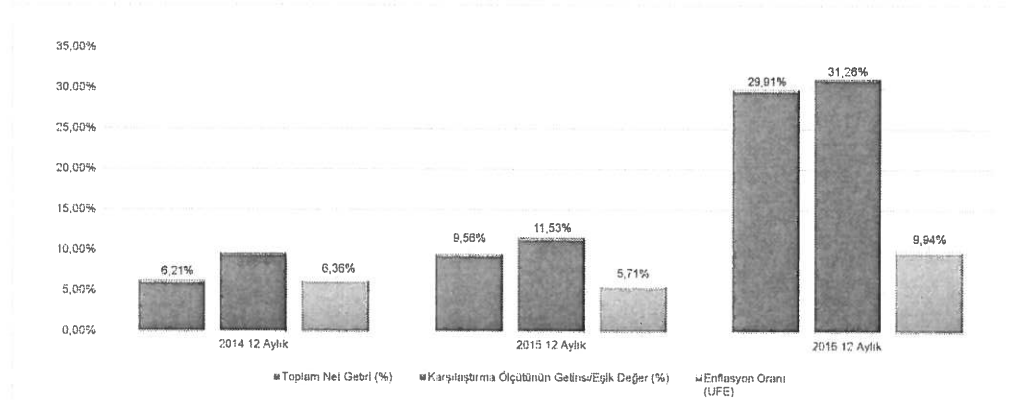
* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

Bilgi Rasyosu:

31.12.2016 tarihinde Fon'un Bilgi Rasyosu -0,0131 olarak gerçekleşmiştir.

Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir.

"Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz"



AVVASA EMEKLİK VE HAYAT ALTIN EMEKLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. Dipnotlar

1. 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 kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterileri portföy yönetim sözleşmesi yapmaksureyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilere yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2018 tarihi itibarıyla 35 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 34 adet Anapara Kurumsal Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2018 tarihi itibarıyla 19,2 Milyar TL'dir.
2. Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
3. Fonun 31.12.2015 - 31.12.2018 döneminde sağladığı net getiri oranı: 29,91%
- Fonun 31.12.2015 - 31.12.2018 dönem getirisini etkileyen piyasa koşullarını yansıtan yatırım ürünleri getirileri aşağıda yer almaktadır.

31.12.2018 - 31.12.2015	
BİST 100	8,94%
BİST 30	9,23%
KYD ON BRÜT ENDEKS	9,25%
KYD ON NET ENDEKS	7,81%
KYD 91 Günlük Bono Endeksi	9,79%
KYD 182 Günlük Bono Endeksi	10,06%
KYD 365 Günlük Bono Endeksi	10,26%
KYD 547 Günlük Bono Endeksi	10,68%
KYD Bono Endeksi (Tüm)	9,43%
Dolar Kuru	20,60%
Euro Kuru	16,52%
EUR/USD	-3,38%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)	9,79%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (USD)	22,37%
KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (EUR)	17,64%
KYDTUFEX	9,15%
KYD Sabit OST Endeks	10,52%
KYD Değişken OST Endeks	11,95%
KYD US Bazlı Eurobond Endeks	19,24%
KYD Euro Bazlı Eurobond Endeks	16,48%
BLOOMBERG US TREASURY.AFI	19,54%
BLOOMBERG DE BUND.AFI	36,78%
DJ Industrial	17,34%
DJ Eurostoxx 50	17,34%

4. 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	415,65	0,0002%
İlan Giderleri	1.292,19	0,0006%
Sigorta Ücretleri	0,00	0,0000%
Bağımsız Denetim Ücreti	5.119,43	0,0023%
Katılma Belgesi Basım Giderleri	0,00	0,0000%
Saklama Giderleri	260.952,78	0,1179%
Fon Yönetim Ücreti	2.330.561,72	1,0530%
Endeks Lisans Ücreti	3.540,00	0,0016%
SMMM Hizmet Bedeli	1.401,91	0,0006%
Kurul Kayıt Ücreti	29.829,48	0,0135%
İşletim Giderleri Toplamı	2.633.133,14	1,1897%
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	18.042,10	0,0082%
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%
Toplam Giderler	2.651.175,24	1,1976%
Ortalama Fon Toplam Değeri	221.332.238,64	
Toplam Giderlerin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı	1,20	1,20

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

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü:	Fon Getirisi	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi
31.12.2015	%100 Bist-Kyd Altın Fiyat Kapanış	29,91%	31,26%
31.12.2016			

* Performans sunum döneminde fon strateji bant aralığı değiştirilmemiştir.

8. Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançların kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1. Başlangıç Tarihi	31 Aralık 15
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Gün Sayısı	365
Azami gider oranı	1,09
Gerçekleşen Getiri	29,91%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	31,26%
*Nispi Getiri	-1,36%

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

Fon Halka Arz Tarihi	7 Ağustos 13
Rapor Tarihi	31 Aralık 16
Halka Arz Tarihi İtibarıyla Fon Getirisi	47,77%

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

Net Getiri	29,908%
Gerçekleşen Gider Oranı*	1,198%
Azami Gider Oranı	1,090%
Kurucu Tarafından Ödenen Gider Oranı**	0,108%
Net Gider Oranı	1,090%
Brüt Getiri	30,997%

*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.

- Kerem Baykal*: Portföy yöneticisi 31.12.2015-13.05.2016 tarihleri arasında ilgili fon yönetimi gerçekleştirmiştir.