

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

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

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Yurtdışı piyasalarda ABD'de enflasyonunun artış eğiliminde olması ABD 10 yıllık tahvil faizinin ilk çeyrekte %2.96'ya kadar yükselmesine neden olmuştur. MSCI tüm ülkeler dünya endeksi, yılın ilk çeyreğinde %1.4 düşmüştür. Diğer yandan, ABD 10-yıllık tahvil faizi 1. çeyreği 33 baz puan yükselerek %2.74'te tamamlamıştır. Ticaret savaşı kaygıları güvenli liman talebine neden olarak ABD 10-yıllık tahvil faizinin %3'ün üzerine yükselmesini engellemiştir. Dolar endeksi (DXY) Mart'ta görece yatay bir seyir izlemiştir. İkinci çeyrekte ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşına dair haberler sık sık gündemin üst sıralarında yer almıştır. Bu haberler küresel büyümenin olumsuz etkileneyeceği kaygılarına neden olarak küresel hisse senedi piyasalarında oynaklığın artmasına neden olmuştur. Fed'in faiz artırma süreci söz konusu dönemde doların hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasa para birimleri karşısında değer kazanmasını sağlamıştır. Doların gelişmiş piyasa para birimleri karşısında değerini ölçen dolar endeksi %5 yükselmiştir. Diğer yandan, ABD 10-yıllık tahvil faizi %3'ün üzerine yükseldiği bu dönemi %2.86'da tamamlamıştır.

İkinci çeyrek, ABD tarafında ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin güçlü kalmaya devam ettiği, petrol fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle küresel enflasyon baskılarının arttığı bir çeyrek olmuştur. Bu gelişmelerle, özellikle ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımı döngüsüne devam etmesi yönünde bir fiyatlamaya şahit olunmuştur. Bunun yanı sıra, diğer gelişmiş ülkelerde (özellikle Avrupa bölgesinde) ise ekonomik aktivitede ivme kaybı, bu ülke merkez bankalarına ilişkin sıkılaşma beklentilerinin ötelenmesine yol açmıştır. Güçlü dolar, yükselen ABD faizleri ve ticaret savaşı kaygıları gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı yaratmıştır. ABD hisse senetleri bu çeyreği dolar cinsi %2.9 getiri ve Avrupa hisse senetleri Euro cinsi %1 kazanç ile kapatmıştır. MSCI Gelişmekte olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi çeyreği USD bazında yüzde 8.7 değer kaybı ile kapatmıştır. Aynı şekilde gelişmekte olan ülke devlet tahvilleri de bu çeyreği USD cinsinden değer kaybı ile kapatmıştır.

ABD Merkez Bankası Fed Mart toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan yükseltmiştir. Ayrıca, 2019 için faiz artışı tahmini sayısı ikiden üçe yükseltilmiştir. ABD Merkez Bankası Fed, 13 Haziran'daki toplantısında piyasanın beklediği gibi politika faizini 25 baz puanlık artışla %1.50-1.75 bandından %1.75-2.00 bandına yükseltmiştir. Banka açıklamasında, para politikasının geleceğine dair daha şahince bir dil kullanırken projeksiyonlarda yaptığı değişiklikler de bu duruşu desteklemiştir. Fed yetkililerinin bu yıl için büyüme ve çekirdek PCE enflasyonu beklentileri yukarı yönlü revize edilmiştir. Bu yılın tamamı için medyan faiz artışı tahmini 3'ten 4'e yükselmiştir.

Avrupa Merkez Bankası beklentilere paralel olarak 14 Haziran toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmamıştır. Banka net varlık alımlarını Aralık ayında sonlandırma kararı almıştır. Eylül'e kadar aylık 30 milyar Euro olarak devam edecek program, Eylül sonrasında üç ay 15 milyar Euro olarak devam edecek ve Aralık'ta sona erecektir. Bu değişiklik aslında Euro-pozitif algılanabileceken, bankanın en azından 2019 yazına kadar faiz oranlarının şu andaki seviyelerde kalacağını açıklaması, piyasanın faiz artışlarının gecikeceğini düşünmesine ve Euro'nun bu nedenle Merkez Bankası kararı sonrasında keskin bir değer kaybı yaşamasına neden olmuştur.

Önümüzdeki aylarda küresel tahvil piyasaları üzerinde etkili olacak en önemli başlık FED'in 2018 faiz artırımı patikası olacaktır. Ayrıca ABD ve Çin arasında muhtemel ticaret savaşlarının genişleyip genişlemeyeceği de global piyasalar üzerinde etkili olacak. Türkiye piyasaları özelinde ise enflasyon gerçekleştirmeleri önemli olacaktır.

Türkiye ekonomisi 2018'in ilk 3 ayında beklentileri aşarak yıllık %7,4 büyüme kaydetmiştir. Alt kalemler incelendiğinde büyümenin önemli ölçüde özel tüketimden beslendiği dikkat çekmektedir. Özel tüketim büyümesi bu dönemde %11'e yükselirken kamu harcamaları %3,4'e gerilemiştir. Yatırım harcamalarındaki büyümenin %9,7'ye yükselmesi ise olumlu algılanmıştır. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir ivme kaybı gözlenirse de, yine de güçlü bir büyüme rakamı beklenmektedir. Enflasyon tarafında ise olumsuz bir görünüm hâkim olmuştur. Manşet enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %15,4'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise 2003 yılından bu yana en yüksek düzeyler olan %14,6 seviyelerine ulaşmış durumdadır. Enflasyon verilerindeki temel risk unsurunun ise yıllık bazda %24'e yaklaşan üretici fiyatları ve %18'leri aşan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. TCMB de enflasyona yönelik adım atmıştır. Merkez Bankası politika faizini son- bir ayda ikinci kez artırarak, %17,75'e yükseltirken faiz koridorunun üst bandını %19,25 olarak belirlemiştir.

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

Ticaret savaşlarının gündemi meşgul etmesi ile risk iştahının bozulduğu, ABD faizlerinin sert yükseldiği bir süreçte gelişen ülke varlıkları ile birlikte yurt içi varlıklarında da değer kayıpları kaydedilmiştir. Dolar/TL ilk yarıda %24 değer kaybı yaşarken, 10 yıllık faizlerde yükseliş 500 baz puanının üzerinde gerçekleşmiştir.

2017 yılını 115,333 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksi %0.3'lük bir artış göstererek 1.çeyreği 114,930 seviyesinden kapatmıştır. Ocak ayında, 2017 yılının son aylarındaki dinamikler bozulmamış ve hisse senetleri ay boyunca diğer varlıklardan olumlu ayrılmıştır. Ticaret savaşları kaygılarıyla gelişmiş ülkeler hisse senedi piyasalarındaki düşüşe TL'deki zayıflığın da eklenmesi ile BIST'de seyir olumsuzlaşmıştır.

1.çeyreği 114,930 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksi %16.0 düşerek 2.çeyreği 96,520 seviyesinde tamamlamıştır. Nisan ayında Amerika faizlerindeki yükseliş ve doların kuvvetlenmesi BIST'de olumsuz ayrışmanın başlangıcı olmuştur. Mayıs ayında kuvvetli dolar, seçim sonrası belirsizlikler ve kötüleşen enflasyon beklentileri piyasalarda sert satışlara sebep olmuştur. Ay sonuna doğru artan kur baskıları sonrasında Merkez Bankası'nın faiz artışı kurda ve borsada hızlı bir toparlanmaya imkân verse de, olumlu tepki kısa süreli olmuştur. Bilhassa bankacılık sektörü hisselerinde faiz kararından sonraki zayıflık göze çarpmaktadır. Global tarafta ticaret savaşı kaygıları ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artırım beklentilerindeki artış yurtiçinde seçime yaklaşırken risk azaltma eğilimi ile birleşince bilhassa Haziran ayının ilk haftasında BIST'de zayıf seyir hakim olmuştur. Seçim sonrasında ise belirsizlik ortamının kalkmış olması kısıtlı bir toparlanmaya imkân verse de aylık bazda gerilemeye engel olamamıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu, olağanüstü durumlar dışında her ay toplanır. İlgili dönemde gerçekleştirilmiş olan fon kurulu toplantılarında fonun performansı başta olmak üzere, piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler ile diğer fonlara ilişkin konular görüşülmüştür.

Fonun portföy yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi tarafından Risk Yönetimi Prosedürüne uygun olarak yapılan günlük risk ölçümlerine göre 2018 yılının ilk 6 ayında herhangi bir limit aşımına rastlanmamıştır. Ölçümlerin sonuçları Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Fon Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

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

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "Fon Kurulu Faaliyet Raporu" raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AZH - Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Diğer - Teminat	3.805.721,01	3.805.721,01	1,35
Ters Repo	17.155.315,23	17.155.315,23	6,10
Yurtiçi Ortaklık Payları	35.007.506,43	260.528.598,52	92,55
Fon Portföy Değeri		281.489.634,76	100,00

Portföydeki varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Diğer - Teminat		3.805.721,01	1,35
TRY	3.805.721,01	3.805.721,01	1,35

Ters Repo		17.155.315,23	6,10
Yurtiçi Ortaklık Payları		260.528.598,52	92,55
AKBANK	3.120.000,83	23.462.406,26	8,34
AKSİGORTA	700.000,00	2.716.000,00	0,96
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI	0,84	1,15	0,00
ANADOLU EFES BİRACILIK	297.500,00	7.021.000,00	2,49
ANADOLU HAYAT EMEK.	0,35	3,05	0,00
ARÇELİK	210.000,00	3.202.500,00	1,14
ASELSAN	160.000,00	3.702.400,00	1,32
AYGAZ	0,51	5,56	0,00
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR	185.250,00	12.439.537,50	4,42
BOLU ÇİMENTO	565.700,00	3.722.306,00	1,32
DOĞAN HOLDİNG	0,66	0,64	0,00
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.202.000,00	7.452.400,00	2,65
ENKA İNŞAAT	0,25	1,18	0,00
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	2.370.000,29	24.174.002,91	8,59
FİNANSBANK	0,90	4,25	0,00
GARANTİ BANKASI	2.815.000,00	23.589.700,00	8,38
HEKTAŞ	580.000,00	6.061.000,00	2,15
HÜRRİYET GAZETECİLİK	0,05	0,07	0,00
İŞ BANKASI	1.802.999,96	10.277.099,77	3,65
İŞ FİNANSAL KİRALAMA	0,01	0,04	0,00
İŞ G.M.Y.O.	0,38	0,38	0,00
KARDEMİR	2.500.000,23	11.025.001,00	3,92
KOÇ HOLDİNG	500.000,39	7.110.005,47	2,53
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ	218.000,00	9.265.000,00	3,29
MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	94.000,00	3.669.760,00	1,30
MIGROS	93.000,00	1.910.220,00	0,68

A

ODAŞ ELEKTRİK	707.500,44	3.693.152,29	1,31
ORGE ENERJİ	150.000,00	408.000,00	0,14
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI	260.000,00	6.401.200,00	2,27
PETKİM	126.000,21	609.841,00	0,22
REYSAŞ TAŞIMACILIK	0,87	0,77	0,00
SABANCI HOLDİNG	842.000,55	7.434.864,81	2,64
SİNPAŞ G.M.Y.O.	0,22	0,14	0,00
SODA SANAYİİ	1.275.000,66	7.905.004,07	2,81
ŞİŞE CAM	0,47	1,99	0,00
T. VAKIFLAR BANKASI	0,68	3,34	0,00
T.S.K.B.	3.000.000,90	2.910.000,87	1,03
TEKFEN HOLDİNG	273.540,06	4.745.920,04	1,69
TOFAŞ OTOMOBİL FAB.	260.000,89	6.255.621,37	2,22
TORUNLAR G.M.Y.O.	1,98	5,42	0,00
TRAKYA CAM	2.100.000,28	8.715.001,18	3,10
TURKCELL	700.000,54	8.519.006,60	3,03
TÜPRAŞ	70.000,00	7.560.000,00	2,69
TÜRK HAVA YOLLARI	1.370.000,64	18.549.808,72	6,59
ÜLKER	0,46	8,35	0,00
YAPI VE KREDİ BANKASI	6.460.000,94	16.020.802,33	5,69
Toplam		281.489.634,76	100,00

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

	Tutar	%
Fon portföy değeri	281.489.634,76	100,47
Hazır değerler	14.300,66	0,01
Alacaklar	2.235.960,28	0,80
Diğer Varlıklar	0,00	0,00
Borçlar	-3.567.617,34	-1,28
Net varlık değeri	280.172.278,36	100,00


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

İlgili dönemde fonun yönetim stratejisi:

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

Fon portföyüne yabancı yatırım araçları dahil edilmeyecektir.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

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

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

Karşılaştırma Ölçütü ;

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


Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

8

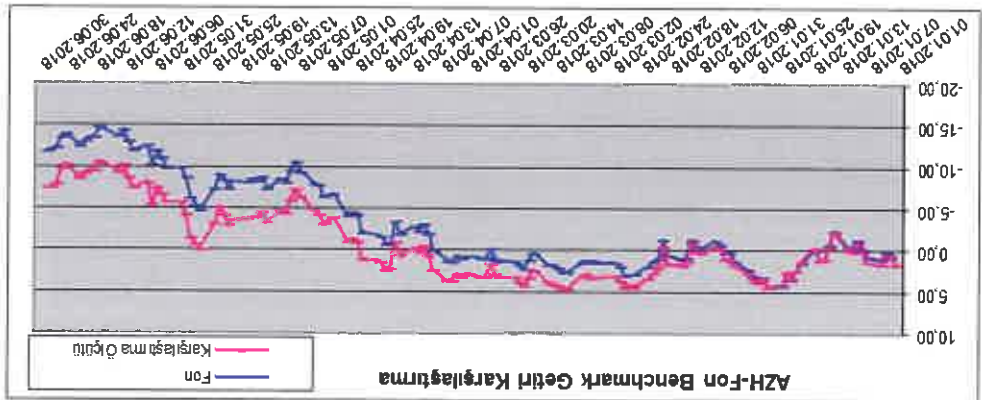
Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri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

01 Ocak 2018- 30 Haziran 2018 tarihleri arasında fon getirisi %-7,42 olarak gerçekleşirken, Benchmarkın (Karşılaştırma ölçütü) getirisi %-11,79 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun brüt getirisi, fon portföyünden karşılanan toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan fon toplam gideri ile brütleştirilen fon getirisini ifade etmektedir. (*) Fonun nispi getirisi performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan fonun net getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunan pozitif ya da negatif yüzdesel değeri ifade etmektedir.

Fonun Net Getirisi %	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Fonun Brüt Getirisi (%)	Fonun Nispi Getirisi (**)(%)
-7,42	-11,79	-6,36	4,37

Dönem: 01.01.2018-30.06.2018



Fonun ve karşılaştırma ölçütünün dönem içindeki getiri grafiği aşağıdaki gibidir:

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

İlgili dönemde geçerli olan komisyon oranları aşağıdaki gibidir :

- I. Ortaklık Payları: Ortaklık payı alım satımlarında aracı kuruluşlara alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,0004 komisyon + BSMV ödenmektedir. (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için komisyon oranına BSMV dahildir.)
- II. Borçlanma Araçları: Borçlanma araçları alım satımlarında işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- III. Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo ve vadeli ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- IV. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank Para Piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden Takasbank İşlem Komisyonu ödenmektedir.
- V. Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Finansman Bonusu: Özel sektör borçlanma araçları ve finansman bonusu alım satım işlemlerinde sadece işlem tutarı üzerinden BIST tescil ücreti ödenmektedir.
- VI. VİOP İşlem Komisyonları: VİOP' dan yapılan işlemlerde alım satım maliyet bedelleri üzerinden 0,00015 komisyon + BSMV ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıdaki tablolarda, fondan yapılan harcamaların 01 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 dönemine ait tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı, toplam fon gider oranı aşımı var ise fonun kurucudan alacağı olarak hesaplanan tutar ile kurucu tarafından karşılanan diğer giderlere ait bilgiler yer almaktadır.

FON: AZH	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
GİDER TÜRÜ	%
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,0163%
Aracılık Komisyonu Gideri	0,0348%
Diğer Fon Giderleri	0,0024%
SPK Kayda Alma Ücreti	0,0060%
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,0001%
Tescil ve İlan Giderleri	0,0003%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,0002%
Saklama Giderleri	0,0053%
TOPLAM	1,0653%

İlgili dönemde fonun kurucu tarafından karşılanan gideri bulunmamaktadır.

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

01.01.2018- 30.06.2018 döneminde Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasa'sında 34.237.032,50TL' lik kısa, 37.718.390,00' lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

01.01.2018- 30.06.2018 döneminde VİOPişlemlerinden elde edilen gelirler ile oluşan giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	: 8.611.050,00TL
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	: 6.533.057,50TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	: 135.738,88TL
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	: 7.695,42TL

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

EKLER:

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

Ersin PAK

Genel Müdür Yardımcısı
(Fon Kurulu Başkanı)

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Burcu Uzunoğlu

Direktör (Mali İşler)
(Fon Kurulu Üyesi)