

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATKI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Katki Fonu
Fon'un Adı	AXA Katkı Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000
Avans Tutarı	YOK

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/328
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28.03.2013	281/3201
Fon İçtüzüğü Tescili	04.04.2013	-
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	10.04.2013	8297

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	24.04.2013	424
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	25.04.2013	8311
İlk Halka Arz Tarihi	02.05.2013	

C. FON KURULU ÜYELERİ

Adı Soyadı	Görev	Göreve Atanma Tarihi	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar	Bağımsız Üye
CENGİZ KILIÇ	Fon Kurulu Başkanı	29/04/2016	18		Hayır
İBRAHİM OLGUN KÜNTAY	Fon Kurulu Üyesi	18/07/2011	36		Hayır
AYLİN YILDIZ	Fon Kurulu Üyesi	29/04/2016	11		Hayır
Cenk Günkut	Fon Kurulu Üyesi	01/04/2019			Hayır

D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Adı Soyadı	Göreve Atanma Tarihi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar
Mehmet Cengiz Yılmaz	01/04/2019	Ak Portföy Yönetimi AŞ / Müdür	14	
İdil Sazer	01/04/2019	Ak Portföy Yönetimi AŞ / Müdür Yardımcısı	12	
Bulut Özer	01/04/2019	Ak Portföy Yönetimi AŞ / Müdür Yardımcısı	9	
Saliha Atagün kılıç	01/04/2019	Ak Portföy Yönetimi AŞ / Müdür Yardımcısı	19	

E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

F. FON DENETÇİLERİ

Adı Soyadı	Göreve Atanma Tarihi	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar
ÖZLEM ZAMAN	28/02/2013	10	

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

18.06.2019 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

Ø Dünya Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- Büyümeye öncü göstergeler küresel bazda yavaşlamaya işaret etmekte. Global PMI Haziran 2016 düzeylerine gerilemiş durumda.
- Büyüme görünümü faiz hadlerinin düşmesinde en büyük etken niteliğinde.
- ABD 10 yıllık tahvil faizler 2,171er ile Eylül 2017 diplerini test etti.
- Fed'in Temmuz toplantısında faiz indirimi yapma ihtimali %80'lere yükselişmiş durumda.
- Negatif faizli tahvil-bono oranı Ekim 2016 düzeyleri olan %21'lere yükselmiş durumda.
- 2019 başında küresel hisse senedi piyasalarında yaşanan rallide küresel para arzının güçlü bir etkisi olduğu görülüyor.
- ABD-Çin ticaret savaşlarının küresel büyüme üzerinde baskı yarattığı mevcut konjonktürde, merkez bankalarının politikaları yakından takip edilmeye devam edilecektir.
- ABD-Çin ticaret savaşları ile risk iştahında yaşanan bozulma ile Mayıs ayında gelişen ülkelerden fon çıkışları yaşandı.
- Küresel olarak hisse senedi fonlarından sert çıkışlar kaydedilirken, tahvil-bono fonlarında güçlü alımlar kaydedildi.
- Gelişen ülkelerde de buna paralel olarak hisse senedi fonlarından daha güçlü çıkışlar kaydedildi.

Ø Türkiye Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- Yılın ilk çeyreğinde GSYH %2,6 daralma kaydetti.
- Belirsizlik ortamı ve faizlerdeki yüksek seyrin etkisiyle özel tüketim %4,7 ve yatırımlar %13 geriledi. Yatırımlar böylece 2009'dan bu yana en sert daralmasını kaydetmiş oldu.
- Talepte yaşanan daralmayla ithalattaki düşüş ise %28,8 ile oldukça sert oldu, ihracat %9,5 ile büyümeye en önemli katkıyı yaptı.
- Öncü göstergeler dipten uzaklaşsa da, yılının ikinci çeyreğinde ekonomi de daralmanın devam edebileceğine işaret etmekte.

- PMI Nisan'da 46,8'den 45,3'e geriledi.
- Sanayi üretiminde düşüş 7 ayın en iyi rakamı olarak Mart ayında yıllık bazda %2,2'ye geriledi. Yılın ilk çeyreğinde güçlü seyreden kredi büyümesi sanayi üretiminin toparlanmasında etkili oldu.
- Şubat ayında 12 aylık kümülatif cari açık 12,8 milyar \$ (GSYhTya oranla %1,7) ile Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi.
- Cari açıkta yaşanan iyileşmede, dış ticaret açığının güçlü daralması ile hizmetler dengesinin yüksek fazla vermesi ana etkenler.
- 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı rakamı Nisan ayında 37,4 milyar \$ e Ekim 2009'dan bu yana en düşük seviyesi ne geriledi.
- 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı rakamı Nisan ayında 37,4 milyar \$ e Ekim 2009'dan bu yana en düşük seviyesi ne geriledi.
- Bütçedeki bozulmada yükselen faiz ödemeleri, ÖTV ile KDV gelirlerinde yaşanan düşüş ve faiz dışı harcamaların gelir performansına kıyasla hızlı yükselmesi etkili oldu.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fon 01.04.2019 tarihinde Ak Portföy yönetimine devir olmuştur.
- Fonda yıllık bazda negatif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasa şartlarına göre uygun borçlanma araçlarına yatırım yapılacaktır.
- Fonda karşılaştırma ölçütü üzerinde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 4.çeyrek dilimde yer almaktadır.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %70'i ilgisine göre Hazine ve Maliye Bakanlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır.

Portföyün azami olarak yüzde yirmisi değişen piyasa koşullarına göre Devlet Katkısı Yönetmeliğinin 11. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden mevduat/katılma hesabında, fon portföyünün azami yüzde onbeşi Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından, kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipotekle dayalı menkul kıymetlerde ve asgari yüzde onu BIST 100 Endeksi, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde paylardan oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %5'lik kısmı ise BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo, borsa veya borsa dışından vaad sözleşmeleri ve Takasbank ve/veya yurt içi para piyasası

işlemlerinde değerlendirilebilir. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon piyasa, faiz ve firma riski taşımaktadır.

Fonun yönetiminde, bu maddede belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları da dikkate alınır.

Fonun karşılaştırma ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)	Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say.
BIST-KYD DIBS Uzun Endeksi	85	
BIST 100 Endeksi	5	
BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi	10	

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
İlgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketleri tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	70	100
Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat* veya katılma hesabı*	0	25
Türk Lirası Cinsinden Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhrac Edilen Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhrac Edilen Kira Sertifikaları veya Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler ile Varlık Veya İpoteğe Davalı Menkul Kıymetler	0	15
BIST 100 endeksi veya BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylar	0	15
BIST Repo-Ters Repo Pazarında Gerçekleştirilen Ters Repo, Borsa veya Borsa Dışından Vaad Sözleşmeleri ile Takasbank ve/veya Yurt İçi Para Piyasası İşlemleri	0	5

*Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.

Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

01.04.2019 uygulama tarihli Garanti Portföy Yönetimi A.Ş olan portföy yönetim şirketi Ak Portföy Yönetimi A.Ş olarak değiştirilmiştir.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

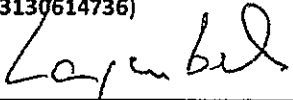
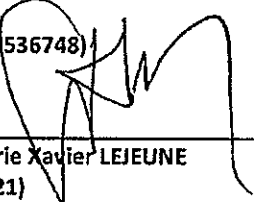
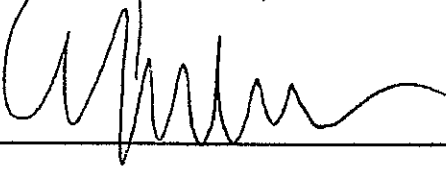
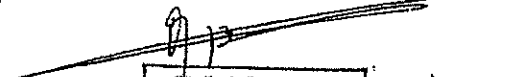
01361

YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi : 14.01.2019
Karar No : 2019/5

KARAR

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (HET), AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS ATAK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AJP) ve AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun (HEI) mevcut portföy yönetim şirketi olan Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ile yürürlükteki portföy yönetim sözleşmelerinin ilgili sözleşmelerin 12. maddesine istinaden feshine, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. yerine portföy yönetim şirketi olarak Ak Portföy Yönetimi A.Ş' nin görevlendirilmesine, fon kurulu üyesi Sayın Engin İrez' in portföy yönetim şirketi değişikliği nedeniyle fon kurulu üyeliklerinin sonlandırılmasına, boşalan fon kurulu üyeliklerine **CENK GÜNKUT** atanmasına, bu nedenle fon içtüzüklerinde, fon izahnamelerinde ve fon tanıtım formlarında gerekli değişikliklerin yapılabilmesi ve onaylanabilmeleri için Sermaye Piyasası Kurulu' na başvurulması ve işlemleri yürütmek üzere fon kurullarına yetki verilmesine karar verildi.

Wilm LANGENBACH (Vergi No: 3130614736) Başkan 	Yavuz ÖLKEN (T.C Kimlik No: 11768536748) Başkan Vekili 
Benoît Michel CLAVERANNE (Vergi No: 2111029313) Üye 	Guillaume Herve Marie Xavier LEJEUNE (Vergi No: 6080629721) Üye
Celalettin Ali ERLAT (T.C Kimlik No: 38428491896) Üye 	Marc Paul Andre BERNARDIN (Vergi No: 1660353088) Üye 

T.C.
BEYOĞLU İB. NOTERİ
Büyükdere Caddesi No: 141-2
Maslak/Beşiktaş/İstanbul-34398
Zincirlikuyu Vergi Dairesi: 125 0662 7258

İbu örneğin ilgili taraflardan ibraz olunan
aslına aynı olduğunu onaylıyorum.
Hangi tarafta, D.Kayıt makbuz karşılığı
tahsil edilmektedir.

BEYOĞLU İB. NOTERİ
Ercan ÖZDEMİR

15 Ocak 2019

Fatih AKHISAR
Yemirli Katip

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.


Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Temmuz 2019

AXA Hayat ve Emeklilik Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 2.05.2013

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

28.06.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	74,966,883
Birim Pay Değeri (TRL)	0.014722
Yatırımcı Sayısı	30,542
Tedavül Oranı (%)	0.51%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	82.67%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	82.67%
Vadeli Mevduat	8.74%
Paylar	8.59%
- Bankacılık	2.19%
- Holding	0.78%
- İletişim	0.74%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0.72%
- Demir, Çelik Temel	0.70%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0.69%
- Perakende	0.63%
- Diğer	0.32%
- Otomotiv	0.29%
- Elektrik	0.28%
- İnşaat, Taahhüt	0.28%
- Madencilik	0.22%
- İletişim Cihazları	0.22%
- Dayanıklı Tüketim	0.18%
- Endüstriyel Tekstil	0.14%
- Biracılık Ve Meşrubat	0.12%
- Cam	0.11%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, devlet katusunun yatırımna yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur.	Mehmet Cengiz Yılmaz
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	İdil Sazer
	Bulut Özer
	Salih Atagün Kılıç
Yatırım Stratejisi	

Fon portföyünün en az %70'i ilgisine göre Hazineve Maliye Bakanlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşmaktadır. Fon portföyüne en fazla %15 oranında BIST 100 endeksi veya Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar alınabilir. Aynı fon portföyüne en fazla %25 oranında Türk Lirası cinsinden; vadeli mevduat veya katılma hesabı; fon portföyünün en fazla %15 oranında ise Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirilmemiş kuruluşlar tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatimenzil kıymetler ile varlık veya ipotega dayalı menkul kıymetler dahil edilebilir. Fon portföyünün en fazla %5'lik kısmı ise BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo, borsa veya borsadışından vaad sözleşmeleri ve Takasbank ve/veya yurt içi para piyasası işlemlerinde değerlendirilebilir. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar.

Yatırım Riskleri
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, faiz oranları ve ortaklık payı fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemelerin yapılamaması riskini ifade etmektedir.3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasafiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne, ileri vadeli tahvil/bono alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamlar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başansız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi 10 etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucunda fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zamandilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının sabitliği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

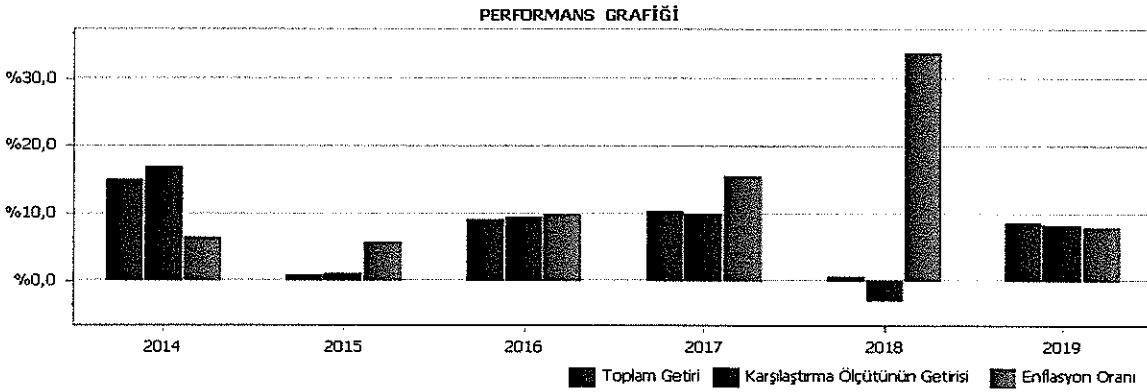
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2014	14.967%	16.739%	6.359%	0.283%	0.3193%	-0.0816	12,865,809.59
2015	0.828%	1.077%	5.711%	0.374%	0.3623%	-0.0181	24,920,925.66
2016	9.028%	9.462%	9.939%	0.321%	0.3267%	-0.0260	40,732,744.00
2017	10.262%	9.987%	15.466%	0.233%	0.2343%	0.0198	57,755,938.93
2018	0.594%	-2.777%	33.639%	0.894%	1.1414%	0.0382	66,986,704.07
2019 (***)	8.706%	8.268%	8.091%	0.836%	1.0260%	0.0057	74,966,883.34

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy Yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzer girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 30.06.2019 tarihi itibarıyla 58 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 49 adet Yatırım Fonu ve 6 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 30.06.2019 tarihi itibarıyla toplam 37 Milyar TL yönetmektedir. Geniş yatırım evreni ile portföy yönetim süreçlerinde varlık çeşitlemesine önem veren, risk yönetimini ön planda tutan, tanımlanmış kurallara bağlı yatırım stratejisi doğrultusunda faaliyet gösteren kurum; kolektif yatırım ürünleri ve bireysel portföy yönetiminde risk getiri optimizasyonuna uygun portföy yönetimi gerçekleştirir.

2) Fon Portföyünün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde net %8,71 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %8,27 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,44 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getirisi oranı ile karşılaştırma ölçütünün getirisi oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.149286%	102,861.94
Denetim Ücreti Giderleri	0.003828%	2,637.36
Saklama Ücreti Giderleri	0.006290%	4,334.08
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.004759%	3,278.97
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.012606%	8,685.98
Toplam Faaliyet Giderleri	121,798.33	
Ortalama Fon Toplam Değeri	68,902,591.35	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0.176769%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıtas Dönemi	Kıtas Bilgisi
2.05.2013-1.01.2017	%1 BIST 100 + %1 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %96 BIST-KYD DİBS Tüm
2.01.2017-1.01.2018	%5 BIST 100 + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %85 BIST-KYD DİBS Tüm
2.01.2018-...	%5 BIST 100 GETİRİ + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %85 BIST-KYD DİBS Uzun

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
2.01.2014 - 31.12.2014	14.97%	15.31%	16.74%	-1.77%
2.01.2015 - 31.12.2015	0.83%	1.13%	1.08%	-0.25%
4.01.2016 - 30.12.2016	9.03%	9.36%	9.46%	-0.43%
2.01.2017 - 29.12.2017	10.26%	10.59%	9.99%	0.28%
2.01.2018 - 31.12.2018	0.59%	0.90%	-2.78%	3.37%
2.01.2019 - 28.06.2019	8.71%	8.87%	8.27%	0.44%

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

Dönemler	USD		EUR		GBP		JPY	
	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
2.01.2014 - 31.12.2014	0.04%	0.67%	-0.01%	0.68%	0.01%	0.67%	-0.01%	0.83%
2.01.2015 - 31.12.2015	0.09%	0.80%	0.05%	0.94%	0.07%	0.77%	0.09%	0.84%
4.01.2016 - 30.12.2016	0.08%	0.68%	0.06%	0.62%	0.00%	0.84%	0.09%	0.95%
2.01.2017 - 29.12.2017	0.03%	0.69%	0.08%	0.69%	0.07%	0.77%	0.05%	0.76%
2.01.2018 - 31.12.2018	0.15%	1.76%	0.13%	1.68%	0.13%	1.74%	0.16%	1.81%
2.01.2019 - 28.06.2019	0.07%	0.93%	0.07%	0.89%	0.07%	0.95%	0.09%	1.03%

3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
2.01.2014 - 31.12.2014	0.0121	0.8643
2.01.2015 - 31.12.2015	0.0081	1.0223
4.01.2016 - 30.12.2016	0.0098	0.9659
2.01.2017 - 29.12.2017	0.0079	0.9714
2.01.2018 - 31.12.2018	0.0460	0.7748
2.01.2019 - 28.06.2019	0.0423	0.7980

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2014	14.97%	0.28%	16.74%	0.32%
2015	0.83%	0.37%	1.08%	0.36%
2016	9.03%	0.32%	9.46%	0.33%
2017	10.26%	0.23%	9.99%	0.23%
2018	0.59%	0.89%	-2.78%	1.14%
2019	8.71%	0.84%	8.27%	1.03%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

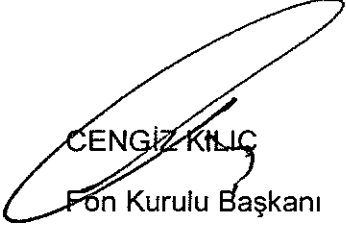
Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
2.01.2014 - 31.12.2014	14.97%	14.65%
2.01.2015 - 31.12.2015	0.83%	2.47%
4.01.2016 - 30.12.2016	9.03%	11.04%
2.01.2017 - 29.12.2017	10.26%	14.88%
2.01.2018 - 31.12.2018	0.59%	11.28%
2.01.2019 - 28.06.2019	8.71%	12.41%

6) Getiri Oranına Etkileyen Piyasa Koşulları

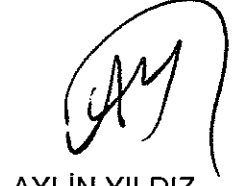
31.12.2018 - 28.06.2019 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	8.89%
BIST 30 ENDEKSİ	9.14%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	12.70%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	10.73%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	10.14%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	9.07%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	9.85%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	9.10%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	7.79%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	11.03%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	13.87%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	8.36%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	10.83%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Menkulat Endeksi (TL)	10.52%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	7.88%
Katılım 50 Endeksi	13.37%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	20.17%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	14.10%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	11.97%
Dolar Kuru	8.98%
Euro Kuru	8.42%

7) 01.04.2019 tarihli izbaniyle Kurucu karar ile fon portföy yönetimi Ak Portföy Yönetimi'ne devredilmiştir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi