

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI  
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2017 - 31.12.2017  
DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**I- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                                     |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Kamu Borçlanma Araçları Standart Fonu                                               |
| <b>Fon'un Adı</b>               | AXA Kamu Borçlanma TL Fonu                                                          |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000                                               |
| <b>Avans Tutarı</b>             | 1.700.000 TL                                                                        |

**A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

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

**B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ**

|                                                       | <b>Tarih</b> | <b>NO</b> |
|-------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>İzahname Kurul Kararı</b>                          | 14.11.2011   | 152/1003  |
| <b>İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil</b> | 28.11.2011   | 7949      |
| <b>İlk Halka Arz Tarihi</b>                           | 19.12.2011   |           |

C. FON KURULU ÜYELERİ

| Fon Kurulu Üyeleri<br>Adı /Soyadı | Görevi             | Son 5 Yılda Yaptığı İşler<br>(Yıl-Şirket-Mevki)                                                                                                  | Sermaye Piyasası Tecrübesi<br>(Yıl) |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Cengiz Kılıç</b>               | Fon Kurulu Başkanı | 2015-....Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md.<br>1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md. Yrd.                                                   | 18                                  |
| <b>İ. Olgun Küntay</b>            | Fon Kurulu Üyesi   | 1999-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Teknik & Operasyon Genel Müdür Yrd.                                                                             | 32                                  |
| <b>Ayşe Şafak</b>                 | Fon Kurulu Üyesi   | 2010-.... Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md.<br>1995-2010 Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. Yrd.                                                          | 20                                  |
| <b>Aylin Yıldız</b>               | Fon Kurulu Üyesi   | 2005-.... Axa Sigorta A.Ş.-<br>Fon Yönetimi Md. Yrd.                                                                                             | 11                                  |
| <b>Barış Altın</b>                | Fon Kurulu Üyesi   | 2015-....Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Direktör<br>2011-2015 Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md.<br>2009-2011 Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md. | 16                                  |
| <b>Cenk Günkut</b>                | Fon Kurulu Üyesi   | 2013-... Ak Portföy Yönetimi A.Ş.-Pazarlama ve Satış Bölüm Başkanı<br>2005-2013 BNP Paribas Cardif Sigorta A.Ş.- Nakit ve Fon Yönetimi Direktör  | 15                                  |

#### D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

| Adı Soyadı           | Göreve Atanma Tarihi | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)                            | Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl) |
|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Mehmet Cengiz YILMAZ | 02/01/2017           | 2011-.... Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi, Müdür"           | 11                                        |
| Fehmi Olcay KARABİNA | 02/01/2017           | 2013-.... Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi, Müdür Yardımcısı | 9                                         |
| Saliha Atagün KILIÇ  | 02/01/2017           | 2000-.... Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi, Müdür Yardımcısı | 26                                        |
| Bulut ÖZER           | 02/01/2017           | 2016- ? Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi, Kıdemli Uzman      | 6                                         |

#### E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

#### F. FON DENETÇİLERİ

| Fon Denetçileri Adı / Soyadı | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)                                                                                                                              | Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl) |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Özlem Zaman                  | 2008-.... Axa Sigorta A.Ş.-İç Denetim Md.<br>2006-2008 Groupama Sigorta A.Ş.-Bütçe Raporlama Departmanı Md.<br>1999-2006 Başak Groupama Sigorta A.Ş.- İç Denetim Md. Yrd. | 10                               |

## II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

21.12.2017 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.

- Fed kurul üyeleri değişiyor. Daha şahin bir yapı bekleniyor. Yellen 2018 yılı Şubat da gidiyor.  
2018 yılında 3 faiz artırım beklentisi hakim.
- ECB nin 2018 yılında sıkılaşması beklenmiyor, faiz artırım beklentisi de yok.

- Küresel büyüme tüm dünyada iyi gidiyor.
- ABD dolarının dünyada değer kazancı pek yok, yatay seyrediyor.

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

- Yılın üçüncü çeyreğinde %11,1 büyüme gerçekleşti. Tüm yıl büyüme beklentisi %6,7 civarında. 2018'e baktığımızda bu yıla göre zayıf büyüme beklentisi hakim. Küresel büyümenin iyi gitmesi olumlu etki yaratıyor.
- Cari açıkta 40 milyar usd seviyesinde. Sene sonunda biraz üzeri bekleniyor. 2018 yılsonu hedefi 45 milyar usd civarında.
- Yılsonu bütçe açığı hedefi %2 civarında olması öngörüldü.
- Yıllık enflasyon % 12,98 lere ulaştı. Yılsonu enflasyon beklentisi %11,7 seviyesinde. 2018 yılsonu beklentisi % 9,7 civarında.

## 2 ) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fonda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföy belirlenen risk seviyesine uygun yönetilmeye devam edecektir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

## 3 ) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Karşılaştırma ölçütü üzerinde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 2.çeyrek dilimde yer almaktadır.

## III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır. Fon portföyünün en az % 80'i kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo ile Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %20'si Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, vadeli mevduat, katılma hesabı ve Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir. Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün yüzde ikisini aşamaz. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle

yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

**Karşılaştırma Ölçütü:** %90 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST- KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL)

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                   | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Hazine Müsteşarlığı'na ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Borçlanma Araçları ve Kamu Borçlanma Aracının Konu Olduğu Ters Repo | 80              | 100            |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları*                                                                                               | 0               | 20             |
| Ters Repo, Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri                                                | 0               | 2              |
| Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)                                                                                          | 0               | 20             |
| Kira Sertifikaları                                                                                                            | 0               | 20             |
| Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                     | 0               | 20             |

\*Türk Lirası cinsinden ve borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına yatırım yapılır.

#### IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2016-31.12.2017 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**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ ÜNVANIYLA AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

**1 OCAK – 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE**  
**İLİŞKİN RAPOR**

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ ÜNVANIYLA AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

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

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2017 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 2017 dönemine ait performans sunum raporu Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını, ilgili Tebliğ'de belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DENG E BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
MAZARS Üyesi



Nesli Erdem, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2018

**Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na**  
**Ait Performans Sunum Raporu**

**A. TANITICI BİLGİLER**

| PORTFÖYE BAKIŞ<br>Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011 |            | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                      |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla                   |            | Fon'un Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri (TL)                             | 70.109.736 | Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Selim Kocaoğlu       |
| Birim Pay Değeri (TL)                              | 0,014602   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Fehmi Olcay Karabina |
| Yatırımcı Sayısı                                   | 21.342     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Bulut Özer           |
| Tedavül Oranı %                                    | %0,48      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Saliha Atagün Kılıç  |
| Portföy Dağılımı                                   |            | Yönetim ve Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                      |
| Kamu Kesimi Borçlanma Araçları                     | %80,95     | Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır.Fon portföyünün en az % 80'i kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo ile Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %20'si ise borsada işlem görmesi şartlı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından Türk Lirası cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri, borsada işlem gören kira sertifikaları, vadeli mevduat, katılma hesabı ve Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir. Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün %2'sini aşamaz. Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 devlet iç borçlanma senetleri ve kamu borçlanma aracının konu olduğu ters repo toplamı, %0-20 özel sektör borçlanma aracı, %0-2 ters repo, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemleri, %0-20 vadeli mevduat olarak belirlenmiştir. |                      |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları                     | %6,11      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      |
| Vadeli Mevduat                                     | %12,70     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri                  | %0,24      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      |
|                                                    |            | En az alınabilir pay adedi: 0,001 Adet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                      |

| Yatırım Riskleri |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla devlet iç borçlanma senetlerinin getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon faiz, piyasa ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir.Taşınan risklerden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte, vade ve oran ayarlaması yapılmakta ve değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. |

**Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 Grubunun Net Varlık Değeri (Bin TL) | Sunuma Dahil Portföy veya Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%) | Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (****) (Bin TL) |
| 2017 / 1 yıllık    | 7,55              | 8,12                                 | 11,92                        | 0,20                                                         | 0,23                                              | (5,83)                  | 70.110                                                                   | 0,281                                                                      | 24.956.584                                      |
| 2016 / 1 yıllık    | 7,69              | 9,53                                 | 8,53                         | 0,26                                                         | 0,30                                              | (18,61)                 | 53.718                                                                   | 0,204                                                                      | 26.327.943                                      |
| 2015 / 1 yıllık    | 0,56              | 1,86                                 | 8,81                         | 0,32                                                         | 0,33                                              | (22,71)                 | 35.735                                                                   | 0,173                                                                      | 20.693.692                                      |
| 2014 / 1 yıllık    | 12,78             | 16,14                                | 8,17                         | 0,26                                                         | 0,30                                              | (7,20)                  | 20.031                                                                   | 0,115                                                                      | 17.381.921                                      |
| 2013 / 1 yıllık    | (0,89)            | 0,14                                 | 7,40                         | 0,29                                                         | 0,31                                              | 94,00                   | 8.151                                                                    | 0,059                                                                      | 13.931.003                                      |

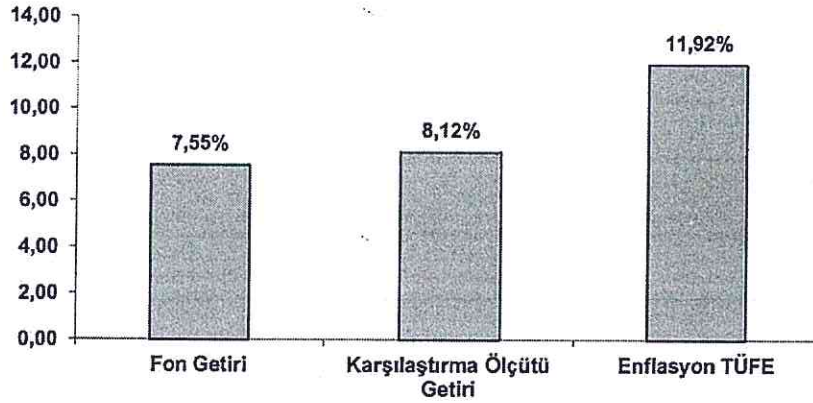
(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(\*\*) 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.

(\*\*\*\*) Fon'un 2017 yılındaki Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş. olup, mevcut rakam 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin büyüklüğünü göstermektedir. 2017 dönemi öncesindeki rakamlar, Fon'un önceki Portföy Yöneticisi olan İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin büyüklüğünü göstermektedir.

**GRAFİK (2017)**



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na**  
**Ait Performans Sunum Raporu**

**C. DİPNOTLAR**

- 1) Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır. Fon portföyünün en az % 80'i ters repo dahil Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetleri oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %20'si Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, kira sertifikaları, vadeli mevduat, katılma hesabı ve Takasbank Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir. Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün yüzde ikisini aşamaz.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %90 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST- KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2017 tarih ve 7860 sayılı izni ile "Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

2 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, 9 Aralık 2016 tarih ve 13171 sayılı SPK onayı uyarınca, Fon İzahnamesi'nin B-II nolu bölümünün (1) nolu maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

| Karşılaştırma Ölçütü                             |                                            |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Değişiklik Öncesi                                | Değişiklik Sonrası                         |
| %90 BIST-KYD TL Bono Endeksleri Tüm              | %90 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi              |
| %4 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi(TL) | %10 BIST- KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL) |
| %2 BIST-KYD O/N Repo Endeksleri Brüt             |                                            |
| %2 BIST-KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit     |                                            |
| %2 BIST-KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken  |                                            |

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| Fon'un Getirisi                  | %7,55   |
| Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | %8,12   |
| Nispi Getiri                     | (%0,57) |

Nispi Getiri = Fon'un Getirisi - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından yönetilmektedir.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 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 benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir.

**Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na**  
**Ait Performans Sunum Raporu**

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

- 2) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 48 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 40 adet Yatırım Fonu ve 5 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam 25 Milyar TL yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemde net %7,55 oranında getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin net varlık değerine oranı:  
1 Ocak – 31 Aralık 2017 döneminde:

|                                       | <b>Tutar (TL)</b> | <b>Oran</b>    |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|
| Yönetim Ücretleri                     | 1.150.208         | %1,8250        |
| Denetim Ücretleri                     | 4.580             | %0,0073        |
| Aracılık Komisyonu Gideri             | 710               | %0,0011        |
| Saklama Ücretleri                     | 6.646             | %0,0105        |
| Kurul Ücretleri                       | 12.120            | %0,0192        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler    | 15.894            | %0,0252        |
| <b>Toplam Gider</b>                   | <b>1.190.158</b>  | <b>%1,8884</b> |
| <b>Ortalama Fon Net Varlık Değeri</b> | <b>63.024.861</b> |                |

- 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) Fon'un halka arz tarihinden 31 Aralık 2017 tarihine kadar olan dönemdeki kümüle getirisi: %46,02
- 3) Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Mevzuatı'nda belirtilen kısıtlara göre "Fon portföyünün en az %80'i kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo ile Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından oluşmaktadır." hükmü yer alırken, 15 Kasım 2017 tarihinde %0,03 oranında bant aralığında düşüş gözlemlenmiştir. Bunun nedeni aracı kurum tarafından bildirilen nakit akışı bilgilendirilmesinin hatalı yapılmasıdır. SPK Mevzuatı'nda belirtilen kısıtlara göre "Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün %2'sini aşamaz" hükmü yer alırken, 24 Kasım 2017 tarihinde %0,23 oranında portföy yöneticisinin alım ve satım işlemlerinden kaynaklanan bant aralığı aşımı gözlemlenmiştir.

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**

**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

A blue ink signature of Cengiz Kiliç, featuring a large, sweeping loop at the top and a stylized 'K' below it.

**CENGİZ KILIÇ**

Fon Kurulu Başkanı

A black ink signature of Ayşe Şafak, consisting of a circular loop at the top and a series of vertical strokes below it.

**AYŞE ŞAFAK**

Fon Kurulu Üyesi