

01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

1) Genel Bilgi

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Rapor dönemi içinde HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 08/05/2013 tarihinde halka arz edilmiş ve ilk satış işlemi 15/05/2013 tarihinde gerçekleşmiştir. Fonun 100.000.000.- (yüz milyon TL)'lık fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (on milyar) adet 1'inci tertip fon payları 24/04/2013 tarih itibarıyla EYF.199/313 nolu belge ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

"Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 10.11.2016 tarihinde 21135 sayılı yazı ile içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli değişikliklerin yapılmasına yönelik başvurumuz Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09/06/2017 tarih ve 310.01.06-E.7212 sayılı izni ile onaylanmış ve 05.07.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmasına karar verilmiştir.

Buna göre,

- Fon pay bedellerinin ödeme esasları aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Pay bedelleri; iade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'a kadar verilmesi halinde talimatın verilmesini takip eden birinci iş gününde, iade talimatının BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nın açık olduğu günlerde saat 11:00'dan sonra veya tatil gününde verilmesi halinde ise talimatın verilmesini takip eden ikinci iş gününde katılımcılara ödenir.

T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan sektör duyurusunda yer alan "Emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01/01/2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na 22.12.2017 tarih ve 22173 sayılı yazı ile portföy yönetim şirketi değişikliği'ne ilişkin başvuru yapılmıştır.

2) Piyasa Değerlendirmesi

2017 yılı global ekonomilerdeki beklentileri aşan büyüme performansı, düşük enflasyon, düşük faiz, destekleyici para politikaları ve güçlü şirket karlarının bir arada izlendiği bir yıl olmuştur. Bu "kıvamında büyüme" ortamı, yatırımcıların tüm varlık sınıflarında pozitif getiriler elde etmesini sağlamıştır. Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa ve gelişmekte olan piyasaların genelinde gözlemlenen güçlü ekonomik büyüme ve artan ticaret hacimleri şirketlerin gelirlerini yükseltmesinde önemli rol oynamıştır. Bu nedenle, 2017 yılında özellikle hisse senedi piyasalarında yaşanan getiriler önceki yıllardan ayrılarak şirketlerin gelirlerinin artması ile desteklenmiştir. ABD'de yeni vergi düzenlemeleri üzerindeki belirsizlikler, Avrupa'da yaşanan seçimler, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına yönelik belirsizlikler, Katalonya bölgesi bağımsızlık referandumu ve Kuzey Kore gerilimleri gibi bu dönemde yaşanan bazı önemli politik ve jeopolitik gelişmeler ise piyasalardaki yüksek risk iştahını ciddi anlamda etkileyememiştir. Yılbaşında yapılan yönlendirme ile uygun bir şekilde 2017 yılı boyunca 3 faiz artırımını gerçekleştiren ABD Merkez Bankası (FED), geçtiğimiz faiz artırım dönemleri ile kıyaslandığında düşük bir hızda faiz artırmaya devam etmiştir. Japonya Merkez Bankası (BOJ) ve Avrupa Merkez Bankası(ECB)'nin ise genişlemeci para politikalarına devam etmesi riskli varlık fiyatlarını 2017 yılı boyunca desteklemeye devam etmiştir. Gelişmekte olan piyasalar bu ortamda ön plana çıkarak gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasındaki büyüme makasının gelişmekte olan ülkeler lehine açılma olasılığının artırmış ve bu durumu destekleyici para politikaları, düşük küresel faizler ve görece güçlü emtia fiyatlarının oluşması ile 2017 yılı genelinde gelişmekte olan piyasalara fon girişlerinin kuvvetli olmasını sağlamıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılında hükümet tarafından alınan önlemler, yurtdışındaki pozitif büyüme ortamı ve kuvvetli iç talebin etkisiyle güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir. TCMB ise yılın neredeyse tamamında sıkı duruşunu korumuştur. Buna rağmen, 2016 yılı ve 2017 yılbaşında TL’de yaşanan değer kayıpları ve hükümet tarafından sağlanan destekler sonrası oluşan kuvvetli iç talebin etkisiyle enflasyon son yılların en yüksek seviyelerine yükselmiştir. Bu dönemde sağlanan destekler sebebiyle bütçe açığı bir miktar artarken, kuvvetli iç talep cari açık tarafını yüksek tutmaya devam etmiştir.

Türkiye varlık sınıfları 2017 yılını pozitif getiriler kapatmıştır. 2016 yılı içerisinde diğer gelişmekte olan piyasalardan negatif ayrıştıktan sonra seneye 78.333 seviyesinden başlayan BİST-100 Endeksi, Ocak ayında bu negatif ayrışmanın bir kısmını kapatmıştır. Özellikle Mart ayı ve devamında hükümet tarafından alınan önlemler sonrası ekonomik aktivitede toparlanma yaşanması ve bu toparlanmanın şirket karlarına etkisi ile BIST-100 endeksi yatırımcılarına kazandırmaya devam ederek yılı 115.333 puandan kapatmıştır.

2017 yılında Türk varlıkları pozitif bir performans sergilerken, Türk hisse senetlerinin Dolar bazlı performansı gelişmekte olan piyasalar ile benzer bir performans sergilemiştir. 2017 yılında BIST-

100 endeksi TL cinsinden %47,60 , Kısa vadeli Tahviller ise %9,30 getiri sağlamıştır. TL Dolar karşısında bu dönemde %7,20 değer kaybederken, yılı değer kazancı ile kapatan gelişmekte olan piyasa kurlarından büyük ölçüde negatif ayrılmıştır. Aynı dönemde gelişmekte olan piyasa hisse senetleri ABD Doları cinsinden %37,30 değer kazanırken, gelişmekte olan piyasa tahvilleri dolar cinsinden %17 civarında getiri sağlamıştır.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon, portföyünün en az % 60'ını Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine veya kira sertifikalarına yatıran ve portföy yöneticisinin uygun gördüğü durumlarda Türk Lirası cinsinden mevduata, katılma hesabına, ters repoya, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, özel sektör kira sertifikalarına ya da BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırım yapan Standart Emeklilik Yatırım Fonu'dur.

Bireysel Emeklilik Sistemine giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerinin yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuş olan fonun stratejisi, ağırlıklı olarak Hazine Bonosu ve Devlet Tahviline faiz geliri sağlamak amacıyla yatırım yapmaktır. Fon portföyünün tamamı Yönetmelik'te ve Genelge'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri ve Kira Sertifikaları	60	100
TL Cinsinden Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve özel sektör kira sertifikaları	0	40
Vadeli Mevduat(TL)/ Katılma Hesabı(TL)	0	25
BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki ortaklık payları	0	30
BIST Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	2

Karşılaştırma ölçütü; % 70 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi + %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %10 BIST 100 Endeksi' dir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:

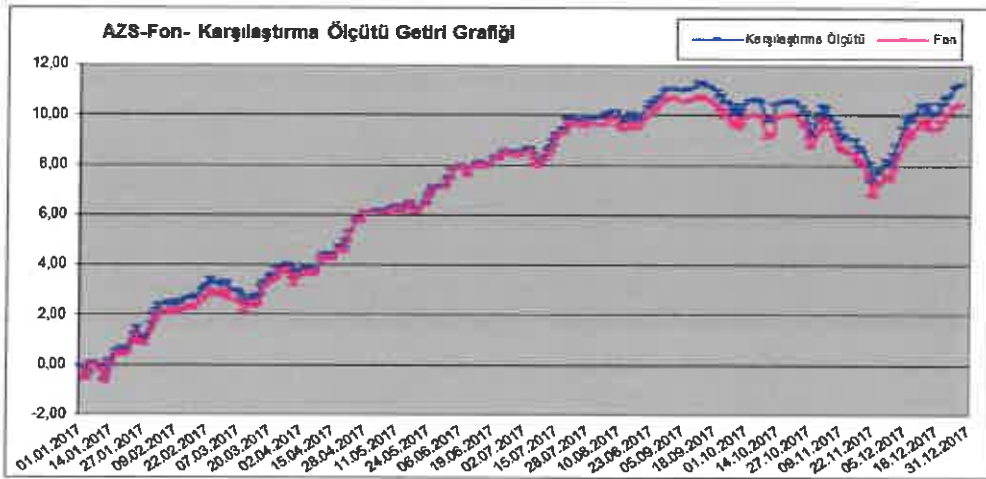
Dönem: 01/01/2017-31/12/2017

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**)
11,60%	12,26%	13,51%	-0,66%

(*) Fonun brüt getirisi, fon portföyünden karşılanan toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan fon toplam gideri ile brütleştirilen fon getirisini ifade etmektedir.

(**) Fonun nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan fonun net getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

Fonun dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2017- 31 Aralık 2017 döneminde fonun getirisi %11,60 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %12,26 olarak gerçekleşmiştir.

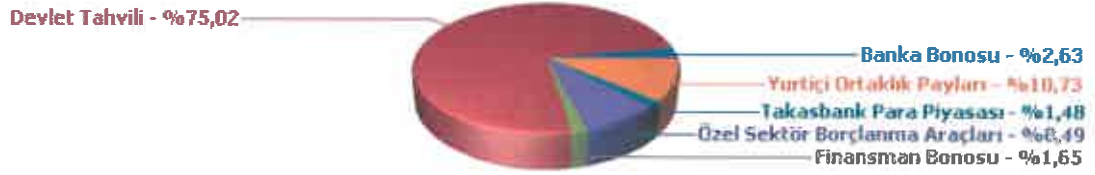
01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, İhtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aştığının tespit edilmesi nedeniyle 2.552,12-TL'lik tutar Fon'a iade edilmiştir.

5) Portföy Dağılımı

31/12/2017 tarihi itibariyle fon toplam değeri 29.656.109,33TL olup, ilgili tarihteki portföy dağılımı aşağıdaki şekildedir.



Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

Burcu Uzunoğlu
Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)