

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 Üyesi



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 Portföyler İçindeki 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

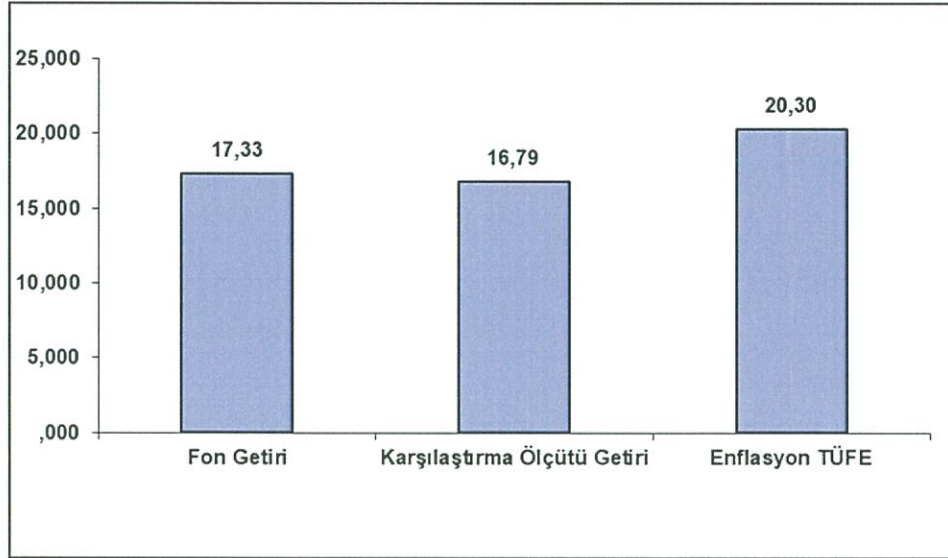
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) 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 ila % 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 ila % 86,46 aralığında değişen oranlarda gerçekleşerek bant aşımına sebep olmuştur.

Fon'un yatırım stratejisi bant aralığına göre "T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı 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 ila %12,33, 27 Ağustos – 3 Eylül 2018 tarihleri arasında %11,88 ila %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 gözlenmiştir.