

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım 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 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


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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.

Fon portföyünde yer alan varlıkların değerlemesine ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları belirlenmiş ve fon kurulu kararı alınmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2017 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik Yatırım Fonları 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: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AZS - Allianz Hayat ve Emeklilik Standart Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu	800.000,00	781.823,72	2,63
Devlet Tahvili	23.102.000,00	22.276.044,38	75,02

Finansman Bonosu	500.000,00	489.419,60	1,65
Özel Sektör Borçlanma Araçları	2.450.000,00	2.519.803,48	8,49
Takasbank Para Piyasası	440.720,88	440.720,88	1,48
Yurtiçi Ortaklık Payları	294.782,17	3.184.632,63	10,73
Fon Portföy Değeri		29.692.444,69	100,00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Banka Bonosu		781.823,72	2,63
FİBABANKA	500.000,00	488.735,61	1,65
NUROL YATIRIM BANKASI	300.000,00	293.088,11	0,99
Devlet Tahvili		22.276.044,38	75,02
TRT020322T17	600.000,00	601.413,68	2,03
TRT050220T17	400.000,00	371.845,12	1,25
TRT080323T10	1.400.000,00	1.178.580,17	3,97
TRT080720T19	2.900.000,00	2.831.262,03	9,54
TRT080818T12	500.000,00	462.220,84	1,56
TRT100719T18	300.000,00	293.992,47	0,99
TRT110226T13	1.400.000,00	1.389.697,61	4,68
TRT120122T17	600.000,00	577.597,12	1,95
TRT120325T12	1.100.000,00	939.220,73	3,16
TRT140218T10	400.000,00	406.695,13	1,37
TRT141118T19	700.000,00	682.398,34	2,30
TRT150120T16	1.000.000,00	1.005.622,95	3,39
TRT150519T15	1.400.000,00	1.384.827,85	4,66
TRT170221T12	1.300.000,00	1.288.382,81	4,34

TRT170822T15	300.000,00	297.821,54	1,00
TRT200324T13	900.000,00	878.838,63	2,96
TRT200618T18	3.250.000,00	3.186.281,22	10,73
TRT220921T18	1.200.000,00	1.121.420,51	3,78
TRT230222T13	50.000,00	81.488,04	0,27
TRT240227T17	1.400.000,00	1.414.120,15	4,76
TRT240724T15	800.000,00	744.039,91	2,51
TRT261022T10	50.000,00	75.405,49	0,25
TRT270319T13	300.000,00	298.598,49	1,01
TRT270923T11	852.000,00	764.273,55	2,57
Finansman Bonusu		489.419,60	1,65
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	300.000,00	298.567,10	1,01
YAPI KREDİ FİN. KİR.	200.000,00	190.852,50	0,64
Özel Sektör Borçlanma Araçları		2.519.803,48	8,49
AKFEN HOLDİNG	400.000,00	421.560,72	1,42
ÇALIK ENERJİ	100.000,00	102.757,55	0,35
ÇELİK MOTOR	300.000,00	313.286,71	1,06
GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA	270.000,00	279.509,95	0,94
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	200.000,00	207.540,65	0,70
İŞ G.M.Y.O.	300.000,00	301.355,15	1,01
KOÇ FİAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	180.000,00	180.797,62	0,61
Limak Çimento Sanayi ve Ticaret	200.000,00	201.143,19	0,68
NETLOG LOJİSTİK	300.000,00	306.789,11	1,03
RÖNESANS G.M.Y.O	100.000,00	101.947,11	0,34
RÖNESANS HOLDİNG	100.000,00	103.115,72	0,35

Takasbank Para Piyasası		440.720,88	1,48
Yurtiçi Ortaklık Payları		3.184.632,63	10,73
AKBANK	27.550,00	271.367,50	0,91
ANADOLU EFES BİRACILIK	3.250,00	78.650,00	0,26
ANADOLU HAYAT EMEK.	0,34	2,81	0,00
ARÇELİK	3.250,00	69.940,00	0,24
ASELSAN	1.800,00	57.240,00	0,19
AYGAZ	958,00	15.395,06	0,05
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	2.520,00	196.812,00	0,66
COCA COLA İÇECEK	800,00	27.376,00	0,09
EMLAK G.M.Y.O.	25.000,00	70.250,00	0,24
ENKA İNŞAAT	7.363,09	44.399,46	0,15
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	22.400,00	224.448,00	0,76
FORD OTOSAN	920,00	55.430,00	0,19
GARANTİ BANKASI	26.350,00	282.472,00	0,95
HALK BANKASI	7.850,00	84.623,00	0,28
İŞ BANKASI	20.200,00	140.794,00	0,47
İŞ G.M.Y.O.	6.450,00	8.772,00	0,03
KARDEMİR	9.000,76	28.892,44	0,10
KOÇ HOLDİNG	7.250,00	133.980,00	0,45
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	550,00	21.010,00	0,07
KOZA ANADOLU METAL	2.000,00	12.880,00	0,04
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	600,00	34.800,00	0,12
MİGROS	450,00	12.402,00	0,04
NETAŞ TELEKOM.	600,00	9.504,00	0,03

PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	1.000,00	33.800,00	0,11
PETKİM	8.000,00	62.160,00	0,21
SABANCI HOLDİNG	12.500,00	139.000,00	0,47
SODA SANAYİİ	5.522,73	27.834,54	0,09
ŞİŞE CAM	16.104,88	75.692,91	0,25
T. VAKIFLAR BANKASI	9.000,00	60.930,00	0,21
T.S.K.B.	8.133,23	11.711,86	0,04
TAV HAVALİMANLARI	2.000,00	44.920,00	0,15
TEKFEN HOLDİNG	2.550,00	43.350,00	0,15
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	1.610,00	53.162,20	0,18
TRAKYA CAM	3.789,14	17.505,85	0,06
TURKCELL	15.150,00	234.522,00	0,79
TÜPRAŞ	1.660,00	201.690,00	0,68
TÜRK HAVA YOLLARI	9.500,00	149.055,00	0,50
TÜRK TELEKOM	9.900,00	63.756,00	0,21
TÜRK TRAKTÖR	150,00	11.400,00	0,04
ÜLKER	1.600,00	31.472,00	0,11
YAPI VE KREDİ BANKASI	9.500,00	41.230,00	0,14
Toplam		29.692.444,69	100,00

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar	%
Fon portföy değeri	29.692.444,69	100,12
Hazır değerler	11.410,92	0,04
Alacaklar	2.673,32	0,01
Borçlar	-50.419,60	-0,17
Net varlık değeri	29.656.109,33	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

İlgili dönemde fonun yatırım stratejisi bant aralığı ve benchmarkı aşağıdaki şekildedir;

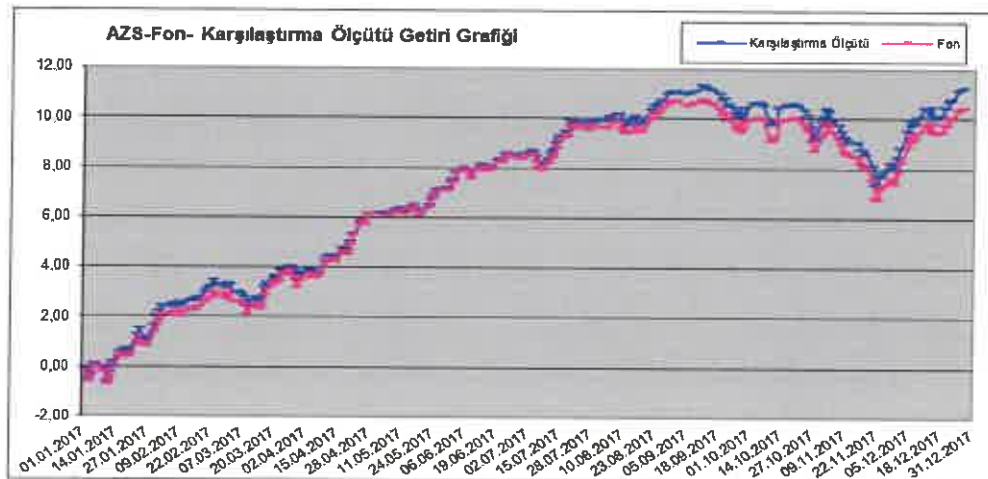
Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

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:



[Signature]
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

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%

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların tespit esasları ve oranları aşağıda yer almaktadır.

01.01.2017- 31.12.2017 dönemi geçerli olan komisyon oranları;

I.Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir.

II.Borçlanma Araçları: Borçlanma aracı alım satımlarında sadece BİST tescil ücreti ödenmektedir.

III.Ters Repo İşlemleri: Aracı kurumlara; gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde sadece BİST tescil ücreti ödenmektedir.

IV.Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank Para Piyasası işlemlerinde sadece Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.

V.Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonosu: Özel sektör borçlanma araçları ve finansman bonusu alım satım işlemlerinde sadece işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı, toplam fon gider oranı aşımı var ise fonun kurucudan alacağı olarak hesaplanan tutar ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

FON: AZS	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,831104%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,013022%
Diğer Fon Giderleri	0,034606%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,012269%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,000654%
Tescil ve İlan Giderleri	0,012162%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,003725%
Saklama Giderleri	0,011617%
TOPLAM	1,919159%

Fon İçtüzüğü'nde ve İzahnamesinde Belirlenen Yıllık Azami Fon Toplam Gider Oranı (%)	1,91
12. Ay Sonu İtibariyle Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı (%)	1,92
12. Ay Sonu Sonu İtibariyle Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (*)	2.552,12

(*) 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, içtüzük ve izahnamede belirlenen yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşılmaması için, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde içtüzükte 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 2.552,12-TL'lik tutar Fon'a iade edilmiştir.

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

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında işlem gerçekleştirilmemiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 31.12.2017 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu
4. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
5. Bağımsız denetim raporu

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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