

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI 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. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Para Piyasası 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	148/1003
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
CENK GÜNKUT	Fon Kurulu Üyesi	28/02/2018	19		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
Saliha Atagün KILIÇ	28/02/2018	2000-.... Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi, Müdür Yardımcısı	26	

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

21.12.2018 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

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

- Euro Bölgesi ve Çin'de büyümeye öncü en önemli göstergelerden biri olan PMI verileri sert düşüş kaydediyor. Euro Bölgesi'nde 60 zirvelerinden 51'lere çekilen PMI, Çin'de 50 seviyelerine indi.
- Büyüme temasının Euro Bölgesi ve Çin öncülüğünde bozulduğunu söyleyebiliriz.
- Diğer gelişmiş ülke ekonomilerinden bir süredir pozitif ayrışan Amerikan ekonomisinde de öncü göstergeler yönünü aşağı çevirdi.
- Amerikan Merkez Bankası Fed'in önümüzdeki 1 yıl içinde faiz artırım beklentisi Ağustos'ta 4 dolayına yükselirken, Aralık'ta 2'ye geriledi. Bu düşüşte, Fed Başkanı Powell ve FOMC tutanaklarının verdiği güvercin mesajlar da etkili oldu.
- Gelişen ülke hisse fonları son 7 haftadır girişler izlenirken, tahvil-bono fonlarından 2 aydır çıkış yaşanmakta.
- Hisse ve tahvil-bono fonları toplamı ise son 10 haftanın 9'unda gelişen ülkelere girişler olduğuna işaret ediyor.
- Gelişmiş ülkelerden gelen veri akışı negatif şaşırtırken, gelişen ülkelerin görece daha iyi bir performans sergilemesi piyasalara pozitif yansıdı.
- Şubat ayından bu yana diğer gelişen ülke varlıklarına göre sert değer kaybeden gelişen ülke para birimleri son dönemde toparlanmakta... Faiz ve hisse senetlerinde de yükselişler hakim.

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

- Yıllık bazda, ilk çeyrekte %7,2, 2. çeyrekte %5,3 büyüyen ekonomi, 3. çeyrekte %1,6 büyüdü.
- Sanayi üretim endeksi ise yıllık bazda %2,7 düşüş kaydederken, 3. çeyrekte sanayi üretimi yıllık %0,5 ile sınırlı artış kaydetti. PMI Kasım ayında 44,7'ye sınırlı toparlanma kaydetse de, 8. ayında da 50 eşik seviyesinin altında.
- Tüketici harcamalarında konut satışları ön plana çıkıyor.
- Otomotiv satışları %80 dolayında düşüş kaydederken, beyaz eşya satışları da %30'a yakın azalmakta. Öte yandan, kampanyalarında etkisiyle konut satışlarında %20 artış var.
- Vergi indirimleri, enflasyonla mücadele ve kurdaki stabilizasyonun etkisiyle manşet enflasyon Kasım ayında %1,44 ile Haziran 1970'ten bu yana en sert aylık düşüşünü kaydederek, %21,62'ye geriledi.
- TCMB Enflasyon Raporu'nda 2018 yılı enflasyon tahmini %13'ten %23,5'e yükseltildi.
- Cari denge Ağustos ayından bu yana fazla veriyor; Ekim'de 2,8 milyar \$ fazla verilirken, yıllıklandırılmış rakama 39,4 milyar \$ ile Ağustos 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi.
- 12 aylık bütçe açığının GSYH'ya oranı %2,2'de.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- HEP Fonunda, performans değerlendirme (07.03.2018) başlangıç tarihi itibarıyla pozitif getiri elde edilmiştir.
- 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.
- Performans değerlendirme dönem başlangıçları itibarıyla HEP fonu 1. Çeyrekte yer almaktadır.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyü devamlı olarak vadesine en çok 184 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetlerden oluşturulmakta olup ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Fon kısa vadeli ve likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Vadeli ters repo ve kısa vadeli Hazine Bonoları'nın getirilerinden faydalanılmaktadır.

Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)	Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say.
O/N Repo Endeksleri Brüt	60	
BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi	30	
BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi	5	
BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi	5	

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Vadeli Mevduat(TL)/Katılma Hesabı(TL)*	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri/Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	100
Ters Repo	0	100

* 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 kararlar aşağıda belirtilmiştir.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
PARA PİYASASI
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
PARA PİYASASI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Para Piyasası 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 Para Piyasası 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 2019

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Para Piyasası 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)	51.311.966	Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Vadeli ters repo ve kısa vadeli Hazine Bonoları'nın getirilerinden faydalanılmaktadır.	Fehmi Olcay Karabina
Birim Pay Değeri (TL)	0,019118		Saliha Atagün Kılıç
Yatırımcı Sayısı	14.367		
Tedavül Oranı %	0,27		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Özel Kesim Borçlanma Senedi	%73,16	Fon portföyüne vadesine en çok 184 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetler alınarak düşük riskle faiz getirisi elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün tamamı devamlı olarak vadesine en çok 184 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetlerden oluşturulmakta olup portföyün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Fon, temel olarak kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları, kira sertifikaları, ters repo, borsa para piyasası işlemlerinden oluşur. Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacına karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsadan ve borsa dışından repo yapılabilir. En az alınabilir pay adedi: 0,001 Adet	
Ters Repo	%17,81		
Borsa Para Piyasası	%9,03		
		Yatırım Riskleri	
		Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo, vadeli mevduat ve özel kesim borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyü piyasa, enflasyon ve faiz riski ile karşı karşıya kalabilir. Fon portföyünde çeşitlendirme yapılmakta ve risklerin dağıtılarak asgariye indirilmesi hedeflenmektedir.	

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Para Piyasası 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 Grubunun Net Varlık Değeri (bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (****) (bin TL)
2018 / 1 yıllık	18,72	17,55	20,30	0,05	0,04	10,70	51.312	0,207	24.746.068
2017 / 1 yıllık	11,73	11,32	11,92	0,03	0,02	6,16	39.270	0,118	33.257.821
2016 / 1 yıllık	9,50	9,53	8,53	0,02	0,30	(0,78)	27.154	0,103	26.327.943
2015 / 1 yıllık	9,35	9,79	8,81	0,02	0,02	(12,42)	15.022	0,073	20.693.692
2014 / 1 yıllık	8,52	9,36	8,17	0,03	0,02	(0,18)	5.761	0,033	17.381.921

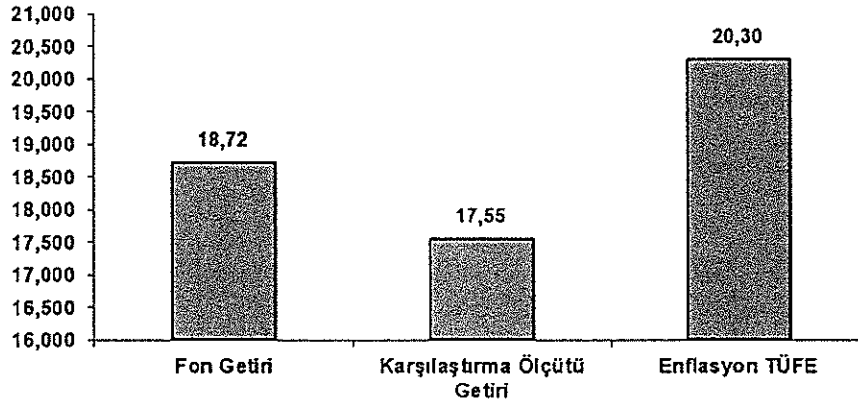
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) 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, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir. 2017 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
Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföyü devamlı olarak vadesine en çok 184 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetlerden oluşturulmakta olup ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Fon portföyünün tamamı ters repo ve borsa para piyasası işlemleri dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Vadeli ters repo ve kısa vadeli Hazine Bonoları'nın getirilerinden faydalanılmaktadır.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %60 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

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

Fon'un Getirisi	%18,72
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%17,55
Nispi Getiri	%1,17

Nispi Getiri = Fon'un Getirisi - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

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

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 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 portföylerimüşterilerle 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.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönemde net %18,72 oranında 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	449.017	%1,0046
Denetim Ücretleri	5.025	%0,0112
Aracılık Komisyonu Gideri	39.833	%0,0891
Saklama Ücretleri	12.626	%0,0282
Kurul Ücretleri	5.561	%0,0124
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	17.202	%0,0385
Toplam Gider	529.264	%1,1840
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	44.693.850	

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Para Piyasası 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.

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 stratejisi bant aralığına göre Fon portföyünün en fazla %10'u Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılır. Ancak 24 Temmuz 2018 ve 14 Aralık 2018 tarihlerinde Borsa Para Piyasası işlemleri sırasıyla %10,06 ve %10,11 oranlarında gerçekleşmiş olup bant aşımaları olduğu gözlemlenmiştir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi