

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI  
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 Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000 TL

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	30.06.2011	20/622
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	07.07.2011	B.02.1.SPK.0.15-310.01.01-663
Fon İçtüzüğü Tescilli	12.07.2011	222119-2011
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	18.07.2011	7860

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	14.11.2011	150/1003
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	28.11.2011	7949
İlk Halka Arz Tarihi	19.12.2011	

### 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
Tevfik Eraslan	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
Ali Emrah Yücel	01/04/2019	İş Portföy Yönetimi AŞ / Genel Müdür Yardımcısı	18	
Öznur Sungu	01/04/2019	İş Portföy Yönetimi AŞ / Müdür Yardımcısı	13	

### E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

### F. FON DENETÇİLERİ

Adı Soyadı	Göreve Atanma Tarihi	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar
ÖZLEM ZAMAN	18/07/2011	10	

## II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

19.06.2019 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.

- Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen PMI endekslerinin mayıs ayına ait geçici ön değerleri ABD, Euro Bölgesi ve Japonya gibi önemli ekonomilerde düşüş eğilimine girerek küresel büyümeye dair endişeleri artırdı.
- Büyüme görünümüne dair beklentileri olumsuz etkileyen bir başka gelişme ise ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarının beklenenin aksine çözüme yaklaşmak yerine daha da belirginleşmesi oldu.
- ABD mayıs ayında sürpriz bir şekilde Çin'den yapılan ithalata uyguladığı vergi oranını artırırken, Çinli akıllı telefon üreticisini kara listeye alarak ABD'li firmalardan hizmet veya ürün tedarikini kısıtladı.
- Çin hükümeti de haziran ayı itibarıyla ABD'de ithalata vergi artıracığını duyurarak misillemeye gideceğini söyledi.
- Büyüme beklentilerinin zayıflaması aynı zamanda Fed'in faiz indireceği yönündeki beklentilerin güç kazanmasına yol açtı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise mayıs ayında yayınlanan toplantı tutanaklarında, ekonomiyi desteklemek üzere tasarlanan ve eylülde başlatılacağı belirtilen likidite desteğine ilişkin çalışmaların hızlandırıldığını söyledi.
- İngiltere Başbakanı May'in istifa edeceğini açıklaması ekim ayına kadar süresi uzatılan Birleşik Krallık'ın AB'den çıkış sürecine dair yeni belirsizlikler getirdi.

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

- Mayıs ayında yıllık TÜFE enflasyonu bir önceki ayın %19,5 seviyesinden %18,71 seviyesine geriledi. Yıllık gıda enflasyonu %31,9'dan %28,4'e geriledi.
- Gıda, enerji, altın, alkollü içecekler ve tütünü dışlayan yıllık çekirdek C enflasyonu nisan ayında gerilediği %16,3 seviyesinden düşüşünü sürdürdü ve %15,87'ye kadar geriledi.
- Yurt içinde seçim sürecinin devam etmesi ve ABD ile ilişkiler anlamında kritik bir süreçten geçilmesi risk priminin yükselmesine neden oldu. Mayıs ayı sonlarında ABD ile ilişkilerin bir süreliğine iyileşebileceğine dair gelen haber akışı ise piyasalara destek oldu ve kayıpları törpüledi. Ayrıca, bireysel emeklilik sisteminde fonları daha fazla hisse ve tahvile yönlendiren bazı düzenlemeler yapılması da piyasalara destek oldu.

- Türk lirası dolar karşısında %2,1, euro ve dolardan oluşan döviz sepeti karşısında %2,2 değer kazandı.
- MSCI Türkiye hisse senedi endeksi dolar bazında %2 gerilerken, BIST100'deki lira bazında düşüş %5,1 oldu. 10 yıllık tahvil faizi nisan sonuna kıyasla 110 baz puan düşerek %18,85 oldu.
- Birinci çeyrekte ekonomiye destek olan kamu harcamalarındaki hızlı artışın bir yansıması olarak 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,6'ya ulaştı.

## 2 ) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fon 01.04.2019 tarihinde İş Portföy yönetimine devir olmuştur.
- 01.04.2019 tarihinden itibaren pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

## 3 ) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasa şartlarına göre uygun Eurobondlara yatırım yapılacaktır.
- Fon karşılaştırma üzerinde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 3.çeyrek dilimde yer almaktadır.

## III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon dolar ve euro bazında faiz getirisi elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Fon portföyünün en az %80'i Kamu tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar ve/veya Euro cinsinden ve/veya Dolar ve/veya Euro'ya endeksli borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Türk Özel Sektörü tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar ve/veya Euro cinsinden ve/veya Dolar ve/veya Euro'ya endeksli borçlanma araçlarına en fazla %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Değişen piyasa koşullarına ve sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir. Eurobond piyasalarının getirilerinden faydalanılmaktadır.

### Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)	Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say.
KYD Eurobond Endeksleri USD-TL	65,00	
KYD Eurobond Endeksleri EUR-TL	25,00	
KYD O/N Repo Endeksleri Brüt	5	
KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	5	

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Türk Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Mevduat / Katılma Hesabı (TL /Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri/Yurtiçi organize para piyasası işlemleri	0	10
Yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu katılma payları, Borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
İpotek ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20

#### 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 İş Portföy Yönetimi A.Ş olarak değiştirilmiştir.

#### V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

001351

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

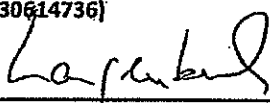
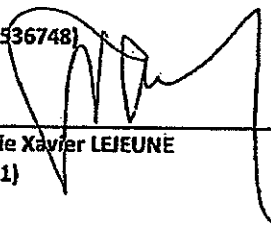
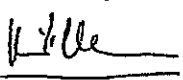
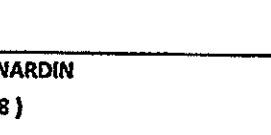
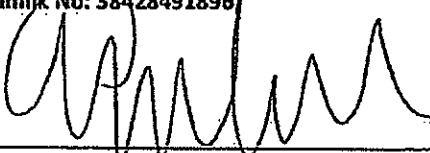

YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi : 14.01.2019

Karar No : 2019/6

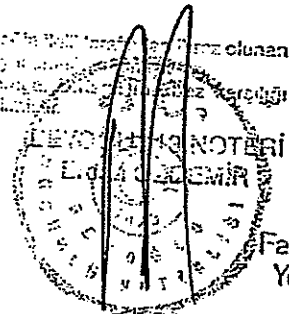
KARAR

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (HED), AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (HES), AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AJR) ve AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU' nun (AJZ) 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 İş 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 Sayın Tefik Eraslan'ın 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: 11768936748) Başkan Vekili 
Benoit 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 

16.01.2019  
MİRCİLERE CADDESİ No:51/1-2  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Zarflıcağı Sırtı Kat: No: 153 332 7258

İşbu kararın tüm tarafların iradeli olarak  
okunmuş ve tasdik edilmiş olduğunu  
ilmi olarak  
tarihinde



16 OCAK 2019

Fatih AKHİSAR  
Yenisi Katip

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI  
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.  
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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.

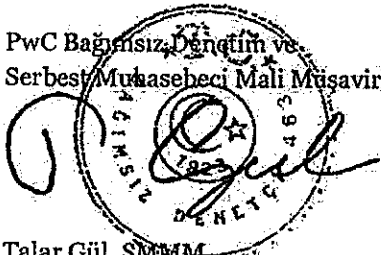
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

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 EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK(HED) PERFORMANS SUNUM RAPORU

### A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 19.12.2011

### YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

28.06.2019 tarihi itibarıyla	Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri : 59,760,492	Fon faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. eşleşen piyasa koşullarına ve sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir. Eurobond piyasasının getirilerinden faydalanılmaktadır.	Ali Emrah Yücel Özgür Sungu
Birim Pay Değeri (TRL) : 0.027223	En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001	
Yatırımcı Sayısı : 9,189	<b>Yatırım Stratejisi</b>	
Tedavül Oranı : 0.22%	Fon dolar ve euro bazında faiz getirisi elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Fon portföyünün en az %801 Kamu tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar ve/veya Euro dışından ve/veya Dolar ve/veya Euro'ya endeksli borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Türk Özel Sektörü tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar ve/veya Euro dışından ve/veya Dolar ve/veya Euro'ya endeksli borçlanma araçlarına en fazla %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Değişen piyasa koşullarına ve sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir. Eurobond piyasasının getirilerinden faydalanılmaktadır.	
<b>Portföy Dağılımı</b>		
<b>Borçlanma Araçları</b> : 96.62%	<b>Yatırım Riskleri</b>	
- Kamu : 89.80%	Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade etmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmiştir: a- 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. b- Kurl Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkları dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek 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 piyasa fiyatından naklede dönüştürülmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski: Fon portföyünde türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, serifikalı dahil edilmesi, kurt vadeli tahvil/bono ve alım alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratılan 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 aksaklıklar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, baskıncı yönetim, personelin hatalı ya da hızlı işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belirli bir varlıkla ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) Konveyasyon Riski: Farklı finansal varlıkların birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun kabına paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhracat Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihracatının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Baz Riski: Vadeli işlem kontrastlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farkındaki değişimi ifade etmektedir. Sözleşme belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarihten vade sonuna kadar geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatından farklı olabilmektedir. Dolayısıyla burada Baz Değerinin sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. 11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite emesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur. 12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yaşadığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığın fiyat dalgalanmasındaki birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçimlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden göstergedir. Opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzde değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. 14) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz döndürmesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, katımlı vade sonunda hiçbir ifa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen ifa bütan nominal değerinden daha düşük de olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riskli Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır. Yapılandırılmış Yatırım Araçları yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraç kurumun Yatırım Araçından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış Yatırım Araçları yatırımından ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Rehbir'in 3.5'inci maddesinde belirlenen derecelendirme notasına sahip olması ve koşulları aranır.	
- Özel Sektör : 6.82%		
Takasbank Para Piyasası : 2.63%		
Teminat : 0.59%		
Döviz : 0.38%		

## AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK(HED) PERFORMANS SUNUM RAPORU

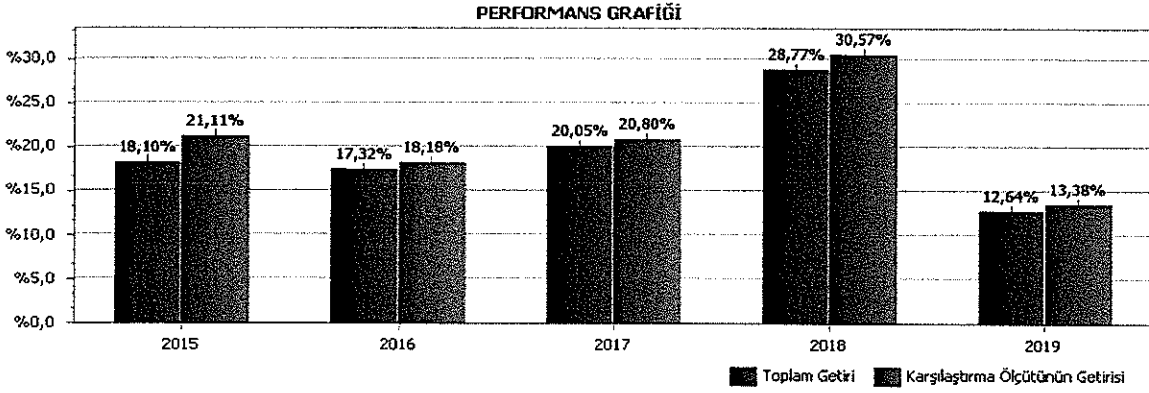
### B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Esik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	18.10%	21.11%	8.81%	0.54%	0.56%	-0.07	10,300,246.53
2016	17.32%	18.18%	8.53%	0.43%	0.43%	-0.01	19,168,484.50
2017	20.05%	20.80%	11.92%	0.52%	0.48%	0.04	32,718,725.04
2018	28.77%	30.57%	20.30%	1.14%	1.20%	0.01	48,270,267.87
2019	12.64%	13.38%	5.01%	0.76%	0.77%	-0.06	59,760,491.84

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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

(\*\*\*) Bilgi Rasyosu fonun performans dönemindeki ortalama nispi(karşılaştırma ölçütüne göre olan) getirisi ile günlük getiriler üzerinden hesaplanan nispi getirilerinin standart sapması olan takip hatasının oranıdır. Rasyodaki artış, fonun aldığı aktif riske göre daha iyi nispi getiri elde ettiğini gösterir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

## AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK(HED) PERFORMANS SUNUM RAPORU

### C. DİPNOTLAR

1) İş Portföy Yönetimi yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Yatırım fonları, emeklilik fonları, alternatif yatırım ürünleri ve özel portföy yönetimi alanlarında uzmanlaşmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Usanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırım riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde net %12,64 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %13,38 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0,74 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri 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:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.498914%	267,419.23
Denetim Ücreti Giderleri	0.005501%	2,948.49
Saklama Ücreti Giderleri	0.018839%	10,097.50
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.014196%	7,608.85
Kurul Kayıt Ücreti	0.006303%	3,378.34
Diğer Faaliyet Giderleri	0.011809%	6,329.68
Toplam Faaliyet Giderleri	297,782.09	
Ortalama Fon Toplam Değeri	53,600,282.04	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0.56%	

5) Performans sunum döneminde 3 defa karşılaştırma ölçütü değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
19.12.2011 - 10.05.2015	%4,5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %4 BIST-KYD Repo (Brüt) + %0,5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %45 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %45 BIST-KYD Eurobond USD (TL)
11.05.2015 - 1.01.2017	%4,5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %4 BIST-KYD Repo (Brüt) + %0,5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %25 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %65 BIST-KYD Eurobond USD (TL)
2.01.2017 - 30.12.2018	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %25 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %65 BIST-KYD Eurobond USD (TL)
31.12.2018 - ...	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %25 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %65 BIST-KYD Eurobond USD (TL)

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafir.

7) Fonun temel yapısı, T.C. Hazinesi'nin ve Türk Şirketlerinin yurtdışında ihraç ettiği yabancı para cinsli borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bu şekilde fonun sabit bir getiri yaratması sağlanmıştır. Piyasa öngörülerini doğrultusunda vadeli işlemler ile fonun getirisinin artırılması hedeflenmiştir.

## AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK(HED) PERFORMANS SUNUM RAPORU

### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	12.64%
Gerçekleşen Gider Oranı	0.56%
Azami Gider Oranı	0.96%
Brüt Getiri *	13.20%

\* Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşan kısım brüt getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.

2) Performans sunum dönemine ait getiri aşağıda sunulmaktadır

Endeksler	Getiri
BIST 100 Endeksi	5.71%
BIST 30 Endeksi	5.76%
Bist-Kyd Dibs 91 Gün	10.73%
Bist-Kyd Dibs 182 Gün	10.14%
Bist-Kyd Dibs 365 Gün	9.07%
Bist-Kyd Dibs 547 Gün	9.85%
Bist-Kyd Dibs Tüm	9.10%
Bist-Kyd Ösba Sabit	11.03%
Bist-Kyd Ösba Değişken	13.87%
Bist-Kyd Repo (Brüt)	12.70%
Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	20.17%
Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)	14.10%
Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)	11.97%
USD	8.98%
EUR	8.42%

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ  
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ  
Fon Kurulu Üyesi