

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 fiyatlamalarda 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 yılı hisse senedi piyasaları için volatilitenin yüksek olduğu bir yıl olmuştur. Siyasi tarafta Mayıs ayında yaşanan belirsizlik sonrası endeks yıl için zirvesi olan 87 bin seviyelerinden geri dönmüştür. Sonraki periyotta ise 15 Temmuz darbe girişimiyle beraber endeks yıl içi en düşük seviyesi olan 70.500 seviyesini test etmiştir. Bu düşüşte ayrıca S&P'nin Türkiye'nin notunu indirmesi etkili olmuştur. Ekim ayı sonlarında Moody's'in yatırım yapılabilir seviyesinin altına indirdiği kredi notumuz sonrası toparlanma çabasında olan endeks tekrar 72.500'lü seviyeleri test ettikten sonra yılı yatay bir bantta geçirerek 78.138 puanda kapamıştır. Global piyasalara bakıldığında Brexit sürecinin beklentilerin aksine sonuçlanmasına rağmen büyük bir etki yaratmazken, yılbaşında 2 ila 3 faiz artışı yapması beklenen FED'in sadece Aralık ayında 1 faiz artışı yapması gelişen ülke piyasalarını desteklerken, Türkiye bu piyasalardan olumsuz ayrılmıştır. Çin'deki büyüme endişeleri yılbaşında piyasaları olumsuz etkilerken, yılın devamında bu endişeler dağılmıştır.

Tüm bu gelişmeler ışığında fon düşük risk seviyesinde yüksek getiri sağlamayı başarmıştır. Endeks getirisinin %6 üzerinde toplamda %15 civarında bir getiri elde edilmiştir. Burada hisse bazlı seçimlerfonun getirisini artırırken, piyasa pozisyonlanmamızı yıl genelinde doğru şekilde konumlandırmanın faydası görülmüştür.

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 Kurul'unun 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. 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.
5. 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" yazı 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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 Değer	Rayiç Değer	%
Ortaklık Payı	42,565,941.44	288,301,679.07	97.02
Ters Repo		8,503,916.54	2.86
Takasbank Para Piyasası		353,184.70	0.12
Fon portföy değeri		297,158,780.31	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ortaklık Payları	Akbank T.A.Ş.	3,750,000.54	29,325,004.22	9.87
	Akenerji Elektrik Üretimi Oto. A.Ş.	0.42	0.36	0.00
	Akfen Gyo A.Ş.	1,500,000.00	1,950,000.00	0.66
	Aksa Enerji Üretimi A.Ş.	1,750,000.00	5,215,000.00	1.75
	Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	0.61	1.61	0.00
	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	0.80	3.97	0.00
	Arçelik A.Ş.	175,000.00	3,710,000.00	1.25
	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	500,000.00	6,355,000.00	2.14
	Ayen Enerji A.Ş.	0.71	3.47	0.00
	Aygaz A.Ş.	500,000.22	6,015,002.69	2.02
	Birleşik Mağazalar A.Ş.	145,722.00	7,140,378.00	2.40
	Bolu Çimento Sanayii A.Ş.	0.77	4.83	0.00
	Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.	225,000.00	1,388,250.00	0.47
	Doğuş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.17	0.73	0.00
	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	0.91	0.69	0.00
	Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	0.67	5.92	0.00
	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,250,000.00	3,737,500.00	1.26
	Enka İnşaat A.Ş.	750,000.91	4,035,004.87	1.36
	Ereğli Demir Ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	2,875,000.73	14,777,503.74	4.97
	Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	225,000.00	6,880,500.00	2.32
	T.Garanti Bankası A.Ş.	3,750,000.00	28,575,000.00	9.62
	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	1,250,000.00	11,675,000.00	3.93
	Hürriyet Gazetecilik Ve Matbaacılık A.Ş.	0.56	0.42	0.00

T.İş Bankası A.Ş.	2,250,000.72	11,655,003.71	3.92
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	1.45	1.62	0.00
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.72	1.12	0.00
Koç Holding A.Ş.	875,000.53	12,075,007.27	4.06
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	0.66	10.85	0.00
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	5,000,000.09	5,750,000.10	1.93
Migros Ticaret A.Ş.	175,000.00	3,076,500.00	1.04
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	1,000,000.00	8,450,000.00	2.84
Otokar Otomotiv Ve Savunma Sanayi A.Ş.	100,000.00	13,340,000.00	4.49
Petkim Petrokimya Holding	875,000.71	3,237,502.61	1.09
Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	25,000.00	353,750.00	0.12
Reysaş Taşımacılık Ve Lojistik Ticaret A.Ş.	0.57	0.45	0.00
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	750,000.72	6,862,506.62	2.31
T.Şişe Ve Cam Fabrikaları A.Ş.	1,125,000.81	4,308,753.11	1.45
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.40	0.23	0.00
Soda Sanayii A.Ş.	750,000.26	3,967,501.38	1.34
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	2,500,000.81	24,375,007.89	8.20
Türk Hava Yolları A.O.	500,000.52	2,505,002.60	0.84
Tekfen Holding A.Ş.	0.93	5.98	0.00
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	375,000.67	9,240,016.39	3.11
Turcas Petrol A.Ş.	0.47	0.69	0.00
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	1,531,698.54	4,350,023.85	1.46
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	0.13	0.18	0.00
Türk Traktör Ve Ziraat Akineleri A.Ş.	25,000.00	1,875,000.00	0.63
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	275,000.00	19,456,250.00	6.55
Ülker Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	38,500.00	622,160.00	0.21
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	2,500,000.98	10,875,004.26	3.66
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	3,250,000.77	11,147,502.64	3.75
Ters Repo		8,503,916.54	2.86
Takasbank Para Piyasası		353,184.70	0.12
Toplam		297,158,780.31	100.00

31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar	%
Fon portföy değeri	297,158,780.31	97.89
Hazır değerler	2,449,001.02	0.81
Alacaklar	6,008,515.50	1.98
Borçlar	(2,054,619.89)	(0.68)
Net varlık değeri	303,561,676.94	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı;

Fon Portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin ortaklık paylarına yatıran ve sermaye kazancı (ya da temettü geliri) elde etmeyi hedefleyen fondur.

ALLIANZ TASAM VE EMELİLİK A.Ş.

Hisse Senedi Fonunun fon portföyünde sürekli olarak %80 ve üzeri oranlarda ortaklık payı taşımaktadır ve genelde BIST-100 endeksi kapsamında yer alan ortaklık paylarına yatırım yapılmaktadır.

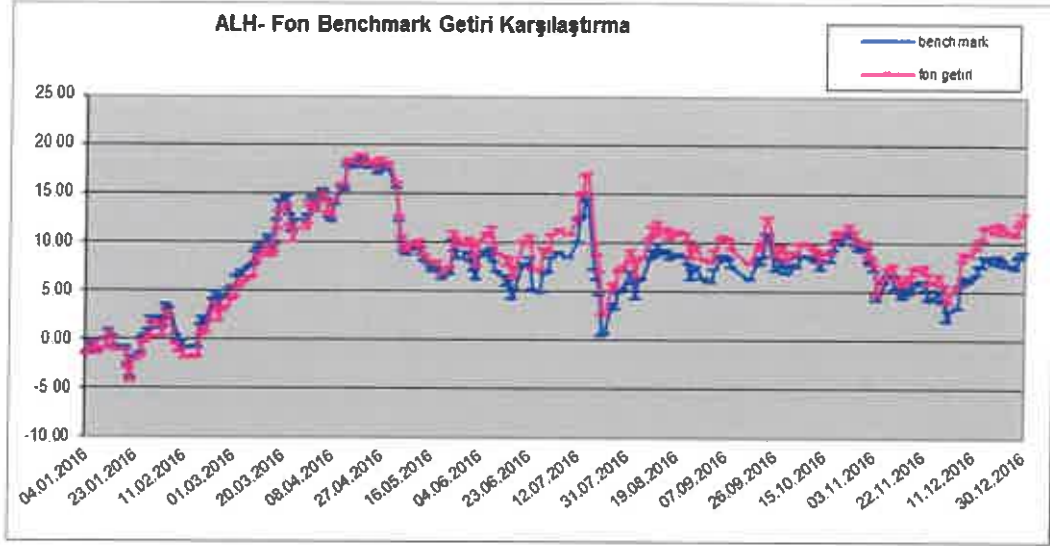
Sermaye Piyasası Kurulu'nun(SPK) 29.12.2015 tarih 06.E.14542 sayılı kararı ile fonun yatırım yaptığı varlıklarda değişikliğe gidilmiş olup, 01.01.2016 tarihinden itibaren fon içtüzük ve izahnamesinde yer alan ve aşağıda belirtilen varlık türü tablosundaki sınırlamalara uygun olarak yönetilmektedir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	80	100
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen iç borçlanma araçları	0	20
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
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	20
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
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 payı	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, "% 10 BIST-KYD REPO BRÜT Endeksi ve % 90 BIST-100 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**
13,09%	15,30%	8,97%	4,12%

*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 %13,09 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %8,97 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

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;

ALLIANZ KATILIM VE EMELKLIK A.Ş.

- 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.

ALLIANZ YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

FON: ALH	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2.0131%
Aracılık Komisyonu Gideri	0.1706%
Diğer Fon Giderleri	0.0042%
SPK Kayda Alma Ücreti	0.0123%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.0001%
Tescil ve İlan Giderleri	0.0012%
Bağımsız Denetim Ücreti	0.0013%
Saklama Giderleri	0.0096%
TOPLAM	2.2123%

Fon Toplam Gider Kesinti Oranı Bilgileri:	%
Fon İçtüzüğünde Belirlenen Yıllık Azami Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı	2.28
2016 Yılı Sonu İtibarıyla Gerçekleşen Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı	2.2123
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 aşılmaması için, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde içtüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona nakden iade edilir.

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01 Ocak 2016- 31 Aralık 2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 156,286,645.00 TL' lik kısa; 142,750,160.00 TL' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

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

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKİLİK A.Ş.

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 10,412,375.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 10,860,905.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 294,419.31 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 92,028.02 TL

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu' nda ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmiş olup, detayları aşağıdaki gibidir:

İşlem Tarihi	Fon Adı	Durum	Mk Tipi	Nominal	Tutar	Birim Fiyat	İade Tarihi
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	244,192.00	256,401.60	1.05	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	119,600.00	557,336.00	4.66	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	53,352.00	207,005.76	3.88	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	22,256.00	677,472.64	30.44	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	42,224.00	830,546.08	19.67	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	275,184.00	908,107.20	3.3	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	46,904.00	864,440.72	18.43	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	151,944.00	627,528.72	4.13	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	203,216.00	603,551.52	2.97	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	590,720.00	1,825,324.80	3.09	15.01.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	244,192.00	256,401.60	1.05	14.04.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	179,400.00	557,336.00	3.11	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	53,352.00	207,005.76	3.88	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	22,256.00	677,472.64	30.44	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	42,224.00	830,546.08	19.67	08.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	275,184.00	908,107.20	3.3	12.04.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	46,904.00	864,440.72	18.43	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	151,944.00	627,528.72	4.13	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	203,216.00	603,551.52	2.97	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	590,720.00	1,825,324.80	3.09	03.02.2016
18.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	43,160.00	3,163,628.00	73.3	03.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	47,196.00	177,456.96	3.76	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	19,688.00	651,672.80	33.1	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	41,492.00	768,016.92	18.51	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	134,412.00	563,186.28	4.19	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	179,768.00	533,910.96	2.97	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	522,560.00	1,609,484.80	3.08	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	38,180.00	2,781,413.00	72.85	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	158,700.00	542,754.00	3.42	08.02.2016
02.03.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	250,000.00	270,000.00	1.08	14.04.2016
02.03.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	171,990.00	626,043.60	3.64	14.04.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	8,120.00	168,733.60	20.78	08.02.2016
14.04.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	494,192.00	795,649.12	1.61	15.07.2016
17.05.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	50,000.00	1,097,000.00	21.94	17.08.2016
01.06.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	1,000,000.00	6,220,000.00	6.22	01.09.2016

15.07.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	494,192.00	726,462.24	1.47	17.10.2016
17.08.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	50,000.00	1,175,000.00	23.5	11.10.2016
01.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	1,000,000.00	5,160,000.00	5.16	03.11.2016
05.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	366,000.00	3.66	21.11.2016
05.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	438,000.00	4.38	05.12.2016
05.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	456,000.00	4.56	21.11.2016
07.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	200,000.00	728,000.00	3.64	23.12.2016
07.10.2016	ALH	AKTİF	Hisse	200,000.00	912,000.00	4.56	06.01.2017
11.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	52,500.00	1,127,700.00	21.48	23.12.2016
17.10.2016	ALH	AKTİF	Hisse	494,192.00	622,681.92	1.26	16.01.2017
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	50,000.00	218,000.00	4.36	03.11.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	150,000.00	546,000.00	3.64	23.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	30,000.00	598,800.00	19.96	21.11.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	175,000.00	806,750.00	4.61	13.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	25,000.00	926,000.00	37.04	23.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	190,000.00	908,200.00	4.78	23.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	200,000.00	886,000.00	4.43	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	30,000.00	138,000.00	4.6	21.11.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	235,000.00	975,250.00	4.15	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	30,000.00	933,600.00	31.12	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	180,000.00	577,800.00	3.21	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	40,000.00	517,200.00	12.93	21.11.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	300,000.00	1,620,000.00	5.4	13.12.2016
03.11.2016	ALH	AKTİF	Hisse	150,000.00	669,000.00	4.46	03.02.2017
03.11.2016	ALH	AKTİF	Hisse	50,000.00	180,500.00	3.61	24.01.2017
21.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	315,000.00	3.15	23.12.2016
21.11.2016	ALH	AKTİF	Hisse	50,000.00	215,000.00	4.3	21.02.2017
21.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	120,000.00	525,600.00	4.38	23.12.2016
05.12.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	419,000.00	4.19	23.12.2016

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 YATIRIM 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.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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 tutarını temsilen 10.000.000.000 adet 1' inci tertip fon payları Kurul kaydına alınmıştır.

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 Kurul'unun 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. 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.

5. 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" yazı 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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 fiyatlamlalarda 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 yılı hisse senedi piyasaları için volatilitenin yüksek olduğu bir yıl olmuştur. Siyasi tarafta Mayıs ayında yaşanan belirsizlik sonrası endeks yıl için zirvesi olan 87 bin seviyelerinden geri dönmüştür. Sonraki periyotta ise 15 Temmuz darbe girişimiyle beraber endeks yıl içi en düşük seviyesi olan 70.500 seviyesini test etmiştir. Bu düşüşte ayrıca S&P'nin Türkiye'nin notunu indirmesi etkili olmuştur. Ekim ayı sonlarında Moody's'in yatırım yapılabilir seviyesinin altına indirdiği kredi notumuz sonrası toparlanma çabasında olan endeks tekrar 72.500'lü seviyeleri test ettikten sonra yılı yatay bir bantta geçirerek 78.138 puanda kapamıştır. Global piyasalara bakıldığında Brexit sürecinin beklentilerin aksine sonuçlanmasına rağmen büyük bir etki yaratmazken, yılbaşında 2 ila 3 faiz artışı yapması beklenen FED'in sadece Aralık ayında 1 faiz artışı yapması gelişen ülke piyasalarını desteklerken, Türkiye bu piyasalardan olumsuz ayrılmıştır. Çin'deki büyüme endişeleri yılbaşında piyasaları olumsuz etkilerken, yılın devamında bu endişeler dağılmıştır.

Tüm bu gelişmeler ışığında fon düşük risk seviyesinde yüksek getiri sağlamayı başarmıştır. Endeks getirisinin %6 üzerinde toplamda %15 civarında bir getiri elde edilmiştir. Burada hisse bazlı seçimlerfonun getirisini artırırken, piyasa pozisyonlanmamızı yıl genelinde doğru şekilde konumlandırmanın faydası görülmüştür.

3) Yatırım Politikaları ve Fon Performansları

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

Hisse Senedi Fonu, portföyünde sürekli olarak %80 ve üzeri oranlarda ortaklık payı taşımaktadır. Fon genelde BIST-100 endeksi kapsamında yer alan ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Fon

portföyü, en düşük dalgalanma ile en yüksek getiriye sağlama amacına uygun biçimde oluşturulmaktadır. Bu amaç kapsamında yatırım yapılan ortaklık payları makroekonomik analiz ve beklentiler göz önünde bulundurularak portföye dahil edilmektedir. Ayrıca gerekli durumlarda türev enstrümanlar kullanılmaktadır.

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	80	100
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen iç borçlanma araçları	0	20
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
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	20
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
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 payı	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, "% 10 BIST-KYD REPO BRÜT Endeksi ve % 90 BIST-100 Endeksi " olarak belirlenmiştir.

Dönem: 01/01/2016-31/12/2016

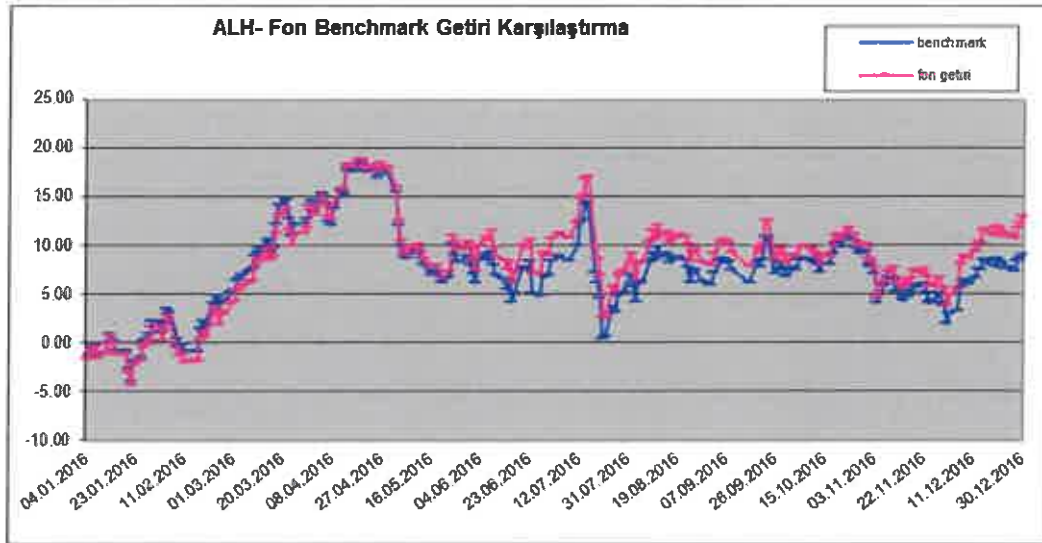
Fonun Net Getirisi	Fonun Brüt Getirisi *	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	Fonun Nispi Getirisi**
13,09%	15,30%	8,97%	4,12%

*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 %13,09 olarak gerçekleşirken, Benchmarkının (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %8,97 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:



01 Ocak 2016– 31 Aralık 2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası' nda 156,286,645.00 TL' lik kısa; 142,750,160.00 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	: 10,412,375.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 10,860,905.00 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 294,419.31 TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 92,028.02 TL

01.01.2016 - 31.12.2016 döneminde Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu' nda ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmiş olup, detayları aşağıdaki gibidir:

İşlem Tarihi	Fon Adı	Durum	Mk Tipi	Nominal	Tutar	Birim Fiyat	İade Tarihi
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	244,192.00	256,401.60	1.05	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	119,600.00	557,336.00	4.66	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	53,352.00	207,005.76	3.88	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	22,256.00	677,472.64	30.44	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	42,224.00	830,546.08	19.67	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	275,184.00	908,107.20	3.3	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	46,904.00	864,440.72	18.43	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	151,944.00	627,528.72	4.13	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	203,216.00	603,551.52	2.97	15.01.2016
08.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	590,720.00	1,825,324.80	3.09	15.01.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	244,192.00	256,401.60	1.05	14.04.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	179,400.00	557,336.00	3.11	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	53,352.00	207,005.76	3.88	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	22,256.00	677,472.64	30.44	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	42,224.00	830,546.08	19.67	08.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	275,184.00	908,107.20	3.3	12.04.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	46,904.00	864,440.72	18.43	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	151,944.00	627,528.72	4.13	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	203,216.00	603,551.52	2.97	03.02.2016
15.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	590,720.00	1,825,324.80	3.09	03.02.2016
18.01.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	43,160.00	3,163,628.00	73.3	03.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	47,196.00	177,456.96	3.76	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	19,688.00	651,672.80	33.1	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	41,492.00	768,016.92	18.51	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	134,412.00	563,186.28	4.19	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	179,768.00	533,910.96	2.97	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	522,560.00	1,609,484.80	3.08	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	38,180.00	2,781,413.00	72.85	08.02.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	158,700.00	542,754.00	3.42	08.02.2016
02.03.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	250,000.00	270,000.00	1.08	14.04.2016
02.03.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	171,990.00	626,043.60	3.64	14.04.2016
03.02.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	8,120.00	168,733.60	20.78	08.02.2016
14.04.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	494,192.00	795,649.12	1.61	15.07.2016
17.05.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	50,000.00	1,097,000.00	21.94	17.08.2016
01.06.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	1,000,000.00	6,220,000.00	6.22	01.09.2016
15.07.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	494,192.00	726,462.24	1.47	17.10.2016
17.08.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	50,000.00	1,175,000.00	23.5	11.10.2016
01.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	1,000,000.00	5,160,000.00	5.16	03.11.2016
05.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	366,000.00	3.66	21.11.2016
05.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	438,000.00	4.38	05.12.2016
05.09.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	456,000.00	4.56	21.11.2016

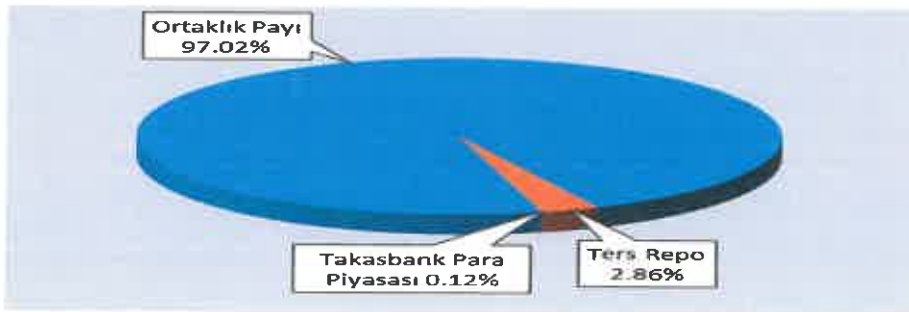
07.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	200,000.00	728,000.00	3.64	23.12.2016
07.10.2016	ALH	AKTİF	Hisse	200,000.00	912,000.00	4.56	06.01.2017
11.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	52,500.00	1,127,700.00	21.48	23.12.2016
17.10.2016	ALH	AKTİF	Hisse	494,192.00	622,681.92	1.26	16.01.2017
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	50,000.00	218,000.00	4.36	03.11.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	150,000.00	546,000.00	3.64	23.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	30,000.00	598,800.00	19.96	21.11.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	175,000.00	806,750.00	4.61	13.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	25,000.00	926,000.00	37.04	23.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	190,000.00	908,200.00	4.78	23.12.2016
20.10.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	200,000.00	886,000.00	4.43	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	30,000.00	138,000.00	4.6	21.11.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	235,000.00	975,250.00	4.15	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	30,000.00	933,600.00	31.12	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	180,000.00	577,800.00	3.21	23.12.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	40,000.00	517,200.00	12.93	21.11.2016
03.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	300,000.00	1,620,000.00	5.4	13.12.2016
03.11.2016	ALH	AKTİF	Hisse	150,000.00	669,000.00	4.46	03.02.2017
03.11.2016	ALH	AKTİF	Hisse	50,000.00	180,500.00	3.61	24.01.2017
21.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	315,000.00	3.15	23.12.2016
21.11.2016	ALH	AKTİF	Hisse	50,000.00	215,000.00	4.3	21.02.2017
21.11.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	120,000.00	525,600.00	4.38	23.12.2016
05.12.2016	ALH	İADE EDİLMİŞ	Hisse	100,000.00	419,000.00	4.19	23.12.2016

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 303,561,676.94- TL olup, portföyün %97,02'si ortaklık payları, %0,12'si takasbank para piyasası işlemleri, ve %2,86'sı ters repodan oluşmuştur.



ALLIANCE YATIRIM VE EMEKLİLİK A.Ş.

Ersin PAK
Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Üyesi)

Burcu UZUNOĞLU
Direktör
(Fon Kurulu Üyesi)

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Ortaklık Payı	42,565,941.44	288,301,679.07	97.02
Ters Repo		8,503,916.54	2.86
Takasbank Para Piyasası		353,184.70	0.12
Fon portföy değeri		297,158,780.31	100.00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Ortaklık Payları	Akbank T.A.Ş.	3,750,000.54	29,325,004.22	9.87
	Akenerji Elektrik Üretimi Oto. A.Ş.	0.42	0.36	0.00
	Akfen Gyo A.Ş.	1,500,000.00	1,950,000.00	0.66
	Aksa Enerji Üretimi A.Ş.	1,750,000.00	5,215,000.00	1.75
	Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	0.61	1.61	0.00
	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	0.80	3.97	0.00
	Arçelik A.Ş.	175,000.00	3,710,000.00	1.25
	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	500,000.00	6,355,000.00	2.14
	Ayen Enerji A.Ş.	0.71	3.47	0.00
	Aygaz A.Ş.	500,000.22	6,015,002.69	2.02
	Birleşik Mağazalar A.Ş.	145,722.00	7,140,378.00	2.40
	Bolu Çimento Sanayii A.Ş.	0.77	4.83	0.00
	Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.	225,000.00	1,388,250.00	0.47
	Doğuş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.17	0.73	0.00
	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	0.91	0.69	0.00
	Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	0.67	5.92	0.00
	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,250,000.00	3,737,500.00	1.26
	Enka İnşaat A.Ş.	750,000.91	4,035,004.87	1.36
	Ereğli Demir Ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	2,875,000.73	14,777,503.74	4.97
	Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	225,000.00	6,880,500.00	2.32
	T.Garanti Bankası A.Ş.	3,750,000.00	28,575,000.00	9.62
	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	1,250,000.00	11,675,000.00	3.93
	Hürriyet Gazetecilik Ve Matbaacılık A.Ş.	0.56	0.42	0.00
	T.İş Bankası A.Ş.	2,250,000.72	11,655,003.71	3.92
	İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	1.45	1.62	0.00
	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.72	1.12	0.00
	Koç Holding A.Ş.	875,000.53	12,075,007.27	4.06
	Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	0.66	10.85	0.00
	Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	5,000,000.09	5,750,000.10	1.93
	Migros Ticaret A.Ş.	175,000.00	3,076,500.00	1.04
	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	1,000,000.00	8,450,000.00	2.84
	Otokar Otomotiv Ve Savunma Sanayi A.Ş.	100,000.00	13,340,000.00	4.49
	Petkim Petrokimya Holding	875,000.71	3,237,502.61	1.09
	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	25,000.00	353,750.00	0.12
	Reysaş Taşımacılık Ve Lojistik Ticaret A.Ş.	0.57	0.45	0.00
	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	750,000.72	6,862,506.62	2.31
	T.Şişe Ve Cam Fabrikaları A.Ş.	1,125,000.81	4,308,753.11	1.45
	Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0.40	0.23	0.00
	Soda Sanayii A.Ş.	750,000.26	3,967,501.38	1.34
	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	2,500,000.81	24,375,007.89	8.20
	Türk Hava Yolları A.O.	500,000.52	2,505,002.60	0.84
	Tekfen Holding A.Ş.	0.93	5.98	0.00

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	375,000.67	9,240,016.39	3.11
Turcas Petrol A.Ş.	0.47	0.69	0.00
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	1,531,698.54	4,350,023.85	1.46
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	0.13	0.18	0.00
Türk Traktör Ve Ziraat Akineleri A.Ş.	25,000.00	1,875,000.00	0.63
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	275,000.00	19,456,250.00	6.55
Ülker Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	38,500.00	622,160.00	0.21
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	2,500,000.98	10,875,004.26	3.66
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	3,250,000.77	11,147,502.64	3.75
Ters Repo		8,503,916.54	2.86
Takasbank Para Piyasası		353,184.70	0.12
Toplam		297,158,780.31	100.00

ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar	%
Fon portföy değeri	297,158,780.31	97.89
Hazır değerler	2,449,001.02	0.81
Alacaklar	6,008,515.50	1.98
Borçlar	(2,054,619.89)	(0.68)
Net varlık değeri	303,561,676.94	100.00

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.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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	0.0001%
b İlan Giderleri	3,652.74	0.0012%
c Sigorta Ücretleri	-	0.0000%
d Bağımsız Denetim Ücreti	3,792.15	0.0013%
e Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	0.0000%
f Saklama Giderleri	29,046.09	0.0096%
g Fon Yönetim Ücreti	6,067,511.62	2.0131%
h İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	6,104,206.18	2.0252%
i Hisse Senedi Komisyonları	398,048.88	0.1321%
j Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	-	0.0000%
k Gecelik Ters Repo Komisyonları	20,382.50	0.0068%
l Vadeli Ters Repo Komisyonları	-	0.0000%
m Borsa Para Piyasası Komisyonları	3,674.25	0.0012%
n Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-	0.0000%
o Türev araçları işlem komisyonu	92,028.02	0.0305%
p Kur Farkı Giderleri	-	0.0000%
q Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	514,133.65	0.1706%
r Ödenecek Vergiler	-	0.0000%
s Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-	0.0000%
t Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	3,491.33	0.0012%
u Diğer Giderler	9,086.00	0.0030%
ü Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	37,100.37	0.0123%
Toplam Giderler (h+q+r+s+t+u+ü)	6,668,017.53	2.2123%
Ortalama Fon Toplam Değeri	301,407,892.98	100,00

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)