

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM  
FONU 01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET  
RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**I- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                 |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Hisse Senedi Fonu                                               |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 10.000.000.000.-TL/1.000.000.000.000.-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.0.15-310.01.01-663 |
| <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   | 149/1003  |
| <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

| 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   | 01/04/2018           |                                           |                        | 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                                        |                        |
| Hüseyin Gayde   | 01/04/2019           | Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.- SGMK Yönetimi Portföy Yöneticisi | 20                                        |                        |

### E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

## F. FON DENETÇİLERİ

| Adı Soyadı  | Göreve Atanma Tarihi | Sermaye Piyasası<br>Alanında Tecrübesi<br>(Yıl) | Sahip Olunan<br>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 negatif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

## 3 ) Genel Değerlendirme

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

## III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyü en az %80'ini BİST'de işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden oluşmakta, sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedef almaktadır. Portföye likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin hisse senetleri alınıp, satılmaktadır.

### Karşılaştırma Ölçütü:

| Karşılaştırma Ölçütü         | Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%) | Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say. |
|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| BIST 30 Endeksi              | 90,00                             |                                                             |
| KYD O/N Repo Endeksleri Brüt | 10                                |                                                             |

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

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                   | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Türk Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                         | 80              | 100            |
| Kamu Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                                       | 0               | 20             |
| Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları                                                                                                                                                                                           | 0               | 20             |
| Ters Repo                                                                                                                                                                                                                     | 0               | 10             |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları                                                                                                                                                                                              | 0               | 10             |
| Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL /Döviz)*                                                                                                                                                                                  | 0               | 20             |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri/Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri                                                                                                                                                    | 0               | 10             |
| Gayrimenkul Sertifikası                                                                                                                                                                                                       | 0               | 20             |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar                                                                                                                                                                             | 0               | 15             |
| 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             |

\* Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %6'sını aşamaz.

#### 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

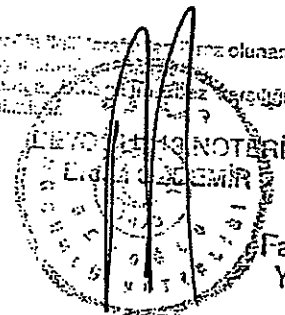
KARAR

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.

|                                                                      |                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Wilm LANGENBACH<br/>(Vergi No: 3130614736)<br/>Başkan</p>         | <p>Yavuz ÖLKEN<br/>(T.C Kimlik No: 11768536748)<br/>Başkan Vekili</p>          |
| <p>Benoît Michel CLAVERANNE<br/>(Vergi No: 2111029313)<br/>Üye</p>   | <p>Guillaume Herve Marie Xavier LEJEUNE<br/>(Vergi No: 6080629721)<br/>Üye</p> |
| <p>Celalettin Ali ERLAT<br/>(T.C Kimlik No: 38428491896)<br/>Üye</p> | <p>Marc Paul Andre BERNARDIN<br/>(Vergi No: 1660353088 )<br/>Üye</p>           |

16.01.2019  
MÜHÜRLEME NOTERLİĞİ  
Ticaret Sicil No: 211/1-2  
Ticaret Sicil No: 211/1-2  
Ticaret Sicil No: 211/1-2

16.01.2019  
MÜHÜRLEME NOTERLİĞİ  
Ticaret Sicil No: 211/1-2  
Ticaret Sicil No: 211/1-2  
Ticaret Sicil No: 211/1-2



16 OCAK 2019

Fatih AKHISAR  
Yeminli Kâtip

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ**  
**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.  
HİSSE SENEDİ  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi 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.

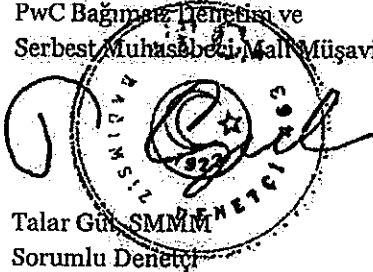
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

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 Güneş SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Temmuz 2019

## AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EYF (HES) 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 Toplam Değeri      | 39,344,926 |
| Birim Pay Değeri (TRL) | 0.022459   |
| Yatırımcı Sayısı       | 9,928      |
| Tedavül Oranı          | 0.18%      |

#### Portföy Dağılımı

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Pay Senetleri                | 94.66% |
| - Bankacılık                 | 27.24% |
| - Petrol Ve Petrol Ürünleri  | 8.46%  |
| - İletişim                   | 8.37%  |
| - Holding                    | 7.77%  |
| - Demir, Çelik Temel         | 7.55%  |
| - Hava Yolları Ve Hizmetleri | 5.22%  |
| - Perakende                  | 4.25%  |
| - Otomotiv                   | 3.48%  |
| - İletişim Cihazları         | 3.43%  |
| - Sigorta                    | 3.34%  |
| - Madencilik                 | 2.49%  |
| - Cam                        | 2.35%  |
| - Dayanıklı Tüketim          | 2.22%  |
| - Kimyasal Ürün              | 1.81%  |
| - Elektrik                   | 1.65%  |
| - Gıda                       | 1.48%  |
| - Mobilya                    | 1.41%  |
| - Tekstil, Entegre           | 1.33%  |
| - Teknoloji                  | 0.42%  |
| - Biraçılık Ve Meşrubat      | 0.39%  |
| Yakasbank Para Piyasası      | 4.70%  |
| Teminat                      | 1.34%  |
| Döviz                        | 0.00%  |

| Fon'un Yatırım Amacı                                                                                                                             | Portföy Yöneticileri             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Fonun yatırım amacı Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklık paylarına fon portföyünde ağırlıklı olarak yer vererek sermaye kazanca elde etmektir. | Ali Emrah Yücel<br>Hüseyin Gayde |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001                                                                                                               |                                  |

#### Yatırım Stratejisi

Fon portföyünün en az %601 BIST'de işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden oluşmakta, sermaye kazanca elde etmek hedeflenmektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedeflemektedir. Portföye kıdrette fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin hisse senetleri alınıp satılmaktadır.

#### Yatırım Riskleri

Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizle endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşıyan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade etmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıklardan (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 onsidinden varlıklardan dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığına ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyatı Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığına ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve/veya yerine getirmemesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemeyi yapamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), kaldıraç türev araç, varant, sertifikalı dahil edilmesi, alını ve/veya tahvil/bono ve alan alan işlemlerinde ve diğer herhangisi bir yöntemle kaldıraç yaratan 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, personelin hatalı ya da yanlış işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rakabet koşulları, politik rejim değişiklikleri gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yığılma Riski: Belirli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucunda bu varlığın ve vadenin içerdikleri risklere maruz kalınmasıdır. 7) Kontrasyon Riski: Farklı finansal varlıklardan piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun katıldığı paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici kurumların düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhracat Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihracatının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirmemesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatından farklı olabilmektedir. Dolayısıyla burada Baz Değeri'nin sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. 11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminat zorunlu haller sebebiyle likidite emsi halinde piyasaya göre değerlendirilmesinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrulan, teminatın netliği 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 yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun değeri üzerindeki meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi, Theta; risk ölçimlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden göstergedir. Opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yazılımsal değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. 13) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının değerlendirilmesinde sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının dayanak varlıkların Cennetine oluşturan stratejilerin değerlendirilmesinde sonu getirisi faiz ödemesinin yanında, katılma vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edilemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerinden daha düşük de olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa fiyatlarında yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa fiyatlarında ve dayanak varlık fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riski Matrisi 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, ihracat kurumunun Yatırım Araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış Yatırım Araçları yatırımında ihracatın ve/veya varsa yatırım aracının, Rehber'in 3.5'inci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve koşullu anılır.

## AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EYF (HES) PERFORMANS SUNUM RAPORU

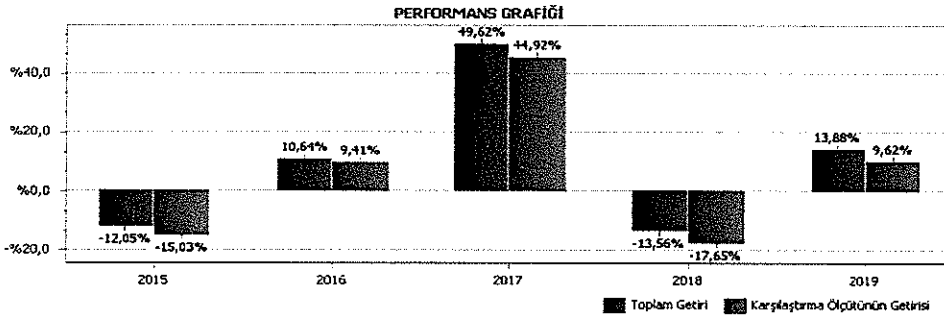
### B. PERFORMANS BİLGİSİ

| 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 |
| 2015               | -12.05%           | -15.03%                                           | 8.81%                          | 1.31%                                            | 1.31%                                             | 0.07                | 16,901,487.95                                                      |
| 2016               | 10.64%            | 9.41%                                             | 8.53%                          | 1.18%                                            | 1.20%                                             | 0.02                | 25,214,701.11                                                      |
| 2017               | 49.62%            | 44.92%                                            | 11.92%                         | 0.90%                                            | 0.95%                                             | 0.04                | 40,273,801.72                                                      |
| 2018               | -13.56%           | -17.65%                                           | 20.30%                         | 1.32%                                            | 1.31%                                             | 0.01                | 36,647,744.60                                                      |
| 2019               | 13.88%            | 9.62%                                             | 5.01%                          | 1.34%                                            | 1.32%                                             | 0.15                | 39,344,926.27                                                      |

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

(\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönem içindeki 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. HİSSE SENEDİ EYF (HES) 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 tüzahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Lisanslarına 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 %13,88 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %9,62 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %4,26 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 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                                     | 1.084240%                     | 420,426.29 |
| Denetim Ücreti Giderleri                               | 0.007604%                     | 2,948.49   |
| Saklama Ücreti Giderleri                               | 0.005597%                     | 2,170.46   |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                           | 0.045346%                     | 17,583.37  |
| Kurul Kayıt Ücreti                                     | 0.005960%                     | 2,311.09   |
| Diğer Faaliyet Giderleri                               | 0.012679%                     | 4,916.30   |
| Toplam Faaliyet Giderleri                              | 450,356.00                    |            |
| Ortalama Fon Toplam Değeri                             | 38,776,144.89                 |            |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri | 1.16%                         |            |

5) Performans sunum döneminde 2 defa karşılaştırma ölçütü değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

| Dönem                  | Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi                                                                              |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 19.12.2011 - 1.01.2017 | %90 BIST 30 + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %4 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL |
| 2.01.2017 - 30.12.2018 | %90 BIST 30 + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)                                                                    |
| 31.12.2018 - ...       | %90 BIST 30 GETİRİ + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)                                                             |

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

7) İlk çeyrekte riskli varlık sınıflarına ilgi yoğunluğu, gelişmiş ülke piyasalarında merkez bankalarının güvercin açıklamaları, ABD-Çin ilişkilerinin normalleşmesiyle beraber hisse varlık sınıfında önemli getiriler oluştu. Gelişmekte olan piyasalarda birinci çeyrekte güçlü getiriler görülürken ana destek gelişmiş piyasalarda görülen olumlu performans ve Abd-Çin ilişkileri idi. İlk çeyrek özelinde MSCI Dünya endeksinin performansı ise MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi performansının üzerinde gerçekleşti. MSCI Türkiye endeksi ise pozitif performansa karşın döviz tarafındaki gelişmelerle beraber gelişmekte olan ülkelerin gerisinde performans gösterdi. Yılın ikinci çeyreğinde ise hisse senedi piyasalarında küresel büyümede yaşanan yavaşlık ve ABD-Çin ilişkilerinde görülen kötüleşme baskı yaratmaya başladı. Gelişmekte olan ülkeler ilk çeyrekteki pozitif performanslarının ardından Nisan ayında yatay Mayıs ayında ise satış baskısı altında kaldı. Türkiye hisse senedi piyasası ise döviz kurunda yaşanan gelişmeler ve belirsizliklerle beraber negatif ayrışma gösterdi. Sonrasında EM'lerde görülen pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi görüldü. Kur tarafındaki iyileşme faiz piyasasında görülen pozitif görünümle bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş yaşandı. İlk çeyrekte faizlerin aşağı gelmesiyle beraber, özel sektör tahvilinin devlet tahvillerine göre pozitif ayrıştığı bir tahvil piyasası vardı. Gelişmekte olan ülkelere de Çin'in öncülüğünde pozitif seyir hakimdi. ABD-Çin ilişkilerinin iyileşmesi ve Çin hükümetinin destek paketi açıklaması gelişmekte olan ülkeleri destekledi. Türkiye ilk çeyrekte yerel seçimler öncesi swap piyasalarına yapılan müdahale ve merkez bankası rezerv tartışmalarının etkisiyle negatif ayrıştı. 2019 yılının ikinci çeyreğinin ilk ayında pozitif seyir devam etti. Mayıs ayında Çin-ABD ilişkilerindeki beklenmeyen bozulma ve gümrük vergisi değişiklikleriyle beraber riskli varlıklardan kaçış başladı. Hisse piyasalarında satış, düşük riskli olarak görülen gelişmiş ülke tahvillerine giriş vardı. Seçim sonrası Türkiye'de belirsizliklerin artması ve gelişmekte olan ülkelere kaçış etkisiyle Bist 23 Mayıs'ta 2018 Ağustos seviyelerinin de altına geriledi. Sonrasında EM'lerde pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi oldu. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki düşüş tahvil faizleri ve borsa değerlemesi için belirleyici olacaktır.

## AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HISSE SENEDİ EYF (HES) PERFORMANS SUNUM RAPORU

### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Net Getiri              | 13.88% |
| Gerçekleşen Gider Oranı | 1.16%  |
| Azami Gider Oranı       | 1.14%  |
| Brüt Getiri *           | 15.02% |

\* Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşım kısmı 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.**

**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



CENGİZ KILIÇ  
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ  
Fon Kurulu Üyesi