

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ 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. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	27/12/2016	1294
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28/12/2016	14125
Fon İçtüzüğü Tescili	02/01/2017	
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ne İlanı	09.01.2017	9237

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	28/12/2017	
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	02/01/2017	8384
İlk Halka Arz Tarihi	07/02/2017	

C. FON KURULU ÜYELERİ

Adı Soyadı	Görev	Göreve Atanma Tarihi	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar	Bağımsız Üye
Cengiz Kılıç	Fon Kurulu Başkanı	21/12/2016	18		Hayır
İbrahim Olgun Kuntay	Fon Kurulu Üyesi	21/12/2016	36		Hayır
Aylin Yıldız	Fon Kurulu Üyesi	21/12/2016	11		Hayır
Tevfik Eraslan	Fon Kurulu Üyesi	21/12/2016	22		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	02/01/2017	2014 - Halen / İş Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı 2001-2014 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / Portföy Yönetimi Müdürü	16	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı
Doruk Ergun	02/01/2017	2016 - Halen / İş Portföy Yönetimi A.Ş. / Kurumsal Özel Portföy Yönetimi Müdürü 2014 - 2016 Burgan Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür 2006 - 2014 Finans Portföy Yönetimi A.Ş. / Grup Yöneticisi	17	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı Fixed Income Trading

E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

F. FON DENETÇİLERİ

Adı Soyadı	Göreve Atanma Tarihi	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar
Özlem Zaman	21/12/2016	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

- Fonda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Portföylerde agresif pozisyon almanın sakıncalı olabileceği, pozisyonların kısa vadeli tutulmasının faydalı olacağı değerlendirilmiştir. Faizlerin yükseldiğinde uzun vadeli yatırım yapılacaktır.
- Fon karşılaştırma ölçütü üzerinde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 4.çeyrek dilimde yer almaktadır

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyünün yüzde altmışı, Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde yatırıma yönlendirilir. Yukarıda bahsedilen oranlar fon portföy değerinin azami %5'i oranında aşağı veya yukarı yönlü değişebilir.

Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)	Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say.
BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi	15	2016 / 47
BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi	25	2016 / 47
BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi	60	2016 / 47

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabı*	60	80
Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	20	40
Ters repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

* Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %10'unu aşamaz.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek karar alınmamıştır.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

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

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç 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.

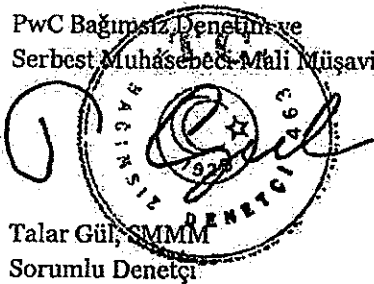
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

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 EM.A.Ş.BAŞLANGIÇ EYF(HEL) PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 7.02.2017

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

28.06.2019 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	8,881,113	Fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun 15.maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımlardan / çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımlar adına katkı paylarını değerlendirmektedir.	Doruk Ergun Ali Emrah Yücel
Birim Pay Değeri (TRL)	0.014319		
Yatırıma Sayısı	20,626	En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001	
Tedavül Oranı	0.06%		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Vadeli Mevduat	65.26%	Fon portföyünün en az yüzde altmışı en fazla yüzde sekseni, Türk Lirası dışından mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası dışından azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde yatırıma yönlendirilir. Fon portföyü düşük risk düzeyinde yönetilmektedir.	
Borçlanma Araçları		Yatırım Riskleri	
- Kamu	29.23%	Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin faiz ve kar payı oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafa ödemesinden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülmemesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksaklıklar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarsız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 5) Yoğunlaşma Riski: Belirli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdikleri risklere maruz kalmasıdır. 6) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 7) İhraç Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraçlarının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.	
Takasbank Para Piyasası	5.54%		

AXA HAYAT VE EM.A.Ş.BAŞLANGIÇ EYF(HEL) PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

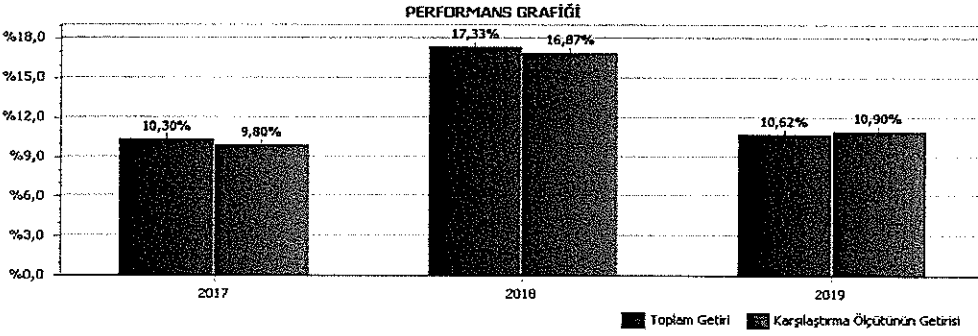
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (**)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2017 ****	10,30%	9,80%	9,01%	0,46%	0,32%	0,14	8,043,079,91
2018	17,33%	16,87%	20,30%	0,83%	0,64%	0,07	4,949,932,48
2019	10,62%	10,90%	5,01%	0,05%	0,01%	-0,08	8,881,113,03

(*) 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.

(****) İlgili veriler 7.02.2017 tarihinden sene sonuna kadar olan değerleri vermektedir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

AXA HAYAT VE EM.A.Ş.BAŞLANGIÇ EYF(HEL) 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 tebliği, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Usanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

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

3) Fon 1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde net %10,62 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %10,9 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0,28 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 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	0.423194%	29,017.61
Denetim Ücreti Giderleri	0.043001%	2,948.49
Saklama Ücreti Giderleri	0.002633%	180.56
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.018262%	1,252.20
Kurul Kayıt Ücreti	0.006860%	470.40
Diğer Faaliyet Giderleri	0.064548%	4,425.96
Toplam Faaliyet Giderleri	38,295.22	
Ortalama Fon Toplam Değeri	6,856,808.53	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0.56%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde karşılaştırma ölçütü sabit kalmıştır

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
6.02.2017 - ...	%25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %60 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL

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

7) OKS kabımlarının yatırımının ilk olarak yönlendirildiği fondur. Fon portföyünün en az %60'ı TL cinsi mevduatta, en az %20'si de kamu iç borçlanma araçlarında değerlendirilmektedir. Fonun iç veriminin yüksek tutulması hedeflenmektedir.

AXA HAYAT VE EM.A.Ş.BAŞLANGIÇ EYF(HEL) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	10.62%
Gerçekleşen Gider Oranı	0.56%
Azami Gider Oranı	0.55%
Brüt Getiri *	11.17%

* 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.

BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi