

**01.01.2017- 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM**  
**FONU(Eski Unvanıyla" ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.BÜYÜME AMAÇLI**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**  
**FAALİYET RAPORU**

**1) Genel Bilgi**


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.' nin kurucu, HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.' nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000 (yüzmilyon TL)'lik fon başlangıç tutarını temsilen 10.000.000.000 (onmilyar) adet 1' inci tertip fon payları 17/10/2003 tarih itibariyle EYF.37-1/1237 nolu belge ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası 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,

- Fonun unvanı, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu olarak değişmiştir.
- Fonun yatırım yapabileceği varlık ve işlem türlerini gösteren tablo aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.  


| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>   | <b>ASGARİ %</b> | <b>AZAMI %</b> |
|---|-----------------|----------------|
| Yurtiçi Ortaklık Payları  | 80              | 100            |
| Kamu İç Borçlanma Araçları  | 0               | 20             |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları  | 0               | 20             |
| Ters Repo İşlemleri   | 0               | 10             |
| Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları (TL-Döviz)   | 0               | 20             |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri   | 0               | 10             |
| Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları | 0               | 20             |
| Kira Sertifikaları  | 0               | 20             |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler   | 0               | 20             |

- "Fon'un yatırım stratejisi; Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün en az %80 (yüzdeseksen)'ini BIST' de işlem gören şirketlerin ortaklık paylarına yatırarak, ulusal ortaklık payları piyasasındaki değer artışlarından maksimum şekilde yararlanmaktadır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir şeklinde güncellenmiştir.
- 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.

## 2) Piyasa Değerlendirmesi

2017 yılına 78,139 seviyesinden başlayan BİST 100 endeksi yılı %48 artışla 115,333 seviyesinden kapattı. Yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere fon akımlarının artması, bankaların 2017 için paylaştıkları olumlu öngörüler ve halihazırdaki cazip kalan hisse değerlemelerinin etkisiyle önemli bir kısmı Ocak ayında olmak üzere 14% civarında yükseliş kaydetti. Merkez Bankasının duruşunu sıkılaştırmasıyla dolar/TL volatilitesinde başlayan azalma da yılın ilk çeyreğinde öne çıkan bir diğer unsurdur. İkinci çeyreğin teması ise hükümetin başlattığı KGF destekli kredi büyümesi hamlesiydi. Bankacılık sektörü karlılığının KGF

desteğiyle beraber yıllık bazda yüksek artışlar göstermeye devam edeceği ve sanayi şirketlerinin faaliyet karlarının 2016'ya kıyasla iyileşme göstereceği beklentileri BIST-100'ü destekleyen faktörler oldu. Buna ilaveten Nisan'daki referandum sonrası azalan politik tansiyon, gelişmekte olan ülkelere fon akımlarının devam etmesi ve BIST-100 şirketlerinin 1.çeyrek finansal sonuçlarının beklentilerin ötesinde gerçekleşmesiyle, zaten tarihsel ortalamalarının altında değerlendirilme çarpanlarıyla işlem gören hisse senetleri olumlu seyrine devam etti ve ikinci çeyrekte 13% lük bir yükseliş kaydetti. Her ne kadar olumlu hava Temmuz ve Ağustos aylarında 2.çeyrek finansal sonuçlarının da beklentilerin ötesinde gerçekleşmesiyle devam etmiş olsa da gelişmekte olan ülkelere fon akımlarının yavaşlaması, bölgesel tansiyonun artması ve Amerikan tahvil faizlerindeki artış gibi faktörler BIST-100 de Eylül ayında kar satışı görülmesine sebep oldu BIST-100'ün çeyreklik artışı 3% seviyesinde gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde ise bir kez daha kuvvetli gelen şirket bilançoları ana sürükleyici etkendi. Beklentilerin ötesinde gelen 3.çeyrek finansalları ve 4.çeyrek ve 2018 ilk yarısı için de beklentilerin artarak olumluya dönmesiyle hisse senetlerindeki değerlendirme süreci devam etti. ABD'deki dava süreciyle ilgili endişelerin fiyatlandığı kanaati, TL ve tahvil faizlerinde bilhassa Aralık ayında görülen olumlu seyir ve enflasyonda en kötünün geride kaldığı algısı da hisse senetlerindeki olumlu havayı pekiştirdi ve endeks 4.çeyrekte 12%'lik bir artış göstererek yılı tarihi zirve olan 115,333 seviyesinden kapattı.

### 3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

#### İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon portföyünün en az %80' i BIST' de işlem gören şirketlerin ortaklık paylarından oluşmaktadır ve fon sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun portföyünde piyasa değeri yüksek, likitide riski az ve sektöründe geleceği olan şirketlerin ortaklık payları bulundurulmaktadır.

#### Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

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

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ                        | ASGARİ % | AZAMI % |
|---|----------|---------|
| Yurtiçi Ortaklık Payları                    | 80       | 100     |
| Kamu İç Borçlanma Araçları                  | 0        | 20      |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları      | 0        | 20      |
| Ters Repo İşlemleri                         | 0        | 10      |
| Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları (TL-Döviz) | 0        | 20      |

|   |   |    |
|---|---|----|
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri   | 0 | 10 |
| Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları | 0 | 20 |
| Kira Sertifikaları  | 0 | 20 |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler   | 0 | 20 |

### Karşılaştırma Ölçütü ;

%90 BIST -100 Endeksi + %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi' dir.

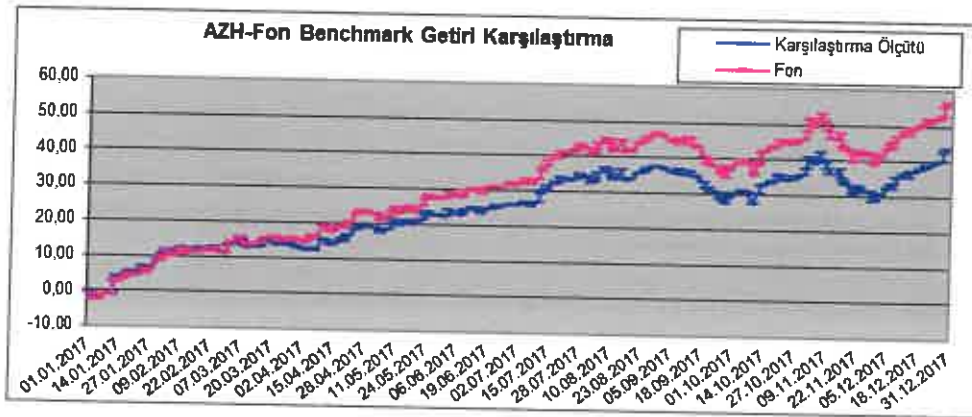
**Dönem:** 01/01/2017-31/12/2017

| Fonun Net Getirisi % | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi % | Fonun Brüt Getirisi (*) % | Fonun Nispi Getirisi (**) |
|----------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 56,72%               | 43,74%                             | 58,92%                    | 12,98%                    |

(\*) 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 ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2017- 31 Aralık 2017 tarihleri arasında fon getirisi %56,72 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %43,74 olarak gerçekleşmiştir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsa' sında 88.016.572,50 TL' lik kısa, 84.323.357,50TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

|  |                   |
|--|-------------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri                  | : 7.478.670,00 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : 9.694.100,00TL  |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : 143.605,15TL    |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : 27.143,23TL     |

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

#### **4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri**

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

  
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

## 5) Portföy Dağılımı

31.12.2017 tarihi itibariyle fon toplam değeri 292.938.611,11-TL 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)