

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM
FONU 01.01.2018 – 31.12.2018 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 Küntay	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

21.12.2018 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.

- Aralık ayında Fed beklenen faiz artışını gerçekleştirdi fakat 2019 yılında iki faiz artışı yapacağını açıklaması Amerikan piyasalarında olumlu karşılanmadı.
- ABD’de ara seçimlerde Kongre’nin Temsilciler Meclisi kanadında sandalye üstünlüğü cumhuriyetçilerden demokratlara geçerken, Senato’da cumhuriyetçiler üstünlüğü korudu. Bölünmüş bir Kongre’nin Trump’ın politikalarında önemli bir değişikliğe yol açması beklenmediği için piyasada etkisi olmadı.
- Ekim ayında küresel PMI eylül ayındaki son iki yılın en zayıf seviyesi olan 52,8’den ekim ayında 53’e yükseldi. Ancak, bu sene büyüme konusunda hayal kırıklığı yaratan Avrupa’da beklenen toparlanmanın başlamaması önemli bir kırılma kaynağıydı.
- Kasım ayı sonunda yapılan G20 toplantılarında bir süreliğine vergi değişikliği yapılmaması konusunda ABD ve Çin anlaşmaya vardı.
- Kasım ayında Avrupa’da İtalya’nın bütçe süreci ve İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden çıkış süreci küresel risk iştahı açısından destekleyici değildi.
- Ağustos ayında İran’la yapılan nükleer anlaşmadan tek taraflı çekilen ABD kasım ayında İran’ın enerji ihracatına ve finansal sisteme entegrasyonuna sınırlamalar getiren ikinci faz yaptırımları açıkladı.

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

- Nisan ayından itibaren gelişen ülkelerden yabancı portföy çıkışları izlenirken, kasım ayında özellikle hisse senedi piyasası kanalıyla giriş yaşandı.

- Dolar endeksindeki yükselişin hız kaybetmesi sayesinde, gelişen ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken, Türk lirasında ekim ayındaki değerlenme belirginleşti.
- Cari açığın ve petrol fiyatının gerilemesi, enflasyonun düşeceği beklentisi, Merkez Bankası'nın sıkı duruşu ve yurt dışından borçlanma kanallarının açık olduğunun görülmesi TL varlıklara yönelik risk algısını olumlu etkiledi ve görece daha iyi performans yakalanmasını sağladı.
- Türkiye'ye portföy yatırımlarıyla yabancı fon girişi 1,8 milyar dolar olurken, son iki ayda 4 milyar dolara ulaştı.
- 2019 yılı faiz projeksiyonlarındaki değişimler kritik olacaktır.
- Gelişmiş ülkelerde para politikasındaki sıkılaşmanın gecikmesi, Türkiye gibi dış finansman ihtiyacı yüksek olan ülkeler açısından piyasa şartlarını lehte değiştirebilir.
- Türk lirasının ağustos ayından bu yana elde ettiği kazanımları koruması ve enflasyonda daha ılımlı seviyelerin oluşması açısından önemli olan bu sürecin Merkez Bankası politikalarına olası etkileri izlenecektir.

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 değerlendirildi yapılmıştır. Faizlerin yükseldiğinde uzun vadeli yatırım yapılacaktır.
- Benchmarkın üstünde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 4.çeyrek diliminde 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

01.01.2018-31.12.2018 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek karar alınmamıştır.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK– 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

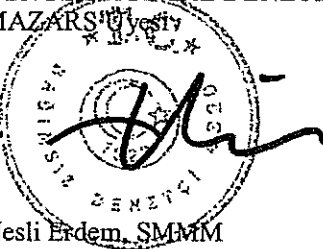
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait ekteki performans sunum raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: 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 sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait performans sunum raporu Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını, ilgili Tebliğ'de belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Denge


Nesli Erdem, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2019

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 7 Şubat 2017		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	4.949.932	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 katılımcılardan / çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarını değerlendirmektedir.	Ali Emrah Yücel
Birim Pay Değeri (TL)	0,012944		Doruk Ergun
Yatırımcı Sayısı	16.454		
Tedavül Oranı %	0,04		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Vadeli Mevduat	%63,53	Fon portföyünün en az %60'ı en fazla %80'i, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az %20'si T.C. Hazine ve Maliye Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 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 düzeyiyle yönetilmektedir. En az alınabilir pay adedi: 0,001 Adet	
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	%30,37		
Ters Repo	%6,10		
		Yatırım Riskleri	
		Fon portföyü ağırlıklı olarak vadeli mevduat ve kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyü piyasa, enflasyon ve faiz riski ile karşı karşıya kalabilir. Fon portföyünde çeşitlendirme yapılmakta ve risklerin dağıtılarak asgariye indirilmesi hedeflenmektedir.	

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) % (*)	Portföyün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**) (%)	Bilgi Rasyosu (***) (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (Bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföylerindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (****) (Bin TL)
2018 / 1 yıllık	17,33	16,79	20,30	0,05	0,04	6,32	4.950	0,015	32.959.758
7 Şubat - 31 Aralık 2017	10,30	9,80	9,01	0,03	0,02	7,54	8.043	0,024	33.257.821

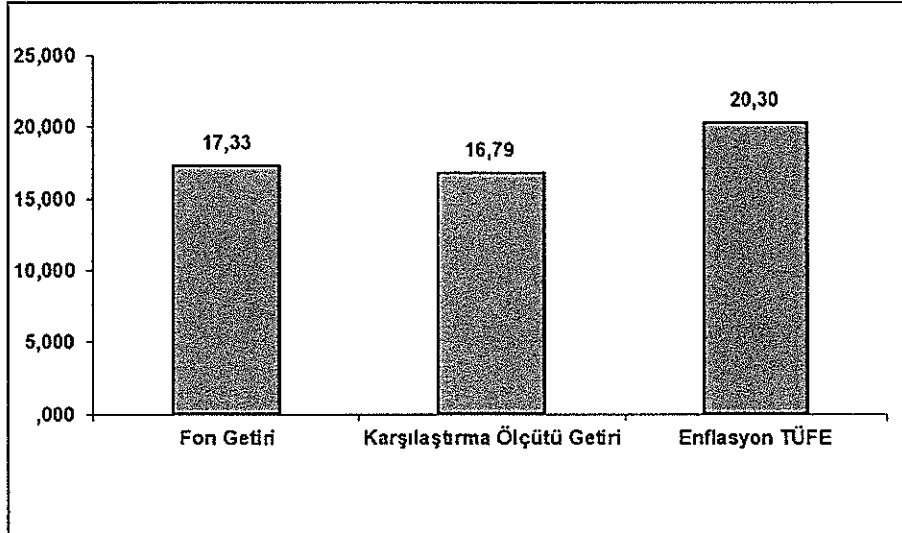
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması, dönem içerisindeki 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.

(****) Portföy Yöneticisi İş Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam, İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

GRAFİK (2018)



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

C. DİPNOTLAR

- 1) 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 katılımcılardan / çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarını değerlendirmektedir. Fon portföyünün en az yüzde 60'ı en fazla %80'i, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az %20'si T.C. Hazine ve Maliye Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 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. Yukarıda bahsedilen oranlar fon portföy değerinin azami %5'i oranında aşağı ve yukarı yönlü değişebilir.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %15 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %25 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Fon'un Getirisi	%17,33
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%16,79
Nispi Getiri	%0,54

Nispi Getiri = Fon'un Getirisi - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından yönetilmektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluşu 6 Kasım 2000 tarih, 5168 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 30 Ocak 2001 tarihinde Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır. 2001 yılında alınmış olan Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgeleri tek bir belge ile birleştirilerek Ocak 2015 tarihinde yenilenmiştir.

Şirket'in 65.000.000 TL olan sermayesinin %70'i İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %20'si Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., %5'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %4,9'u Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve %0,1'i Trakya Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket, Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının yanında, kurucusu olduğu yatırım fonlarını, diğer emeklilik yatırım fonlarını ve diğer kurumsal ve bireysel müşterilere ait portföyleri yönetmektedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönemde net %17,33 oranında getiri sağlamıştır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin net varlık değerine oranı:
1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde:

	Tutar (TL)	Oran
Yönetim Ücretleri	48.625	%0,8443
Denetim Ücretleri	5.022	%0,0872
Saklama Ücretleri	511	%0,0089
Kurul Ücretleri	629	%0,0109
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	6.737	%0,1170
Toplam Gider	61.524	%1,0683
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	5.759.004	

- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 2) Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı'nda belirtilen kısıtlara göre "Fon'un %5'inden fazla yatırım yaptığı aynı ihraççıya ait para ve sermaye piyasası araçlarının toplam tutarı fon portföyünün %40'ını aşamaz" hükmü yer alırken, 14 Şubat 2018 tarihinde ilgili oran %76 olarak gerçekleşmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı'nda belirtilen kısıtlara göre "Fon portföyünün %10'undan fazlası bir ihraçcının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz." hükmü yer alırken, 14 Şubat 2018 tarihindeki kontrollerde Türkiye İş Bankası, Yapı ve Kredi Bankası ve Türkiye Vakıflar Bankası oranları sırasıyla %11,76, %11,79 ve %11,74 olarak gerçekleşmiştir.

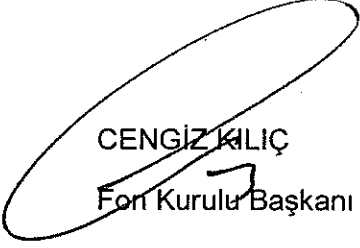
Fon'un yatırım stratejisi bant aralığına göre "Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabı oranı fon portföy değerinden %60 az, %80 fazla olamaz" hükmü yer alırken, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabı 12 Şubat – 22 Şubat 2018 tarihleri arasında %81,74 ile % 91,67 aralığında değişen oranlarda, 22 Mart 2018 tarihinde % 59,52, 1 Haziran 2018 tarihinde %59,74, 21 Haziran 2018 tarihinde %59,95 oranlarında, 28 Ağustos – 3 Eylül 2018 tarihleri arasında %85,33 ile % 86,46 aralığında değişen oranlarda gerçekleşerek bant aşımına sebep olmuştur.

Fon'un yatırım stratejisi bant aralığına göre "T.C. Hazine ve Maliye Müsteşarlığı tarafından İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Azami 184 Gün Vadeli ve/veya Vadesine 184 Gün Kalmış Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları'nın fon portföy değerinden %20 az, %40 fazla olamaz" hükmü yer alırken ilgili yatırımlar 12 Şubat – 22 Şubat 2018 tarihleri arasında %0,00 ile %12,33, 27 Ağustos – 3 Eylül 2018 tarihleri arasında %11,88 ile %19,24 aralığında değişen oranlarda gerçekleşerek bant aşımına sebep olmuştur.

Fon'un yatırım stratejisi bant aralığına göre Ters Repo oranı %10'dan fazla olamaz hükmü yer alırken 26 Temmuz 2018 tarihinde Ters Repo oranının %10,93 olduğu gözlemlenmiştir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi