

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ 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. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Hisse Senedi Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000.-TL/1.000.000.000.000.-TL

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

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

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	14.11.2011	149/1003
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	28.11.2011	7949
İlk Halka Arz Tarihi	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 Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar
ÖZLEM ZAMAN	18/07/2011	10	

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

20.12.2018 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.

- 2017 yılı, büyümelerin tüm ekonomilerde senkronize bir şekilde hızlandığı bir yıl olmuştur. 2018 itibari ile ABD kuvvetli büyümesini sürdürürken, Euro Bölgesi'nde ivme kaybı yaşanmaktadır. PMI verileri ise genişleme sinyali vermeye devam etmektedir.
- ABD iş gücü piyasasının tam dolum noktasına yaklaşması ile beraber, ortalama saatlik ücretlerde artışlar başlamıştır. Bu durumun enflasyon üzerinde baskı yaratması beklenmektedir.
- İşgücü piyasasının tam doluma yakın seyretmesine ek olarak, ABD ekonomisinin 2015-2016 dönemindeki zayıflığının etkilerini geride bırakması, enflasyonda yukarı yönlü baskıların oluşmasına neden olabilir. Bu beklentinin 2017'nin ortalarından itibaren fiyatlanmaya başlandığı görülebilir. Petrol fiyatlarında son dönemde yaşanan düşüş, yatırımcıların uzun vadeli enflasyon beklentilerini tekrar gözden geçirmesine sebep olmuştur.
- FED'in faiz artırımı politikasına bağlı olarak ABD verim eğrisinin kısa tarafında 2017 son çeyreğinden itibaren hızlı bir yükseliş yaşanmıştır. Uzun taraf ise son döneme kadar bu artışa eşlik etmemiş, eğrinin yataylaşmasına neden olmuştur. Dolar Endeksi'ndeki zayıflık ile beraber GoÜ piyasaları için oldukça pozitif bir ortam oluşmuştur. 2018 yılı ile birlikte bu tema tersine dönmüştür.

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

- Türkiye ekonomisi 2018'in 3. çeyreğinde %1.6 büyümüştür. Mevsimsellikten arındırılmış çeyreksele değişim ise %1.1 daralmaya işaret etmiştir. Dış talebin etkisi artarken, iç talep daralmıştır.
- Son dönemde Türk Lirası'nda görülen değerlenme, enflasyonla topyekûn mücadele programı ve açıklanan vergi indirimleri ile birlikte enflasyon Kasım ayında gerilemiştir. Özellikle temel mallar ve yurtiçi ÜFE verisi iyileşme göstermiştir. Mevsimsellikten arındırılmış 3 aylık ortalamalarda da iyileşme görülmektedir.

- Reel Efektif Döviz Kuru, dip seviyelerinden toparlanmıştır. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı son dönemde artış göstermiştir. Aylık bazda fazla veren cari denge hesabı, birikimli cari açık verisini azaltmaktadır.
- Devlet Tahvil faizleri tüm vadelerde yükseliş gösterirken, TCMB'nin gecelik fonlama faizlerini artırması sebebi ile kısa vadeli faizlerde yükseliş daha fazla olmuştur.
- Hisse senetleri 2017 yılında, şirket karlarındaki hızlı büyüme ve yurtdışındaki olumlu hava ile birlikte önemli bir getiri sağlamıştır. 2018 yılında ise kar büyüme beklentilerinde yaşanan ivme kaybı ve yatırımcıların makro görünüm hakkındaki endişeleri, BIST 100'ün performansı üzerinde etkili olmaktadır.
- Türk Lirası, Eylül ayından beri ~%25 değerlenmiş, GoÜ kur sepetinden daha iyi bir performans göstermiştir. 1 aylık ima edilen oynaklık ise benzer dönemde düşüş göstermiş, ancak geçmişe göre hala yüksek seviyelerde bulunmaktadır.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fonda yıllık bazda 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.
- Benchmarkın üstünde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 3.çeyrek dilimde yer almaktadır.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyü en az %80'ini İMKB'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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
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

01.01.2018-31.12.2018 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
HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	36.647.745	Fonun yatırım amacı Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklık paylarına fon portföyünde ağırlıklı olarak yer vererek sermaye kazancı elde etmektir.	Benan Tanfer
Birim Pay Değeri (TL)	0,019721		Hakan Çınar
Yatırımcı Sayısı	10.743		Hamit Kerem Dildar
Tedavül Oranı %	0,19		Mehmet Fatih Kaya
			Yeşim Dilek Çıkrıkçı
			Müge Dağıstan
			Emre Şahin
			Turgut Gürbüz
			Serkan Saraç
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Hisse Senedi	%92,69	Fon portföyünün en az %80'i BIST'de işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden oluşmakta, sermaye kazancı elde etmek hedeflenmektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedef almaktadır. Portföye likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin hisse senetleri alınıp satılmaktadır.	
Ters Repo	%4,10		
Kamu Kesimi			
Borçlanma Senetleri	%1,35		
VİOB Nakit Teminat	%1,18		
Borsa Para Piyasası	%0,68		
		En az alınabilir pay adedi: 0.001 Adet	
Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	
Sanayi	%45,73	Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST-100 endeksine dahil olan hisse senetlerinden oluşturulmaktadır. Fon, hisse senedi yatırımlarına bağlı olarak makro ekonomik risk, sektör riski, firma riski ve likidite riski taşımaktadır. Hisse senedi piyasasındaki değişimler Fon'un getirisini etkilemektedir.	
Mali Kuruluş	%34,00		
Hizmet	%12,96		
		Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmak suretiyle, risklerin dağıtılarak asgari seviyelere indirilmesi hedeflenmektedir.	

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (*) (TÜFE) %	Portföyün 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 Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (****) (bin TL)
2018 / 1 yıllık	(13,56)	(17,65)	20,30	1,32	1,31	1,21	36.648	0,204	17.982.599
2017 / 1 yıllık	49,62	44,92	11,92	0,90	0,95	4,25	40.274	0,220	18.294.881
2016 / 1 yıllık	10,64	9,41	8,53	1,18	1,20	1,85	25.215	0,096	26.327.943
2015 / 1 yıllık	(12,05)	(15,03)	8,81	1,31	1,31	6,98	16.904	0,082	20.693.692
2014 / 1 yıllık	28,98	26,93	8,17	1,14	1,26	(0,57)	10.484	0,060	17.381.921

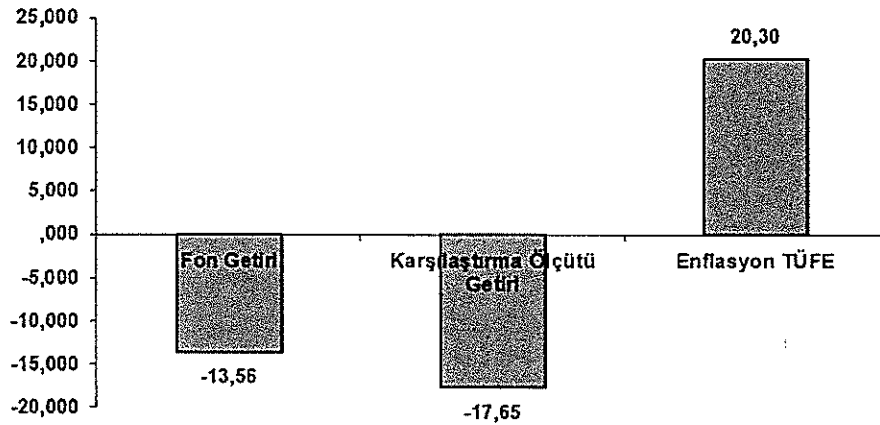
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) 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 Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir. 2016 yılı ve daha öncesine ilişkin rakamlar, Fon'un önceki Portföy Yöneticisi olan İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin büyüklüğünü göstermektedir.

GRAFİK (2018)



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin ortaklık paylarına yatırılır. Fon portföyünün en fazla %20'lik kısmı ile ise izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen diğer varlıklara yatırım yapılabilir.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %90 BIST 30 Endeksi + %10 BIST - KYD Repo (Brüt) Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir. (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla türev araçlar dahil edilebilir.

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

Fon'un Getirisi	(%13,56)
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	(%17,65)
Nispi Getiri	%4,09

Nispi Getiri = Fon'un Getirisi - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

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

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 5 Haziran 1997 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in ana faaliyet konusu Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28 Mart 2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasaruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönemde net (%13,56) tutarında getiri sağlamıştır.
- 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	847.305	%2,1864
Denetim Ücretleri	4.714	%0,0122
Aracılık Komisyonu Gideri	49.646	%0,1281
Saklama Ücretleri	4.474	%0,0115
Kurul Ücretleri	4.664	%0,0120
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32.230	%0,0832
Toplam Gider	943.033	%2,4334
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	38.754.320	

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

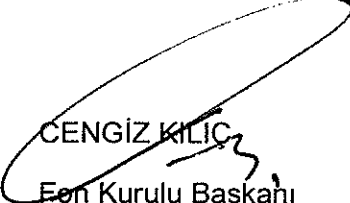
- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı: Geçerli değildir.

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 yatırım stratejisinde "Borsa Para Piyasası işlemlerine Fon portföyünün %10'una kadar yatırım yapılabilir." hükmü yer almaktadır. Ancak 2 Nisan ve 3 Nisan 2018 tarihlerinde Borsa Para Piyasası işlemlerinin Fon portföyünün sırasıyla %10,86 ve %10,68 oranlarında gerçekleşmesinden dolayı bant aşımaları meydana gelmiştir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi