

ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Emeklilik Yatırım Fonu' nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Son 1,5 yıldır etkili olan global senkronize büyüme temasında Şubat 2018 tarihinden bu yana bozulma izlenmektedir. Euro Bölgesi kaynaklı makroekonomik verilerin beklentilerin altında kalması ve Çin'de izlenen ılımlı seyrir, büyüme beklentilerini törpülerken, büyüme beklentileri 1,5 yılın ardından aşağı revize edilmeye başlamıştır. ABD ekonomisi ise son yılların zirvesinde olan ekonomik aktivite ile diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılmaktadır. İstihdam tarafı bir hayli güçlü durumdadır. Enflasyonist göstergeler yukarı yönlü seyrini sürdürmektedir. ABD veri akışı ABD Merkez Bankası (Fed)'nin sıkılaştırma takvimini destekleyici niteliktedir. Makro koşullar ABD faizlerinde yükseliş eğilimi yaratmaktadır. ABD faizlerinde 30 yılı aşkın süredir devam eden ve birçok kez test edilen düşüş trendinin kalıcı olarak kırıldığı dikkat çekmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizleri son 7 yılın zirvesi olan 3,10 seviyelerini test etmiştir. 2 yıllık tahvil faizleri ise kriz sonrası zirve seviyesi olan 2,50 sınırında seyretilmektedir. Fed'in Haziran ayında yeni bir faiz artırımına gitmesi ve bu toplantıda ekonomik beklentilerini yükseltmesi faiz piyasasında mevcut trendin sürebileceğine işaret etmektedir. Avrupa'nın ise global anlamda negatif olarak ayrıştığı dikkat çekmektedir. Avrupa'da ekonomik verilerin beklentilere göre performansını ölçen sürpriz endeksi 2011 borç krizi dönemlerine kadar gerilemiş durumdadır. Euro'nun geçtiğimiz yıl %20 dolayında değer kazanması Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemiştir. Politik faktörler de Euro Bölgesi'nde ek baskı unsuru olmuştur.

Türkiye ekonomisi de 2018'in ilk 3 ayında beklentileri aşarak yıllık %7,4 büyüme kaydetmiştir. Alt kalemler incelendiğinde büyümenin önemli ölçüde özel tüketimden beslendiği dikkat çekmektedir. Özel tüketim büyümesi bu dönemde %11'e yükselirken kamu harcamaları %3,4'e gerilemiştir. Yatırım harcamalarındaki büyümenin %9,7'ye yükselmesi ise olumlu algılanmıştır. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir ivme kaybı gözlenirse de, yine de güçlü bir büyüme rakamı beklenmektedir. Enflasyon tarafında ise olumsuz bir görünüm hâkim olmuştur. Manşet enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %15,4'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise 2003 yılından bu

yana en yüksek düzeyler olan %14,6 seviyelerine ulaşmış durumdadır. Enflasyon verilerindeki temel risk unsurunun ise yıllık bazda %24'e yaklaşan üretici fiyatları ve %18'leri aşan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. TCMB de enflasyona yönelik adım atmıştır. Merkez Bankası politika faizini son bir ayda ikinci kez artırarak, %17,75'e yükseltirken faiz koridorunun üst bandını %19,25 olarak belirlemiştir. TCMB'nin gerekirse tekrar faiz artırımına gideceğine işaret etmesi, ekonomide "yumuşak iniş" hedeflendiğini teyit eder niteliktedir.

Petrol fiyatlarının son bir yılda %50 civarında yükselmesi ve canlı iç talep, cari açığın yükselmesine neden olmuştur. 12 aylık kümülatif cari açık 57 milyar doları aşmış durumdadır. 2017 yılında kamu harcamalarının etkisiyle görece artan bütçe açığında, 2018 itibariyle ılımlı bir görünüm izlenmektedir. Haziran 2017'de son yılların zirvesini gören 12 aylık kümülatif bütçe açığı, Mayıs itibariyle 56,3 milyar TL seviyesinde seyretmektedir.

Ticaret savaşlarının gündemi meşgul etmesi ile risk iştahının bozulduğu, ABD faizlerinin sert yükseldiği bir süreçte gelişen ülke varlıkları ile birlikte yurt içi varlıklarında da değer kayıpları kaydedilmiştir. Dolar/TL ilk yarıda %24 değer kaybı yaşarken, 10 yıllık faizlerde yükseliş 500 baz puanının üzerinde gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul ise %15 değer kaybetmiştir. Altının gram fiyatı ise %20'ye yakın değer kazanarak tüm zamanların zirvesini test etmiştir.

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.

Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 20.06.2017 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)" ekinde yer alan "Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esaslarında Yapılan Değişiklikler" başlıklı III. Bölümü uyarınca portföy yönetici değişikliği yapılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Bu doğrultuda 28.02.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ;

- Fonun portföy yöneticisi, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. yerine Ak Portföy Yönetimi A.Ş. olarak belirlenmiştir.
- "Fon Kurulu" aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

- Ersin Pak (Fon Kurulu Başkanı)
- Taylan Türkölmez (Fon Kurulu Üyesi)
- Burcu Uzunoğlu(Fon Kurulu Üyesi)
- Mehmet Ali Ersarı(Fon Kurulu Üyesi)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelere istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan Fonun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumundan başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere, performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanmaya başlanacaktır. Bu doğrultuda fonun karşılaştırma ölçütünde yer alan pay fiyat endeksleri pay getiri endeksi olarak değiştirilmiş olup, fon izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmış ve güncel izahname 26 Haziran 2018 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi (Rehber) kapsamında fona risk ölçüm metodu belirlenmesi, risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması, risk yönetim biriminin görev ve sorumluluklarının tanımlanmasına ilişkin olarak kararlar alınmıştır.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.Standart Emeklilik Yatırım Fonu adına kullanılan risk ölçüm modelinin doğruluğunu ve performansını ölçmek amacıyla uygulanan geriye dönük test sonucunda; Fonun risk yönetim hizmetini yapan Ak Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi, Mevzuat ve Uygunluk Bölümü tarafından 30.05.2018, 12.06.2018 ve 25.06.2018 tarihlerinde olağandışı piyasa koşullarının varlığı nedeniyle 3 aşım gözlemlenmiştir. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat Emeklilik A.Ş. 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**AZS - Allianz Hayat ve Emeklilik Standart Emeklilik Yatırım Fonu**

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	23.952.000,00	21.181.726,06	74,64
Özel Sektör Borçlanma Araçları	2.750.000,00	2.862.096,00	10,09
Takasbank Para Piyasası	60.086,55	60.086,55	0,21
Vadeli Mevduat (TL)	1.500.000,00	1.511.051,73	5,32
Yurtiçi Ortaklık Payları	332.496,44	2.763.996,33	9,74
Fon Portföy Değeri		28.378.956,67	100,00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili		21.181.726,06	74,64
TRT020322T17	600.000,00	523.878,00	1,85
TRT050220T17	400.000,00	354.000,00	1,25
TRT080323T10	1.400.000,00	1.009.330,00	3,56
TRT080720T19	2.900.000,00	2.621.165,00	9,24
TRT080818T12	500.000,00	491.780,00	1,73
TRT100719T18	300.000,00	286.080,00	1,01
TRT110226T13	1.400.000,00	1.125.642,00	3,97
TRT110718T18	3.200.000,00	3.324.224,00	11,71
TRT120122T17	600.000,00	508.014,00	1,79
TRT120325T12	1.100.000,00	769.362,00	2,71
TRT131119T19	400.000,00	381.708,00	1,35
TRT141118T19	1.200.000,00	1.179.492,00	4,16

TRT150120T16	500.000,00	475.425,00	1,68
TRT150519T15	1.500.000,00	1.438.980,00	5,07
TRT170221T12	1.500.000,00	1.337.970,00	4,71
TRT170822T15	300.000,00	256.434,00	0,90
TRT200324T13	900.000,00	730.404,00	2,57
TRT220921T18	1.200.000,00	994.440,00	3,50
TRT230222T13	50.000,00	86.029,50	0,30
TRT240227T17	2.000.000,00	1.609.240,00	5,67
TRT240724T15	600.000,00	465.288,00	1,64
TRT261022T10	50.000,00	80.228,00	0,28
TRT270319T13	500.000,00	488.475,00	1,72
TRT270923T11	852.000,00	644.137,56	2,27
Özel Sektör Borçlanma Araçları		2.862.096,00	10,09
AKFEN HOLDİNG	400.000,00	422.336,00	1,49
ÇALIK ENERJİ	100.000,00	102.998,00	0,36
ÇELİK MOTOR	300.000,00	315.057,00	1,11
Enerjisa Enerji A.Ş.	900.000,00	943.506,00	3,32
GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA	270.000,00	281.091,60	0,99
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	200.000,00	208.424,00	0,73
İŞ G.M.Y.O.	300.000,00	304.623,00	1,07
KOÇ FIAT KREDİ TÜKETİCİ FİNANSMANI	180.000,00	180.743,40	0,64
RÖNESANS HOLDİNG	100.000,00	103.317,00	0,36
Takasbank Para Piyasası		60.086,55	0,21
Vadeli Mevduat (TL)		1.511.051,73	5,32
İŞ BANKASI	1.500.000,00	1.511.051,73	5,32

Yurtiçi Ortaklık Payları		2.763.996,33	9,74
AKBANK	28.639,00	215.365,28	0,76
AKSA	2.500,00	28.700,00	0,10
AKSA ENERJİ	10.000,00	41.900,00	0,15
ANADOLU EFES BİRACILIK	1.116,00	26.337,60	0,09
ANADOLU HAYAT EMEK.	0,34	2,94	0,00
ARÇELİK	2.250,00	34.312,50	0,12
ASELSAN	3.750,00	86.775,00	0,31
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	1.670,00	112.140,50	0,40
COCA COLA İÇECEK	1.050,00	35.616,00	0,13
Enerjisa Enerji A.Ş.	15.000,00	93.000,00	0,33
ENKA İNŞAAT	4.157,71	19.416,51	0,07
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	14.000,00	142.800,00	0,50
GARANTİ BANKASI	27.500,00	230.450,00	0,81
GÜBRE FABRİKALARI	6.000,00	21.240,00	0,07
İŞ BANKASI	23.700,00	135.090,00	0,48
KARDEMİR	13.000,76	57.333,35	0,20
KOÇ HOLDİNG	8.841,00	125.719,02	0,44
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	500,00	21.250,00	0,07
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	400,00	15.616,00	0,06
MİGROS	2.550,00	52.377,00	0,18
ODAŞ ELEKTRİK	9.000,00	46.980,00	0,17
OTOKAR	500,00	37.725,00	0,13
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	2.500,00	61.550,00	0,22
PETKİM	9.000,00	43.560,00	0,15

SABANCI HOLDİNG	14.300,00	126.269,00	0,44
SODA SANAYİİ	7,73	47,90	0,00
ŞİŞE CAM	11.104,88	46.973,62	0,17
T. VAKIFLAR BANKASI	12.200,00	59.902,00	0,21
T.S.K.B.	23.333,61	22.633,60	0,08
TAV HAVALİMANLARI	1.750,00	39.270,00	0,14
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	3.194,00	76.847,64	0,27
TRAKYA CAM	5.000,14	20.750,60	0,07
TURKCELL	15.450,00	188.026,50	0,66
TÜPRAŞ	1.810,00	195.480,00	0,69
TÜRK HAVA YOLLARI	10.500,00	142.170,00	0,50
TÜRK TELEKOM	7.000,00	34.930,00	0,12
YAPI VE KREDİ BANKASI	37.721,28	93.548,77	0,33
YATAŞ	1.500,00	31.890,00	0,11
Toplam		28.378.956,67	100,00

**30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	Tutar	%
Fon portföy değeri	28.378.956,67	100,05
Hazır değerler	24.750,92	0,09
Alacaklar	67.274,77	0,24
Diğer Varlıklar	919,40	0,00
Borçlar	-105.802,19	-0,37
Net varlık değeri	28.366.099,57	100,00

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına ve gelir ortaklığı senetlerine yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden mevduata, katılma hesabına, ters repoya, organize para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım

yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına ya da BİST 100 endeksindeki veya Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle Fon portföyünün tamamı Yönetmelik'te ve Genelge'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

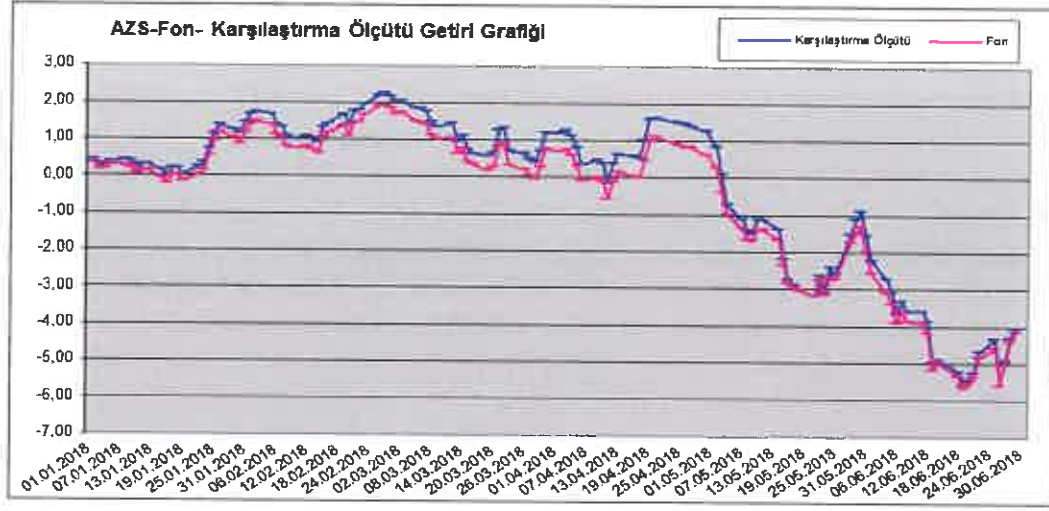
Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları ;

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 Getiri Endeksi' dir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem: 01/01/2018-30/06/2018

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (*) %	Fonun Nispi Getirisi (**) (%)
-4,14	-4,05	-3,18	-0,09

01 Ocak 2018- 30 Haziran 2018 döneminde fonun getirisi %-4,14olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %-4,05 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıklardan kamu ve özel sektör borçlanma araçlarının alım satımına HSBC Bank A.Ş., HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.; Ters repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ; ortaklık payları alım satım işlemlerine HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir.

I.Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir. (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)

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 2018- 30 Haziran 2018 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	0,9073%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,0075%
Diğer Fon Giderleri	0,0246%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0014%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0009%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0055%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0019%
Saklama Giderleri	0,0068%
TOPLAM	0,9558%

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2018- 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasa' sında işlem gerçekleştirilmemiştir.

01.01.2018- 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu' nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Harcama Tablosu

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

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