

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**YILLIK RAPOR**

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2016-31.12.2016 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2016-31.12.2016 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2016 yılı başlarken gelişmekte olan piyasaların gelişmiş piyasalara oranla 2015 yılından bu yana gelen bir geri kalmışlığı söz konusu olmuştur. MSCI endeksleri ile incelenen bu durum nedeniyle, Kasım ayındaki ABD başkanlık seçimlerine kadar gelişmekte olan piyasaların gelişmiş piyasalara göre daha iyi bir performans izlediği görülmüştür. Seçim sonrasında ise ABD başta olmak üzere, sene sonuna kadar devam eden gelişmiş piyasa rallisi yaşanmıştır. Sene sonunda ise gelişmekte olan piyasalara tekrar bir ilgi olduğu görülmüştür. Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası'nın da genişleyici para politikası uyguladığı izlenmiştir. Faizlerde indirim, varlık alım programlarının banka dışı finansal kuruluşları da içerecek şekilde genişletilmesi, re-finansman operasyonları gibi tedbirler alınmıştır. Bu durum 2016 yılı birinci çeyreğinin ortalarından itibaren piyasaları olumlu etkileyen bir gelişme olmuştur. Yılın ikinci yarısında ise Brexit ile beraber özellikle otomotiv ve bankacılık sektöründe yaşanan kısa süreli olumsuz gelişmeler piyasaları baskı altında bırakmıştır. Asya tarafında ise ekonomik göstergelerin daha olumlu olması ve büyüme beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesi yılın ikinci yarısında hisse piyasası hareketine destek vermiştir.

Türkiye hisse senedi piyasaları 2016 yılı içinde yukarı yönlü hareketlerle 86 bin seviyelerini test etse de hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmelerle seneyi yüzde 8,93 lük artışla 78.100 seviyelerinde kapatmıştır. 10 yıllık gösterge faizi ise 2016 yılına yüzde 10,58 ile başlayıp sene içinde yüzde 8,80 seviyelerini görürken seneyi yüzde 11,09 ile kapatmıştır. Haziran ayında yaşanan Brexit referandumu ile beraber, Avrupa Birliği'nden çıkış yönünde karar alınması fiyatlamlarda kısa süreli baskı ve oynaklık da artışa neden olurken Türkiye'de özellikle otomotiv ve beyaz eşya sektörünü negatif etkilemiştir. Bunun yanı sıra Moody's' in Türkiye'nin notunu indirmesi 2016' da piyasaları olumsuz etkilese de yılsonuna doğru Türkiye hisse piyasasında toparlanma görülmüştür. İç piyasalara baktığımızda önemli konulardan biri Türk Lirası'nın özellikle 2016 yılının son çeyreğinde yaşadığı değer kayıpları olmuştur. Her durumda 2016 yılı içinde TL'de yaşanan %22'lik

değer kaybının enflasyon üzerine olumsuz bir yansıması olmuştur. Yeni yayınlanan 2009 baz yıllık GSYİH serilerine göre, 2016 yılı ilk dokuz aylık dönemde Türkiye ekonomisi yüzde 2,25 büyümüştür. Bu yeni seride büyümeye ilişkin daha doğru veriler sunulacağı gibi, dalgalanmaların da daha belirgin şekilde hissedilmesi söz konusu olacaktır. Diğer yandan da, öncesinde aslında dikkate alınmayan önemli bir üretim faaliyeti resmi verilere alınmış durumdadır. Yılın son çeyreğine baktığımızda ise, sanayi üretim büyümesinin yüzde 2 seviyesinde devam ettiği görülmektedir. Bu rakam yılın üçüncü çeyreğinde kaydedilen negatif sanayi üretim büyümesine göre gelişme göstermiştir. Bu doğrultuda 2016 yılı için yüzde 2,8 ile yüzde 3 seviyesinde bir büyümenin mümkün olduğu düşünülmektedir.

2016 yılına olumlu başlayan faiz piyasalarında yılın ikinci yarısına girilirken ortaya çıkan belirsizlikler neticesinde yavaşlama ve geri çekilmeler görülmeye başlanmıştır. Mayıs ayında yaşanan siyasi belirsizlik sonrasında artış gösteren faiz oranlarında, 10 yıllık devlet tahvili yüzde 9 seviyesinden yüzde 10,40 seviyesine kadar yükselmiştir. Yılın ikinci yarısına başlarken belirsizliklerin azalmasıyla birlikte toparlayan faiz oranları tekrar aşağı inmiş ve 10 yıllık devlet tahvil faizi tekrar yüzde 9 seviyelerine gerilemiştir. Ancak Temmuz ayında yaşanan olaylar sonucunda doğan belirsizlik ortamı nedeniyle faiz seviyesi tekrar yukarı yönlü bir hareket içine girmiş ve 10 yıllık devlet tahvili faizi tekrar yüzde 10 seviyesinin üzerine çıkmıştır. Yaşanan olumsuz gelişmeler sonrasında durgun bir döneme giren piyasalarda yıl sonuna yaklaşırken, ABD başkanlık seçimleri ve FED faiz kararlarına yaklaşımla piyasalarda yaşanan risk iştahının azalmasıyla genel olarak gelişmekte olan ülke piyasaları faiz oranlarında yukarı yönlü bir trend oluşmuştur. Bu süreç içinde 10 yıllık devlet faizi yüzde 11 seviyesine kadar yükselmiştir.

Bu süreçte fon yönetiminde devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kazançlarından yararlanmak için pozisyonlar, karşılaştırma ölçütü üstü seviyeye yükseltilmiş ve yılın ikinci yarısında yaşanan tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

1. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.04.2016 tarih ve E.4980 sayılı izni doğrultusunda Fon Kurulu Üye değişikliğine ilişkin izahname güncellemesi yapılmıştır.

2. Fon kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" 10.1. no.lu "Kurucu'nun Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu Tarafından Alınması Zorunlu Olan Kararlar" maddesine ilişkin olarak 22.04.2016 tarihinde karar almıştır.
3. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.03.2016 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in "Risk Yönetim Sistemine İlişkin Esaslar" başlıklı 6. maddesinin 6.1. ve 6.5. nolu bölümleri uyarınca Yönetim Kurulu kararına konu edilmesi gereken risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması ile açık pozisyon ölçümünde kullanılacak yöntemin belirlenmesi kapsamında, Rehber'in "Diğer Esaslar" başlıklı 10. maddesinin 10.1. nolu bölümünde aynı hususlara ilişkin fon kurulu tarafından da karar alınabileceği belirtilmiş olduğundan, risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması ile açık pozisyon ölçümünde kullanılacak yöntemin belirlenmesi için fon kurulunun yetkili kılınmasına şirket yönetim kurulu tarafından oybirliği ile karar verilmiştir.
4. Allianz Yaşam Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'ndaki TL işlemleri nedeniyle oluşan nakit fazlasının değerlendirilmesi amacıyla 07 Ocak 2016 tarihinde Repo1 piyasasında %10,25 ortalama faizle 2.500.000 TL, küçük pazarda ise %9,26 ortalama faizle 405.000 TL 'lik tutarlar Yapı Kredi Bankası'na satılarak 14:00 sonrası aynı gün valörlü ters repo işlemi yapılmış olup, Fon Kurulu konuya ilişkin olarak bilgilendirilmiştir.
5. Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmelik'nin 23'üncü maddesinin birinci fıkrası kapsamında fon hesabına kredi alınmasının öngörüldüğü durumlarda kredinin şartlarına ilişkin genel esasların; kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kredi alınan kuruluş ile geri ödeneceği tarihin KAP'ta açıklanması ve Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesinin temin edilmesi ve bağlı bulunulan Genel Müdür Yardımcısının onayının alınması şartı ile Portföy Yöneticilerinin yetkilendirilmesine karar verilmiştir.
6. Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" e uyum kapsamında Fon adına içtüzük ve izahname değişikliklerinin yapılmasına ilişkin olarak 20/10/2016 tarihinde fon kurulu kararı alınmış; "14/11/2016 tarihli 000339 sayılı" ve "16/12/2016 tarihli 00399 sayılı" yazılar ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2016 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları aylık olarak Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 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: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2016 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

### BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

#### 31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

|                                | Nominal<br>Değer | Rayiç<br>Değer          | %             |
|--------------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
| Ortaklık Payı                  | 37,024,898.49    | 224,693,038.60          | 12.11         |
| Banka Bonosu                   | 12,000,000.00    | 11,855,600.00           | 0.64          |
| Finansman Bonosu               | 11,105,000.00    | 10,998,345.65           | 0.59          |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları | 242,036,857.00   | 247,429,920.34          | 13.33         |
| Devlet Tahvili                 | 945,371,000.00   | 923,342,987.20          | 49.75         |
| Vadeli Mevduat (yabancı)       | 17,023,016.39    | 60,016,810.82           | 3.23          |
| Vadeli Mevduat                 | 300,000,000.00   | 301,225,411.68          | 16.23         |
| Takasbank Para Piyasası        |                  | 74,236,793.21           | 4.00          |
| Nakit Teminat                  |                  | 2,248,940.68            | 0.12          |
| <b>Fon portföy değeri</b>      |                  | <b>1,856,047,848.17</b> | <b>100.00</b> |

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Menkul Kıymet    | Menkul Tanımı                             | Nominal Değer | Rayiç Değer   | %    |
|------------------|---|---------------|---------------|------|
| Ortaklık Payları | Akbank T.A.Ş.                             | 2,375,000.78  | 18,572,506.08 | 1.00 |
|                  | Aksa Enerji Üretimi A.Ş.                  | 1,250,000.00  | 3,725,000.00  | 0.20 |
|                  | Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi       | 0.16          | 0.30          | 0.00 |
|                  | Arçelik A.Ş.                              | 75,000.00     | 1,590,000.00  | 0.09 |
|                  | Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. | 1,184,242.00  | 15,051,715.82 | 0.81 |
|                  | Ayen Enerji A.Ş.                          | 0.32          | 1.56          | 0.00 |

|   |               |               |      |
|---|---------------|---------------|------|
| Aygaz A.Ş.  | 131,577.20    | 1,582,873.68  | 0.09 |
| Birleşik Mağazalar A.Ş.                                       | 50,500.00     | 2,474,500.00  | 0.13 |
| Doğuş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                      | 0.17          | 0.73          | 0.00 |
| Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.                            | 0.59          | 0.45          | 0.00 |
| Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                | 750,000.00    | 2,242,500.00  | 0.12 |
| Enka İnşaat A.Ş.  | 500,000.52    | 2,690,002.79  | 0.14 |
| Ereğli Demir Ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.                      | 2,000,000.04  | 10,280,000.19 | 0.55 |
| Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.                                     | 275,000.00    | 8,409,500.00  | 0.45 |
| T.Garanti Bankası A.Ş.  | 3,250,000.00  | 24,765,000.00 | 1.33 |
| Türkiye Halk Bankası A.Ş.                                     | 750,000.00    | 7,005,000.00  | 0.38 |
| Hürriyet Gazetecilik Ve Matbaacılık A.Ş.                      | 0.53          | 0.39          | 0.00 |
| T.İş Bankası A.Ş.   | 1,375,000.80  | 7,122,504.13  | 0.38 |
| İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                         | 0.71          | 1.11          | 0.00 |
| Koç Holding A.Ş.  | 500,000.98    | 6,900,013.55  | 0.37 |
| Koza Altın İşletmeleri A.Ş.                                   | 0.75          | 12.19         | 0.00 |
| Kardemir Karabük Demir Çelik San. ve Tic. A.Ş.                | 12,500,000.75 | 14,375,000.86 | 0.77 |
| Migros Ticaret A.Ş.   | 25,000.10     | 439,501.83    | 0.02 |
| Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.                   | 1,113,566.00  | 9,409,632.70  | 0.51 |
| Otokar Otomotiv Ve Savunma Sanayi A.Ş.                        | 120,000.00    | 16,008,000.00 | 0.86 |
| Petkim Petrokimya Holding                                     | 500,000.00    | 1,850,000.00  | 0.10 |
| Reysaş Taşımacılık Ve Lojistik Ticaret A.Ş.                   | 0.60          | 0.47          | 0.00 |
| H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.                                     | 0.44          | 4.06          | 0.00 |
| T.Şişe Ve Cam Fabrikaları A.Ş.                                | 0.93          | 3.56          | 0.00 |
| Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                     | 0.59          | 0.34          | 0.00 |
| Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.                             | 2,750,000.19  | 26,812,501.80 | 1.44 |
| Türk Hava Yolları A.O.  | 500,000.96    | 2,505,004.80  | 0.13 |
| Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.                            | 275,000.00    | 6,776,000.00  | 0.37 |
| Trakya Cam Sanayii A.Ş.                                       | 2,500,000.66  | 7,100,001.87  | 0.38 |
| T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.                                | 1.29          | 1.81          | 0.00 |
| Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.                       | 275,000.00    | 19,456,250.00 | 1.05 |
| Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O                                | 750,000.00    | 3,262,500.00  | 0.18 |
| Yapı Kredi Bankası A.Ş.                                       | 1,250,000.45  | 4,287,501.53  | 0.23 |
| Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.                                    | 2,000,000.00  | 1,977,600.00  | 0.11 |
| Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.                                    | 10,000,000.00 | 9,878,000.00  | 0.53 |
| Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                       | 9,000,000.00  | 8,958,330.00  | 0.48 |
| Vakıf Faktoring A.Ş.  | 5,000.00      | 4,947.65      | 0.00 |
| Alj Finansman A.Ş.  | 2,100,000.00  | 2,035,068.00  | 0.11 |
| Akfen Holding A.Ş.  | 20,000.00     | 20,525.40     | 0.00 |
| Koç Finansman A.Ş.  | 13,500,000.00 | 14,062,815.00 | 0.76 |
| Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.                       | 20,010,000.00 | 20,797,993.80 | 1.12 |
| Finans Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 5,000,000.00  | 5,095,900.00  | 0.27 |
| Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.      | 1,000,000.00  | 1,021,630.00  | 0.06 |
| Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 8,000,000.00  | 8,123,840.00  | 0.44 |
| Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hizmetleri Ve İnşaat A.Ş. | 26,857.00     | 27,201.04     | 0.00 |
| Aygaz A.Ş.  | 5,500,000.00  | 5,651,580.00  | 0.30 |
| Burgan Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 4,050,000.00  | 4,079,241.00  | 0.22 |
| Netlog Lojistik Hizmetleri A.Ş.                               | 4,000,000.00  | 4,041,600.00  | 0.22 |
| Teb Tüketici Finansman A.Ş.                                   | 6,000,000.00  | 6,146,160.00  | 0.33 |
| Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.                          | 2,000,000.00  | 2,037,020.00  | 0.11 |
| Timur Gayrimenkul Geliştirme Yapı Ve Yatırım A.Ş.             | 1,000,000.00  | 1,016,220.00  | 0.05 |
| Koç Finansman A.Ş.  | 14,000,000.00 | 14,054,040.00 | 0.76 |
| Finans Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 3,500,000.00  | 3,541,370.00  | 0.19 |
| Alj Finansman A.Ş.  | 5,000,000.00  | 5,274,800.00  | 0.28 |
| Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş.                          | 5,230,000.00  | 5,324,349.20  | 0.29 |
| Dunya Goz Hastanesi Sanayi Ve Ticaret A.S.                    | 2,050,000.00  | 2,075,502.00  | 0.11 |
| Koç Finansman A.Ş.  | 5,000,000.00  | 5,206,000.00  | 0.28 |
| Koç Finansman A.Ş.  | 13,000,000.00 | 13,627,120.00 | 0.73 |
| Çelik Motor Ticaret A.Ş.                                      | 6,000,000.00  | 6,271,860.00  | 0.34 |
| Rönesans Holding  | 6,000,000.00  | 6,157,080.00  | 0.33 |
| Koç Fiat Kredi Tüketici Finansmanı A.Ş.                       | 4,000,000.00  | 4,067,920.00  | 0.22 |
| Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.                             | 5,250,000.00  | 5,332,530.00  | 0.29 |
| Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.                             | 10,000,000.00 | 10,110,500.00 | 0.54 |
| Yda İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.                             | 6,850,000.00  | 6,899,388.50  | 0.37 |

#### Banka Bonosu

#### Finansman Bonosu

#### Özel Sektör Borçlanma Araçları

|                                 |  |                |                         |               |
|---------------------------------|--|----------------|-------------------------|---------------|
|                                 | Volkswagen Doğuş Tüccetici Finansmanı A.Ş.           | 7,000,000.00   | 7,032,900.00            | 0.38          |
|                                 | İçtaş Enerji Yatırım Holding A.Ş.                    | 1,850,000.00   | 1,862,247.00            | 0.10          |
|                                 | Orfin Finansman                                      | 2,730,000.00   | 2,739,009.00            | 0.15          |
|                                 | Orfin Finansman                                      | 3,300,000.00   | 3,304,455.00            | 0.18          |
|                                 | Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.S.                    | 8,670,000.00   | 8,876,346.00            | 0.48          |
|                                 | Aygaz A.Ş.   | 4,500,000.00   | 4,525,875.00            | 0.24          |
|                                 | Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.                    | 2,000,000.00   | 2,037,300.00            | 0.11          |
|                                 | Garanti Finansal Kiralama A.Ş.                       | 10,500,000.00  | 10,709,580.00           | 0.58          |
|                                 | Finans Finansal Kiralama A.Ş.                        | 2,000,000.00   | 2,027,400.00            | 0.11          |
|                                 | Orfin Finansman                                      | 3,000,000.00   | 3,032,070.00            | 0.16          |
|                                 | Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hiz. ve İnş. A.Ş | 2,000,000.00   | 2,017,820.00            | 0.11          |
|                                 | Nobel İlaç Sanayli ve Ticaret A.Ş.                   | 1,700,000.00   | 1,729,138.00            | 0.09          |
|                                 | Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hiz. ve İnş. A.Ş | 6,680,000.00   | 6,863,299.20            | 0.37          |
|                                 | Otokoç Otomotiv Ticaret Ve Sanayi A.Ş.               | 2,600,000.00   | 2,641,756.00            | 0.14          |
|                                 | Koç Fiat Kredi Tüccetici Finansmanı A.Ş.             | 5,000,000.00   | 5,064,700.00            | 0.27          |
|                                 | Koç Finansman A.Ş.                                   | 5,000,000.00   | 5,058,650.00            | 0.27          |
|                                 | İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                | 13,000,000.00  | 13,214,890.00           | 0.71          |
|                                 | İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                | 4,520,000.00   | 4,628,299.20            | 0.25          |
| <b>Devlet Tahvili</b>           | TRT200917T16   | 3,000,000.00   | 2,809,080.00            | 0.15          |
|                                 | TRT040117T14   | 19,600,000.00  | 20,007,680.00           | 1.08          |
|                                 | TRT080317T18   | 8,700,000.00   | 8,958,564.00            | 0.48          |
|                                 | TRT140617T17   | 183,263,000.00 | 184,947,186.97          | 9.96          |
|                                 | TRT190717T11   | 27,500,000.00  | 28,887,675.00           | 1.56          |
|                                 | TRT240118T19   | 16,400,000.00  | 17,060,920.00           | 0.92          |
|                                 | TRT141118T19   | 10,400,000.00  | 10,235,576.00           | 0.55          |
|                                 | TRT100719T18   | 6,100,000.00   | 6,089,203.00            | 0.33          |
|                                 | TRT050220T17   | 32,727,000.00  | 30,820,652.25           | 1.66          |
|                                 | TRT080720T19   | 44,500,000.00  | 44,784,800.00           | 2.41          |
|                                 | TRT220921T18   | 235,600,000.00 | 226,602,436.00          | 12.21         |
|                                 | TRT120122T17   | 12,500,000.00  | 12,334,625.00           | 0.66          |
|                                 | TRT261022T10   | 600,000.00     | 803,970.00              | 0.04          |
|                                 | TRT080323T10   | 7,000,000.00   | 5,921,020.00            | 0.32          |
|                                 | TRT270923T11   | 20,100,000.00  | 18,393,309.00           | 0.99          |
|                                 | TRT200324T13   | 52,000,000.00  | 51,644,320.00           | 2.78          |
|                                 | TRT240724T15   | 98,700,000.00  | 91,987,413.00           | 4.96          |
|                                 | TRT120325T12   | 47,281,000.00  | 40,499,958.98           | 2.18          |
|                                 | TRT110226T13   | 119,400,000.00 | 120,554,598.00          | 6.50          |
| <b>Vadeli Mevduat (yabancı)</b> | Finansbank A.Ş.                                      | 5,500,000.00   | 19,400,574.18           | 1.05          |
|                                 | Odeabank A.Ş.  | 6,023,016.39   | 21,236,422.54           | 1.14          |
|                                 | Akbank T.A.Ş.  | 5,500,000.00   | 19,379,814.10           | 1.04          |
| <b>Vadeli Mevduat</b>           | Denizbank A.Ş.                                       | 100,000,000.00 | 100,409,096.45          | 5.41          |
|                                 | Akbank T.A.Ş.  | 50,000,000.00  | 50,205,102.73           | 2.70          |
|                                 | Türkiye İş Bankası A.Ş.                              | 50,000,000.00  | 50,201,007.04           | 2.70          |
|                                 | Yapı Kredi Bankası A.Ş.                              | 100,000,000.00 | 100,410,205.46          | 5.41          |
| <b>Takasbank Para Piyasası</b>  |  |                | 74,236,793.21           | 4.00          |
| <b>Nakit Teminat</b>            |  |                | 2,248,940.68            | 0.12          |
|                                 | <b>Toplam</b>  |                | <b>1,856,047,848.17</b> | <b>100.00</b> |

### 31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

|                          | Tutar                   | %             |
|--------------------------|-------------------------|---------------|
| Fon portföy değeri       | 1,856,047,848.17        | 100.48        |
| Hazır değerler           | 6,922.12                | 0.00          |
| Alacaklar                | 9,824,009.16            | 0.54          |
| Borçlar                  | (18,765,131.81)         | (1.02)        |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>1,847,113,647.64</b> | <b>100.00</b> |

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fon esnek emeklilik yatırım fonu olup, fon portföyüne Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilmiş ve Borsa İstanbul 'da işlem gören Türk Lirası cinsi Gelir Ortaklığı Senetleri/Gelire Endeksli Senetler ve benzeri enstrümanlar ile ortaklık payları alınarak gelir elde edilmesi hedeflenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun(SPK) 29.12.2015 tarih 06.E.14542 sayılı kararı ile fonun yatırım yaptığı varlıklarda değişikliğe gidilmiş olup, 01.01.2016 tarihinden itibaren fon içtüzük ve izahnamesinde yer alan ve aşağıda belirtilen varlık türü tablosundaki sınırlamalara uygun olarak yönetilmektedir.

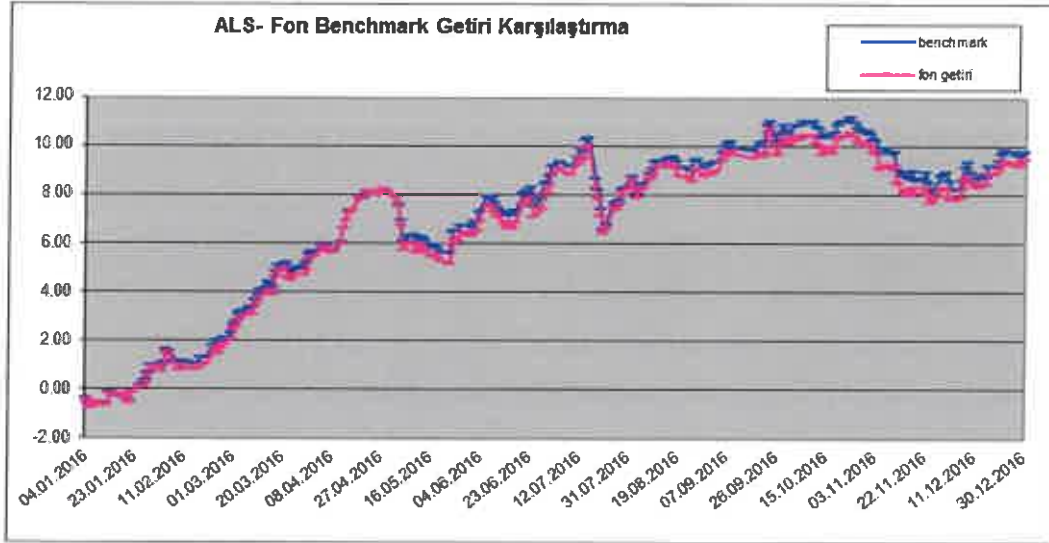
| VARLIK TÜRÜ   | EN AZ % | EN ÇOK % |
|---|---------|----------|
| Türk Ortaklık Payları   | 0       | 25       |
| Yabancı Ortaklık Payları  | 0       | 20       |
| Kamu Borçlanma Araçları/Hazine Bonosu   | 45      | 75       |
| Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları   | 0       | 50       |
| Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)  | 5       | 35       |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları (Borsada işlem görmeyen)(TL/Döviz)   | 0       | 10       |
| Ters Repo   | 0       | 10       |
| Repo  | 0       | 10       |
| Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)  | 0       | 25       |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri   | 0       | 10       |
| Yatırım Fonu Katılma Payları / Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları /Yabancı Yatırım fonu Katılma Payları/Serbest Yatırım Fonu Katılma Payları/Korumalı veya Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları | 0       | 20       |
| Varantlar   | 0       | 15       |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler   | 0       | 20       |
| Yabancı Borçlanma Araçları  | 0       | 20       |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları  | 0       | 20       |
| Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları   | 0       | 20       |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının İhraç Ettiği Para ve Sermaye Piyasası Aracı / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları  | 0       | 20       |
| Gelire Endeksli Senetler  | 0       | 20       |

|                             |   |    |
|-----------------------------|---|----|
| Gelir Ortaklığı Senetleri   | 0 | 20 |
| Sukuk (TL / Döviz)          | 0 | 20 |
| Kira Sertifikası (TL/Döviz) | 0 | 20 |

### Karşılaştırma Ölçütü ;

Portföyün performansının ölçülmesi amacıyla kullanılan karşılaştırma ölçütü de yine SPK' nın 29.12.2015 tarih 06.E.14542 sayılı kararı ile 01.01.2016 tarihinden itibaren, "%60 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi, %5 BIST-KYD REPO BRÜT Endeksi, %10 BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT TL Endeksi, %10 BİST -100 Endeksi, %15 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak belirlenmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



Dönem: 01/01/2016-31/12/2016

| Fonun Net Getirisi | Fonun Brüt Getirisi * | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | Fonun Nispi Getirisi** |
|--------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------|
| 9,51%              | 11,62%                | 9,57%                            | -0,06%                 |

\*Fonun brüt getirisi fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek hesaplanmıştır.

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

01 Ocak 2016– 31 Aralık 2016 tarihleri arasında fon getirisi %9,51 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %9,57 olarak gerçekleşmiştir.

**Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.**

ALYAN MENKUL DEĞERLER VE FİNANSMAN A.Ş.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

### Yapı Kredi Yatırım A.Ş.'nin komisyon oranları;

01.01.2016– 31.12.2016 dönemi geçerli olan komisyon oranları;

- Ortaklık Payları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0,0004+BSMV
- Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0,00001
- Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde 0,000005 ve diğer vadeli işlemlerde ise 0,000005\*gün sayısı
- Yabancı ortaklık payları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0.0014+BSMV
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri İşlem tutarı üzerinden 7 gün ve daha az ise 0,00002+BSMV, 7 gün üzeri 0,0000025\*gün sayısı+BSMV
- Eurobond İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde (0.92125/100000+0.05 BSMV) ve 10.5 EURO+47.25 TL
- Döviz cinsi Devlet İç Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0,00001+BSMV+4,04 USD
- VİOP (Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası) işlemleri: İşlem tutarı üzerinden 0,000294

### Diğer aracı kurumların komisyon oranları;

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ortaklık Payları komisyon oranı 0,0006+BSMV ve VİOP işlemlerinde ise komisyon oranı İşlem tutarı üzerinden 0,00015+BSMV, EFG İstanbul Equities Menkul Değerler. A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ortaklık Payları komisyon oranı 0,0004(BSMV dahil), Erste Securities İstanbul Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ortaklık Payları komisyon oranı 0,0004+BSMV, yabancı ortaklık payları işlemlerinde komisyon oranı 0,0009, ATA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ortaklık payları komisyon oranı 0,000152+BSMV, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ortaklık payları komisyon oranı 0,0004(BSMV dahil), BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ortaklık payları komisyon oranı 0,0004(BSMV dahil) VİOP işlemlerinde komisyon oranı 0,0002, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ise ortaklık Payları

komisyon oranı 0,0005(BSMV dahil), Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ortaklık payları komisyon oranı 0,00042(BSMV dahil), Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ise ortaklık Payları komisyon oranı 0,0004(BSMV dahil), Credit Suisse AG aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ise ortaklık Payları komisyon oranı 0,001(BSMV dahil), Merrill Lynch aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ise ortaklık Payları komisyon oranı 0,00075(BSMV dahil), ING Menkul Değerler A.Ş. ortaklık Payları komisyon oranı 0.0000945 (BSMV dahil), Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracı kurumuyla yapılan işlemlerde ise ortaklık payları komisyon oranı 0,0004(BSMV dahil) olarak uygulanmaktadır.

### **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2016– 31 Aralık 2016 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

| <b>FON: ALS</b>                | <b>Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı</b> |
|--------------------------------|---|
| <b>GİDER TÜRÜ</b>              | <b>%</b>                                  |
| Fon İşletim Gideri Kesintisi   | 2.0131%                                   |
| Aracılık Komisyonu Gideri      | 0.0729%                                   |
| Diğer Fon Giderleri            | 0.0048%                                   |
| SPK Kayda Alma Ücreti          | 0.0122%                                   |
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri | 0.0000%                                   |
| Tescil ve İlan Giderleri       | 0.0002%                                   |
| Bağımsız Denetim Ücreti        | 0.0012%                                   |
| Saklama Giderleri              | 0.0096%                                   |
| <b>TOPLAM</b>                  | <b>2.1139%</b>                            |

| <b>Fon Toplam Gider Kesinti Oranı Bilgileri:</b>                         | <b>%</b> |
|--|----------|
| Fon İçtüzüğünde Belirlenen Yıllık Azami Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı | 2.28     |
| 2016 Yılı Sonu İtibarıyla Gerçekleşen Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı   | 2.1139   |
| 2016 Yılı Sonu İçin Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (TL) *         | 0.00     |

\* 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 aşılmadığı, 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.

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 83,328,201.80 TL' lik kısa; 76,231,145.00 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

|  |   |                 |
|--|---|-----------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri                  | : | 5,425,314.00 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : | 5,320,132.20 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : | 130,149.54 TL   |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : | 48,965.87 TL    |

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu adına 3,270,000.00 TL tutarında 1 adet ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde gerçekleştirilen ödünç menkul kıymet işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

| İşlem Tarihi | Fon Adı | Durum        | Mk Tipi | Nominal   | Tutar     | Birim Fiyat | İade Tarihi |
|--------------|---------|--------------|---------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| 15.01.2016   | ALS     | IADE EDİLMİŞ | Hisse   | 1,000,000 | 3,270,000 | 3.27        | 18.01.2016  |

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
5. Bilanço tarihi itibarıyla harcama tablosu

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  


Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)

**01.01.2016 – 31.12.2016 DÖNEMİNE İLİŞKİN**

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**

**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU**

**1) Genel Bilgi**

Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucu, Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yöneticisi olduğu fon, 27/10/2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fonun 100.000.000- TL' lik fon başlangıç tutarına temsilen 10.000.000.000 adet 1' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 06/07/2010 tarih ve 15-461 sayılı izin doğrultusunda 900.000.000- TL' lik artırılan fon tutarını temsilen 90.000.000.000 adet 2' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmış olup, Fon'un tutarı toplamda 1.000.000.000-TL'ye ulaşmış 100.000.000.000 paya bölünmüştür.

Aylık Fon Kurulu toplantılarında, fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüş olup, görüşülmüş olan önemli konular ve alınan önemli kararlar aşağıdaki şekilde özetlenmiştir;

1. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.04.2016 tarih ve E.4980 sayılı izni doğrultusunda Fon Kurulu Üye değişikliğine ilişkin izahname güncellemesi yapılmıştır.
2. Fon kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" 10.1. no.lu "Kurucu'nun Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu Tarafından Alınması Zorunlu Olan Kararlar" maddesine ilişkin olarak 22.04.2016 tarihinde karar almıştır.
3. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.03.2016 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in "Risk Yönetim Sistemine İlişkin Esaslar" başlıklı 6. maddesinin 6.1. ve 6.5. nolu bölümleri uyarınca Yönetim Kurulu kararına konu edilmesi gereken risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması ile açık pozisyon ölçümünde kullanılacak yöntemin belirlenmesi kapsamında, Rehber'in "Diğer Esaslar" başlıklı 10. maddesinin 10.1. nolu bölümünde aynı hususlara ilişkin fon kurulu tarafından da karar alınabileceği belirtilmiş olduğundan, risk yönetim sistemine ilişkin yazılı prosedürlerin kabulü ve yürürlüğe konulması ile açık pozisyon ölçümünde kullanılacak yöntemin belirlenmesi için fon kurulunun yetkili kılınmasına şirket yönetim kurulu tarafından oybirliği ile karar verilmiştir.

4. Allianz Yaşam Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'ndaki TL işlemleri nedeniyle oluşan nakit fazlasının değerlendirilmesi amacıyla 07 Ocak 2016 tarihinde Repo1 piyasasında %10,25 ortalama faizle 2.500.000 TL, küçük pazarda ise %9,26 ortalama faizle 405.000 TL 'lik tutarlar Yapı Kredi Bankası'na satılarak 14:00 sonrası aynı gün valörlü ters repo işlemi yapılmış olup, Fon Kurulu konuya ilişkin olarak bilgilendirilmiştir.
5. Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmelik'nin 23'üncü maddesinin birinci fıkrası kapsamında fon hesabına kredi alınmasının öngörüldüğü durumlarda kredinin şartlarına ilişkin genel esasların; kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kredi alınan kuruluş ile geri ödeneceği tarihin KAP'ta açıklanması ve Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesinin temin edilmesi ve bağlı bulunan Genel Müdür Yardımcısının onayının alınması şartı ile Portföy Yöneticilerinin yetkilendirilmesine karar verilmiştir.
6. Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" e uyum kapsamında Fon adına içtüzük ve izahname değişikliklerinin yapılmasına ilişkin olarak 20/10/2016 tarihinde fon kurulu kararı alınmış; "14/11/2016 tarihli 000339 sayılı" ve "16/12/2016 tarihli 00399 sayılı" yazılar ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır.

Fonun portföy yöneticisi olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.' nin Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2016 yılında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları aylık olarak Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

## 2) Piyasa Değerlendirmesi

2016 yılı başlarken gelişmekte olan piyasaların gelişmiş piyasalara oranla 2015 yılından bu yana gelen bir geri kalmışlığı söz konusu olmuştur. MSCI endeksleri ile incelenen bu durum nedeniyle, Kasım ayındaki ABD başkanlık seçimlerine kadar gelişmekte olan piyasaların gelişmiş piyasalara göre daha iyi bir performans izlediği görülmüştür. Seçim sonrasında ise ABD başta olmak üzere, sene sonuna kadar devam eden gelişmiş piyasa rallisi yaşanmıştır. Sene sonunda ise gelişmekte olan piyasalara tekrar bir ilgi olduğu görülmüştür. Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası'nın da genişleyici para politikası uyguladığı izlenmiştir. Faizlerde indirim, varlık alım programlarının banka dışı finansal kuruluşları da içerecek şekilde genişletilmesi, re-finansman operasyonları gibi tedbirler alınmıştır. Bu durum 2016 yılı birinci çeyreğinin ortalarından itibaren piyasaları olumlu etkileyen bir gelişme olmuştur. Yılın ikinci yarısında ise Brexit ile beraber

özellikle otomotiv ve bankacılık sektöründe yaşanan kısa süreli olumsuz gelişmeler piyasaları baskı altında bırakmıştır. Asya tarafında ise ekonomik göstergelerin daha olumlu olması ve büyüme beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesi yılın ikinci yarısında hisse piyasası hareketine destek vermiştir.

Türkiye hisse senedi piyasaları 2016 yılı içinde yukarı yönlü hareketlerle 86 bin seviyelerini test etse de hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmelerle seneyi yüzde 8,93 lük artışla 78.100 seviyelerinde kapatmıştır. 10 yıllık gösterge faizi ise 2016 yılına yüzde 10,58 ile başlayıp sene içinde yüzde 8,80 seviyelerini görürken seneyi yüzde 11,09 ile kapatmıştır. Haziran ayında yaşanan Brexit referandumu ile beraber, Avrupa Birliği'nden çıkış yönünde karar alınması fiyatlamaalarda kısa süreli baskı ve oynaklık da artışa neden olurken Türkiye'de özellikle otomotiv ve beyaz eşya sektörünü negatif etkilemiştir. Bunun yanı sıra Moody's' in Türkiye'nin notunu indirmesi 2016' da piyasaları olumsuz etkilese de yılsonuna doğru Türkiye hisse piyasasında toparlanma görülmüştür. İç piyasalara baktığımızda önemli konulardan biri Türk Lirası'nın özellikle 2016 yılının son çeyreğinde yaşadığı değer kayıpları olmuştur. Her durumda 2016 yılı içinde TL'de yaşanan %22'lik değer kaybının enflasyon üzerine olumsuz bir yansıması olmuştur. Yeni yayınlanan 2009 baz yıllık GSYİH serilerine göre, 2016 yılı ilk dokuz aylık döneminde Türkiye ekonomisi yüzde 2,25 büyümüştür. Bu yeni seride büyümeye ilişkin daha doğru veriler sunulacağı gibi, dalgalanmaların da daha belirgin şekilde hissedilmesi söz konusu olacaktır. Diğer yandan da, öncesinde aslında dikkate alınmayan önemli bir üretim faaliyeti resmi verilere alınmış durumdadır. Yılın son çeyreğine baktığımızda ise, sanayi üretim büyümesinin yüzde 2 seviyesinde devam ettiği görülmektedir. Bu rakam yılın üçüncü çeyreğinde kaydedilen negatif sanayi üretim büyümesine göre gelişme göstermiştir. Bu doğrultuda 2016 yılı için yüzde 2,8 ile yüzde 3 seviyesinde bir büyümenin mümkün olduğu düşünülmektedir.

2016 yılına olumlu başlayan faiz piyasalarında yılın ikinci yarısına girilirken ortaya çıkan belirsizlikler neticesinde yavaşlama ve geri çekilmeler görülmeye başlanmıştır. Mayıs ayında yaşanan siyasi belirsizlik sonrasında artış gösteren faiz oranlarında, 10 yıllık devlet tahvili yüzde 9 seviyesinden yüzde 10,40 seviyesine kadar yükselmiştir. Yılın ikinci yarısına başlarken belirsizliklerin azalmasıyla birlikte toparlayan faiz oranları tekrar aşağı inmiş ve 10 yıllık devlet tahvil faizi tekrar yüzde 9 seviyelerine gerilemiştir. Ancak Temmuz ayında yaşanan olaylar sonucunda doğan belirsizlik ortamı nedeniyle faiz seviyesi tekrar yukarı yönlü bir hareket içine girmiş ve 10 yıllık devlet tahvili faizi tekrar yüzde 10 seviyesinin üzerine çıkmıştır. Yaşanan olumsuz gelişmeler sonrasında durgun bir döneme giren piyasalarda yıl sonuna yaklaşırken, ABD başkanlık seçimleri ve FED faiz kararlarına yaklaşımla piyasalarda yaşanan risk iştahının azalmasıyla genel olarak gelişmekte olan ülke piyasaları faiz oranlarında yukarı yönlü bir trend oluşmuştur. Bu süreç içinde 10 yıllık devlet faizi yüzde 11 seviyesine kadar yükselmiştir.

Bu süreçte fon yönetiminde devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kazançlarından yararlanmak için pozisyonlar, karşılaştırma ölçütü üstü seviyeye yükseltilmiş ve yılın ikinci yarısında yaşanan tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir.

### 3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

#### İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Fon esnek emeklilik yatırım fonu olup, fon portföyüne Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilmiş ve Borsa İstanbul 'da işlem gören Türk Lirası cinsi Gelir Ortaklığı Senetleri/Gelire Endeksli Senetler ve benzeri enstrümanlar ile ortaklık payları alınarak gelir elde edilmesi hedeflenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun(SPK) 29.12.2015 tarih 06.E.14542 sayılı kararı ile fonun yatırım yaptığı varlıklarda değişikliğe gidilmiş olup, 01.01.2016 tarihinden itibaren fon içtüzük ve izahnamesinde yer alan ve aşağıda belirtilen varlık türü tablosundaki sınırlamalara uygun olarak yönetilmektedir.

| VARLIK TÜRÜ   | EN AZ % | EN ÇOK % |
|---|---------|----------|
| Türk Ortaklık Payları   | 0       | 25       |
| Yabancı Ortaklık Payları  | 0       | 20       |
| Kamu Borçlanma Araçları/Hazine Bonosu   | 45      | 75       |
| Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları   | 0       | 50       |
| Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)  | 5       | 35       |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları (Borsada işlem görmeyen)(TL/Döviz)   | 0       | 10       |
| Ters Repo   | 0       | 10       |
| Repo  | 0       | 10       |
| Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma Hesapları (TL/Döviz)  | 0       | 25       |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri   | 0       | 10       |
| Yatırım Fonu Katılma Payları / Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları /Yabancı Yatırım fonu Katılma Payları/Serbest Yatırım Fonu Katılma Payları/Korumalı veya Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları | 0       | 20       |
| Varantlar   | 0       | 15       |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler   | 0       | 20       |
| Yabancı Borçlanma Araçları  | 0       | 20       |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları  | 0       | 20       |

|  |   |    |
|--|---|----|
| Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları  | 0 | 20 |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının İhraç Ettiği Para ve Sermaye Piyasası Aracı / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları | 0 | 20 |
| Gelire Endeksli Senetler   | 0 | 20 |
| Gelir Ortaklığı Senetleri  | 0 | 20 |
| Sukuk (TL / Döviz)   | 0 | 20 |
| Kira Sertifikası (TL/Döviz)  | 0 | 20 |

### Karşılaştırma Ölçütü ;

Portföyün performansının ölçülmesi amacıyla kullanılan karşılaştırma ölçütü de yine SPK'nın 29.12.2015 tarih 06.E.14542 sayılı kararı ile 01.01.2016 tarihinden itibaren, "%60 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi, %5 BIST-KYD REPO BRÜT Endeksi, %10 BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT TL Endeksi, %10 BİST -100 Endeksi, %15 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi" olarak belirlenmiştir.

**Dönem:** 01/01/2016-31/12/2016

| Fonun Net Getirisi | Fonun Brüt Getirisi * | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | Fonun Nispi Getirisi** |
|--------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------|
| 9,51%              | 11,62%                | 9,57%                            | -0,06%                 |

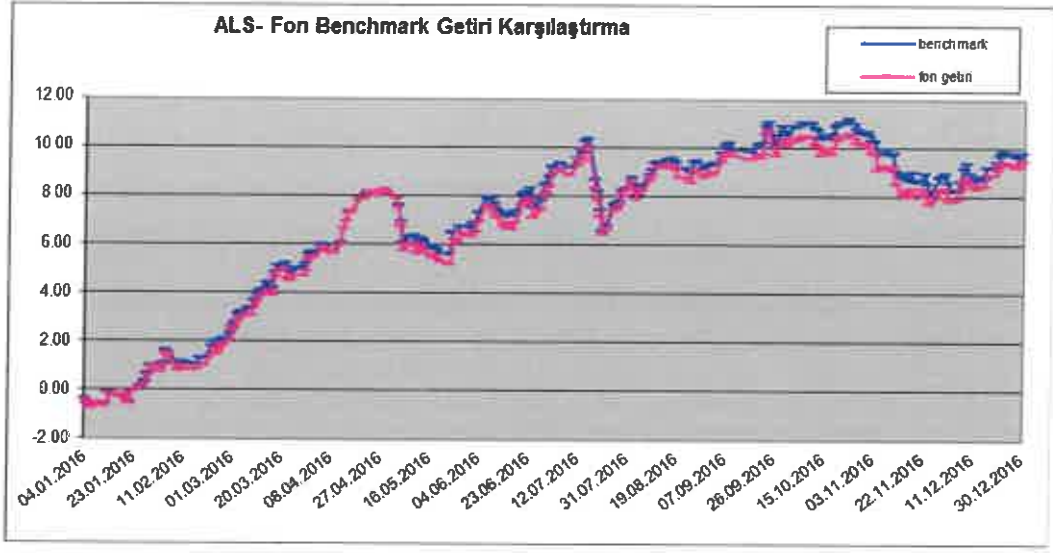
\*Fonun brüt getirisi fonun toplam giderlerinden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek hesaplanmıştır.

\*\* 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.

01 Ocak 2016– 31 Aralık 2016 tarihleri arasında fon getirisi %9,51 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %9,57 olarak gerçekleşmiştir.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  


Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş Esnek Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 83,328,201.80 TL' lik kısa; 76,231,145.00 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde VİOP işlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

|  |   |                 |
|--|---|-----------------|
| Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri                  | : | 5,425,314.00 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri                  | : | 5,320,132.20 TL |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri | : | 130,149.54 TL   |
| Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları     | : | 48,965.87 TL    |

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu adına 3,270,000.00 TL tutarında 1 adet ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde gerçekleştirilen ödünç menkul kıymet işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

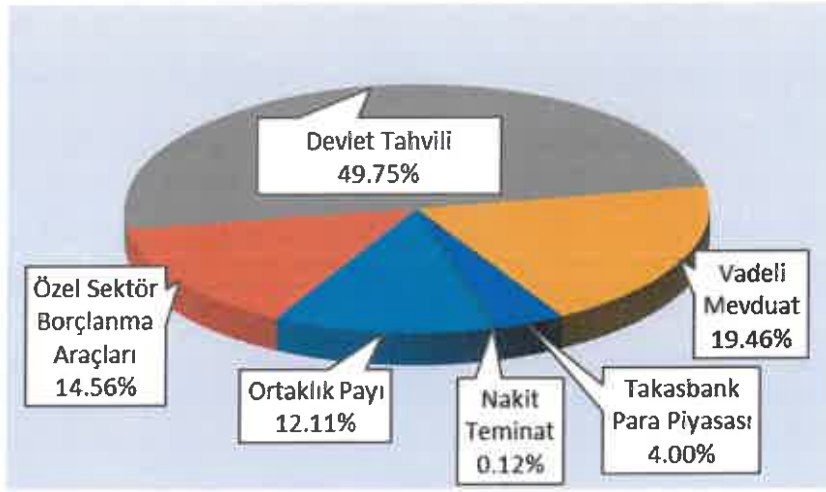
| İşlem Tarihi | Fon Adı | Durum        | Mk Tipi | Nominal   | Tutar     | Birim Fiyat | İade Tarihi |
|--------------|---------|--------------|---------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| 15.01.2016   | ALS     | İADE EDİLMİŞ | Hisse   | 1,000,000 | 3,270,000 | 3.27        | 18.01.2016  |

#### 4) Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderleri

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

#### 5) Portföy Dağılımı

31/12/2016 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 1,847,113,647.64- TL olup, portföyün %12,1'i ortaklık payları, %49,75'i devlet tahvili/ hazine bonosu, %19,46'sı vadeli mevduat, %14,56'sı özel sektör borçlanma araçları, %0,12'si nakit teminat ve %4,00'ü takasbank para piyasası işlemlerinden oluşmuştur.



ALLIANZ SAGLIK VE HAYAT SİGORTA A.Ş.

Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA  
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

|                                | Nominal<br>Değer | Rayiç<br>Değer          | %             |
|--------------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
| Ortaklık Payı                  | 37,024,898.49    | 224,693,038.60          | 12.11         |
| Banka Bonosu                   | 12,000,000.00    | 11,855,600.00           | 0.64          |
| Finansman Bonosu               | 11,105,000.00    | 10,998,345.65           | 0.59          |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları | 242,036,857.00   | 247,429,920.34          | 13.33         |
| Devlet Tahvili                 | 945,371,000.00   | 923,342,987.20          | 49.75         |
| Vadeli Mevduat (yabancı)       | 17,023,016.39    | 60,016,810.82           | 3.23          |
| Vadeli Mevduat                 | 300,000,000.00   | 301,225,411.68          | 16.23         |
| Takasbank Para Piyasası        |                  | 74,236,793.21           | 4.00          |
| Nakit Teminat                  |                  | 2,248,940.68            | 0.12          |
| <b>Fon portföy değeri</b>      |                  | <b>1,856,047,848.17</b> | <b>100.00</b> |

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Menkul Kıymet           | Menkul Tanımı                                  | Nominal<br>Değer                        | Rayiç Değer   | %            |      |
|-------------------------|--|---|---------------|--------------|------|
| <b>Ortaklık Payları</b> | Akbank T.A.Ş.                                  | 2,375,000.78                            | 18,572,506.08 | 1.00         |      |
|                         | Aksa Enerji Üretimi A.Ş.                       | 1,250,000.00                            | 3,725,000.00  | 0.20         |      |
|                         | Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi            | 0.16                                    | 0.30          | 0.00         |      |
|                         | Arçelik A.Ş.                                   | 75,000.00                               | 1,590,000.00  | 0.09         |      |
|                         | Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.      | 1,184,242.00                            | 15,051,715.82 | 0.81         |      |
|                         | Ayen Enerji A.Ş.                               | 0.32                                    | 1.56          | 0.00         |      |
|                         | Aygaz A.Ş.                                     | 131,577.20                              | 1,582,873.68  | 0.09         |      |
|                         | Birleşik Mağazalar A.Ş.                        | 50,500.00                               | 2,474,500.00  | 0.13         |      |
|                         | Doğuş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.       | 0.17                                    | 0.73          | 0.00         |      |
|                         | Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.             | 0.59                                    | 0.45          | 0.00         |      |
|                         | Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. | 750,000.00                              | 2,242,500.00  | 0.12         |      |
|                         | Enka İnşaat A.Ş.                               | 500,000.52                              | 2,690,002.79  | 0.14         |      |
|                         | Ereğli Demir Ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.       | 2,000,000.04                            | 10,280,000.19 | 0.55         |      |
|                         | Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.                      | 275,000.00                              | 8,409,500.00  | 0.45         |      |
|                         | T.Garanti Bankası A.Ş.                         | 3,250,000.00                            | 24,765,000.00 | 1.33         |      |
|                         | Türkiye Halk Bankası A.Ş.                      | 750,000.00                              | 7,005,000.00  | 0.38         |      |
|                         | Hürriyet Gazetecilik Ve Matbaacılık A.Ş.       | 0.53                                    | 0.39          | 0.00         |      |
|                         | T.İş Bankası A.Ş.                              | 1,375,000.80                            | 7,122,504.13  | 0.38         |      |
|                         | İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.          | 0.71                                    | 1.11          | 0.00         |      |
|                         | Koç Holding A.Ş.                               | 500,000.98                              | 6,900,013.55  | 0.37         |      |
|                         | Koza Altın İşletmeleri A.Ş.                    | 0.75                                    | 12.19         | 0.00         |      |
|                         | Kardemir Karabük Demir Çelik San. ve Tic. A.Ş. | 12,500,000.75                           | 14,375,000.86 | 0.77         |      |
|                         | Migros Ticaret A.Ş.                            | 25,000.10                               | 439,501.83    | 0.02         |      |
|                         | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.    | 1,113,566.00                            | 9,409,632.70  | 0.51         |      |
|                         | Otokar Otomotiv Ve Savunma Sanayi A.Ş.         | 120,000.00                              | 16,008,000.00 | 0.86         |      |
|                         | Petkim Petrokimya Holding                      | 500,000.00                              | 1,850,000.00  | 0.10         |      |
|                         | Reysaş Taşımacılık Ve Lojistik Ticaret A.Ş.    | 0.60                                    | 0.47          | 0.00         |      |
|                         | H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.                      | 0.44                                    | 4.06          | 0.00         |      |
|                         | T.Şişe Ve Cam Fabrikaları A.Ş.                 | 0.93                                    | 3.56          | 0.00         |      |
|                         | Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.      | 0.59                                    | 0.34          | 0.00         |      |
|                         | Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.              | 2,750,000.19                            | 26,812,501.80 | 1.44         |      |
|                         | Türk Hava Yolları A.O.                         | 500,000.96                              | 2,505,004.80  | 0.13         |      |
|                         | Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.             | 275,000.00                              | 6,776,000.00  | 0.37         |      |
|                         | Trakya Cam Sanayii A.Ş.                        | 2,500,000.66                            | 7,100,001.87  | 0.38         |      |
|                         | T.Sinayi Kalkınma Bankası A.Ş.                 | 1.29                                    | 1.81          | 0.00         |      |
|                         | Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.        | 275,000.00                              | 19,456,250.00 | 1.05         |      |
|                         | Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O                 | 750,000.00                              | 3,262,500.00  | 0.18         |      |
|                         | Yapı Kredi Bankası A.Ş.                        | 1,250,000.45                            | 4,287,501.53  | 0.23         |      |
|                         | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.                     | 2,000,000.00                            | 1,977,600.00  | 0.11         |      |
|                         | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.                     | 10,000,000.00                           | 9,878,000.00  | 0.53         |      |
|                         | <b>Finansman Bonosu</b>                        | Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 9,000,000.00  | 8,958,330.00 | 0.48 |
|                         |  | Vakıf Faktoring A.Ş.                    | 5,000.00      | 4,947.65     | 0.00 |
| Alj Finansman A.Ş.      |  | 2,100,000.00                            | 2,035,068.00  | 0.11         |      |

**Özel Sektör Borçlanma Araçları**

|   |                |                         |               |
|---|----------------|-------------------------|---------------|
| Akfen Holding A.Ş.  | 20,000.00      | 20,525.40               | 0.00          |
| Koç Finansman A.Ş.  | 13,500,000.00  | 14,062,815.00           | 0.76          |
| Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.                       | 20,010,000.00  | 20,797,993.80           | 1.12          |
| Finans Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 5,000,000.00   | 5,095,900.00            | 0.27          |
| Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.      | 1,000,000.00   | 1,021,630.00            | 0.06          |
| Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 8,000,000.00   | 8,123,840.00            | 0.44          |
| Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hizmetleri Ve İnşaat A.Ş. | 26,857.00      | 27,201.04               | 0.00          |
| Aygaz A.Ş.  | 5,500,000.00   | 5,651,580.00            | 0.30          |
| Burgan Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 4,050,000.00   | 4,079,241.00            | 0.22          |
| Netlog Lojistik Hizmetleri A.Ş.                               | 4,000,000.00   | 4,041,600.00            | 0.22          |
| Teb Tüketici Finansman A.Ş.                                   | 6,000,000.00   | 6,146,160.00            | 0.33          |
| Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.                          | 2,000,000.00   | 2,037,020.00            | 0.11          |
| Timur Gayrimenkul Geliştirme Yapı Ve Yatırım A.Ş.             | 1,000,000.00   | 1,016,220.00            | 0.05          |
| Koç Finansman A.Ş.  | 14,000,000.00  | 14,054,040.00           | 0.76          |
| Finans Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 3,500,000.00   | 3,541,370.00            | 0.19          |
| Alj Finansman A.Ş.  | 5,000,000.00   | 5,274,800.00            | 0.28          |
| Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş.                          | 5,230,000.00   | 5,324,349.20            | 0.29          |
| Dunya Goz Hastanesi Sanayi Ve Ticaret A.S.                    | 2,050,000.00   | 2,075,502.00            | 0.11          |
| Koç Finansman A.Ş.  | 5,000,000.00   | 5,206,000.00            | 0.28          |
| Koç Finansman A.Ş.  | 13,000,000.00  | 13,627,120.00           | 0.73          |
| Çelik Motor Ticaret A.Ş.                                      | 6,000,000.00   | 6,271,860.00            | 0.34          |
| Rönesans Holding  | 6,000,000.00   | 6,157,080.00            | 0.33          |
| Koç Fiat Kredi Tüketici Finansmanı A.Ş.                       | 4,000,000.00   | 4,067,920.00            | 0.22          |
| Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.                             | 5,250,000.00   | 5,332,530.00            | 0.29          |
| Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.                             | 10,000,000.00  | 10,110,500.00           | 0.54          |
| Yda İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.                             | 6,850,000.00   | 6,899,388.50            | 0.37          |
| Volkswagen Doğuş Tüketici Finansmanı A.Ş.                     | 7,000,000.00   | 7,032,900.00            | 0.38          |
| İçtaş Enerji Yatırım Holding A.Ş.                             | 1,850,000.00   | 1,862,247.00            | 0.10          |
| Orfin Finansman   | 2,730,000.00   | 2,739,009.00            | 0.15          |
| Orfin Finansman   | 3,300,000.00   | 3,304,455.00            | 0.18          |
| Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.S.                             | 8,670,000.00   | 8,876,346.00            | 0.48          |
| Aygaz A.Ş.  | 4,500,000.00   | 4,525,875.00            | 0.24          |
| Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.                             | 2,000,000.00   | 2,037,300.00            | 0.11          |
| Garanti Finansal Kiralama A.Ş.                                | 10,500,000.00  | 10,709,580.00           | 0.58          |
| Finans Finansal Kiralama A.Ş.                                 | 2,000,000.00   | 2,027,400.00            | 0.11          |
| Orfin Finansman   | 3,000,000.00   | 3,032,070.00            | 0.16          |
| Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hiz. ve İnş. A.Ş          | 2,000,000.00   | 2,017,820.00            | 0.11          |
| Nobel İlaç Sanayii veTicaret A.Ş.                             | 1,700,000.00   | 1,729,138.00            | 0.09          |
| Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hiz. ve İnş. A.Ş          | 6,680,000.00   | 6,863,299.20            | 0.37          |
| Otokoç Otomotiv Ticaret Ve Sanayi A.Ş.                        | 2,600,000.00   | 2,641,756.00            | 0.14          |
| Koç Fiat Kredi Tüketici Finansmanı A.Ş.                       | 5,000,000.00   | 5,064,700.00            | 0.27          |
| Koç Finansman A.Ş.  | 5,000,000.00   | 5,058,650.00            | 0.27          |
| İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                         | 13,000,000.00  | 13,214,890.00           | 0.71          |
| İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                         | 4,520,000.00   | 4,628,299.20            | 0.25          |
| TRT200917T16  | 3,000,000.00   | 2,809,080.00            | 0.15          |
| TRT040117T14  | 19,600,000.00  | 20,007,680.00           | 1.08          |
| TRT080317T18  | 8,700,000.00   | 8,958,564.00            | 0.48          |
| TRT140617T17  | 183,263,000.00 | 184,947,186.97          | 9.96          |
| TRT190717T11  | 0              | 28,887,675.00           | 1.56          |
| TRT240118T19  | 27,500,000.00  | 17,060,920.00           | 0.92          |
| TRT141118T19  | 16,400,000.00  | 10,235,576.00           | 0.55          |
| TRT100719T18  | 10,400,000.00  | 6,089,203.00            | 0.33          |
| TRT050220T17  | 6,100,000.00   | 30,820,652.25           | 1.66          |
| TRT080720T19  | 32,727,000.00  | 44,784,800.00           | 2.41          |
| TRT220921T18  | 44,500,000.00  | 226,602,436.00          | 12.21         |
| TRT120122T17  | 235,600,000.00 | 12,334,625.00           | 0.66          |
| TRT261022T10  | 12,500,000.00  | 803,970.00              | 0.04          |
| TRT080323T10  | 600,000.00     | 5,921,020.00            | 0.32          |
| TRT270923T11  | 7,000,000.00   | 18,393,309.00           | 0.99          |
| TRT200324T13  | 20,100,000.00  | 51,644,320.00           | 2.78          |
| TRT240724T15  | 52,000,000.00  | 91,987,413.00           | 4.96          |
| TRT120325T12  | 98,700,000.00  | 40,499,958.98           | 2.18          |
| TRT110226T13  | 47,281,000.00  | 120,554,598.00          | 6.50          |
| Finansbank A.Ş.   | 119,400,000.00 | 19,400,574.18           | 1.05          |
| Odeabank A.Ş.   | 5,500,000.00   | 21,236,422.54           | 1.14          |
| Akbank T.A.Ş.   | 6,023,016.39   | 19,379,814.10           | 1.04          |
| Denizbank A.Ş.  | 5,500,000.00   | 100,409,096.45          | 5.41          |
| Akbank T.A.Ş.   | 100,000,000.00 | 50,205,102.73           | 2.70          |
| Türkiye İş Bankası A.Ş.                                       | 50,000,000.00  | 50,201,007.04           | 2.70          |
| Yapı Kredi Bankası A.Ş.                                       | 100,000,000.00 | 100,410,205.46          | 5.41          |
| Takasbank Para Piyasası Nakit Teminat                         | 0              | 74,236,793.21           | 4.00          |
|   |                | 2,248,940.68            | 0.12          |
| <b>Toplam</b>   |                | <b>1,856,047,848.17</b> | <b>100.00</b> |

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

|                          | <b>Tutar</b>            | <b>%</b>      |
|--------------------------|-------------------------|---------------|
| Fon portföy değeri       | 1,856,047,848.17        | 100.48        |
| Hazır değerler           | 6,922.12                | 0.00          |
| Alacaklar                | 9,824,009.16            | 0.54          |
| Borçlar                  | (18,765,131.81)         | (1.02)        |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>1,847,113,647.64</b> | <b>100.00</b> |

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  


Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)

**ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2016 - 31.12.2016 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU**

**Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:**

| Gider Türü  | TL                      | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|---|-------------------------|--------------------------------------|
| a Noter Harç ve Tasdik Giderleri                            | 203.58                  | 0.0000%                              |
| b İlan Giderleri  | 3,637.59                | 0.0002%                              |
| c Sigorta Ücretleri   | -                       | 0.0000%                              |
| d Bağımsız Denetim Ücreti                                   | 21,495.45               | 0.0012%                              |
| e Katılma Belgesi Basım Giderleri                           | -                       | 0.0000%                              |
| f Saklama Giderleri   | 171,783.02              | 0.0096%                              |
| g Fon Yönetim Ücreti  | 36,189,633.65           | 2.0131%                              |
| <b>h İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)</b>              | <b>36,386,753.29</b>    | <b>2.0240%</b>                       |
| i Hisse Senedi Komisyonları                                 | 782,720.07              | 0.0435%                              |
| j Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları                 | 114,686.72              | 0.0064%                              |
| k Gecelik Ters Repo Komisyonları                            | 35,461.55               | 0.0020%                              |
| l Vadeli Ters Repo Komisyonları                             | -                       | 0.0000%                              |
| m Borsa Para Piyasası Komisyonları                          | 328,343.04              | 0.0183%                              |
| n Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları                        | -                       | 0.0000%                              |
| o Türev araçları işlem komisyonu                            | 48,965.87               | 0.0027%                              |
| p Kur Farkı Giderleri                                       | -                       | 0.0000%                              |
| <b>q Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)</b> | <b>1,310,177.25</b>     | <b>0.0729%</b>                       |
| r Ödenecek Vergiler   | -                       | 0.0000%                              |
| s Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü              | -                       | 0.0000%                              |
| t Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler                     | 78,186.02               | 0.0043%                              |
| u Diğer Giderler  | 7,584.08                | 0.0004%                              |
| ü Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti                              | 219,214.61              | 0.0122%                              |
| <b>Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)</b>                      | <b>38,001,915.25</b>    | <b>2.1139%</b>                       |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>                           | <b>1,797,745,269.52</b> | <b>100,00</b>                        |

İlgili dönemde kurucu tarafından karşılanmış olan fon gideri bulunmamaktadır.

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.  


Ersin PAK  
Genel Müdür Yardımcısı  
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU  
Direktör  
(Fon Kurulu Üyesi)