

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM  
FONU 01.01.2020 – 31.12.2020 DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET  
RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

I- GENEL BİLGİLER

<b>Fon'un Unvanı</b>	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon'un Türü</b>	<b>Değişken Fon</b>
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000

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>
İzahname Kurul Kararı	14.11.2011	151/1003
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
TEVFİK ERASLAN	Fon Kurulu Üyesi	18/07/2011	22		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
Hüseyin Gayde	01/09/2014	2014 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Emeklilik Fonları Md. / Araştırma Md.	20	"Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 5PK Türev Araçlar"
Nuri Oğuz Ayhan	01/09/2014	2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi	14	"SPK Lisanslama İleri Düzey 5PK Türev Araçlar CFA"
Ali Emrah Yücel	01/06/2020	2014 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	20	"SPK Lisanslama İleri Düzey 5PK Türev Araçlar"

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

11.12.2020 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.

- Kasım ayında küresel risk iştahı güçlendi ve gelişen ülkelere yönelen fon girişleri hızlandı. Özellikle Covid-19'a karşı geliştirilen aşılara yönelik çalışmaların başarılı olması ve kısa sürede aşılanmanın başlamasına yönelik planlamalar hayatın ve ekonomilerin normalleşmesine ilişkin beklenti yarattı.
- ABD'de başkanlık seçimini Demokrat Aday Biden'ın kazanması küresel piyasalarda olumlu karşılık bulan bir başka gelişmeydi.
- Yılın üçüncü çeyreğinde ABD yıllık %2,9, Euro Bölgesi %4,4, Japonya ekonomisi %5,8 küçüldü ve ikinci çeyrek sonrası yaşanan toparlanmaya rağmen ekonomilerin halen pozitif bölgeye geçemediğini gösterdi.
- JP Morgan küresel imalat PMI, kasım ayında önceki aya göre 0,7 puanlık artışla 53,7 oldu ve imalat sektörü faaliyetinin hızlandığını yansıttı.
- Euro Bölgesi'nde ve İngiltere'de salgına dair yeni vaka sayılarının artışa geçmesiyle alınan izolasyon tedbirleri, küresel ekonomik görünümün son çeyrekteki seyri üzerindeki belirsizlikleri artırdı.
- 4 büyük gelişmiş ülke merkez bankası kasım ayında faiz değişikliği yapmazken, varlık alımlarının artabileceğine dair beklentiler korundu.
- Bu yılsonuna kadar gerçekleşmesi gereken Brexit konusunda kasım ayı itibarıyla somut bir çözüm ortaya çıkmadı ve Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden anlaşmasız olarak ayrılma ihtimali canlı kaldı.

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

- Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğindeki yıllık %9,9'luk daralmanın ardından üçüncü çeyrekte izolasyon tedbirlerinin gevşetilmesi ve ekonomi politikalarının desteğiyle beklentilerin üzerinde, belirgin bir toparlanma kaydetti.
- Kasım ayında ekonomi yönetiminde yapılan değişikliklerle birlikte politikalar da farklı şekillenmeye başladı. Ekim ayında beklentileri karşılamayan ve politika faizini artırmayan Merkez Bankası, kasım ayındaki toplantıda bir haftalık repo faizi olan politika faizini 475 baz puan artırarak %15'e çekerken, para politikasının çerçevesi sadeleştirildi ve parasal duruşun tek faizle belirlendiği, daha anlaşılabilir yapıya geçiş yapıldı.
- Ekim ayında %11,9 olan yıllık TÜFE enflasyonu, kasım ayında beklentilerin üzerine çıkarak %14'e yükseldi. Enflasyon Merkez Bankası'nın kasım ayı için öngördüğü patikanın üst bandını dahi belirgin şekilde aştı. Yılsonunda enflasyonun, daha önceden yapılan tahminleri aşması ve önümüzdeki yılın bahar aylarında %15-16 seviyelerinde yükselmesi mümkün görünmektedir.
- 12 aylık cari denge, 2019 yılsonundaki 8,6 milyar dolarlık fazladan eylül ayı itibarıyla 27,5 milyar dolarlık açığa dönerken; pandemiden en sert şekilde etkilenen sektörlerden biri olan turizmdeki gelir kaybı ve bu yıl özelinde küresel gelişmelerin de etkisiyle oldukça yüksek gerçekleşen altın ithalatı önemli bir rol oynadı.
- Salgın nedeniyle verilen teşvikler ve gelir kayıpları bütçe açığının artışında etkili oldu. Buna karşın, yılsonunda bütçe açığının GSYH'ye oranla %4,9 seviyesindeki resmi tahmininin altında kalma ihtimali de güçlendi. Hazine'nin iç borçlanması ise bu sene açık finansmanına ek olarak nakit kasa birikiminin de etkisiyle 442,5 milyar TL'ye ulaşarak hedefin çok üzerinde gerçekleşti. Gelecek senenin iç borç servisi 449 milyar TL olarak planlanırken borçlanma ihtiyacındaki artış, yatırım ortamının olumlu seyretmesi ve risk priminin düşürülmesinin önemini artırmaktadır.

## 2 ) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Ağırlıklı Fon Getirisi, Emeklilik Gözetim Merkezi tarafından belirlenen kıyas grupları baz alınarak hesaplanmıştır. Fon, 2020 yılı performans dönemi için kıyas gruplarına dahil edilmeyen fonlar arasındadır.
- Fonda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmektedir.

## 3 ) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.
- Fon karşılaştırma ölçütü üzerinde bir getiri söz konusudur.

## III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmaya çalışmaktadır. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı beklenen getiri

ve risk analizleri doğrultusunda belirlenmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

#### Fon Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)
BIST-KYD DIBS 547 GUN	65
BIST 30	25
BIST-KYD OSBA DEGISKEN	5
BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL	5

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

Varlık Türü	En Az %	En çok %
Türk ve Yabancı Ortaklık Payları	10	50
Kamu Borçlanma Araçları	40	75
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Hazine Tarafından İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Senetleri/Kira Sertifikaları	0	20
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20
Ters Repo	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)*	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri / Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

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
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
İpotek ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifika	0	15
Gayrimenkul Sertifikası	0	10

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

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo- ters repo işlemi yapılabilir.

Fon portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçları ödünç verilebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi için ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıklar fon adına Takasbank'ta bloke edilir.

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

01.01.2020- 31.12.2020 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

02.06.2020 tarihli 2020 / 14 karar no ile 09.01.2020, 27.02.2020, 28.02.2020 09.03.2020, 12.03.2020, 16.03.2020 ve 18.03.2020, 19.03.2020 tarihlerinde yaşanan olağandışı piyasa koşullarından dolayı kurucusu olduğumuz, Axa Hayat ve Emeklilik Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonunda (HEA) yaşanan geriye dönük test aşımalarının dikkate alınmamasına karar verilmiştir.

04.03.2020 2020/05 sayılı karar ile İş Portföy Yönetimi A.Ş Risk Ölçüm Modelinin kabul edilmesine karar verilmiştir.

04.02.2020 tarihli 2020/02 karar no ile HEB Fon Saat 14.00 Sonrası Valörlü Tahvil İşlemi Fon Kurulu Kararı ekte tarafınıza sunulmuştur.

#### V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yıllık Fon Performans Sunuş Raporu 29.01.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c7707357d01774db3c2bf7cb6>

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



**CENGİZ KILIÇ**  
Fon Kurulu Başkanı



**AYLİN YILDIZ**  
Fon Kurulu Üyesi



**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEB**  
**FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 02.06.2020

Toplantı Sayısı : 167

Karar No: : 2020 / 14

Şirketimizin kurucusu olduğu AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber 6.6.4. (f) bendi: "Kurucu yönetim kurulu veya fon kurulu tarafından, olağandışı piyasa koşullarının varlığı halinde söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımaların (d) ve (e) bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verebilir.

Bu kapsamda, 09.01.2020, 27.02.2020, 28.02.2020 09.03.2020, 12.03.2020, 16.03.2020 ve 18.03.2020, 19.03.2020 tarihlerinde yaşanan olağandışı piyasa koşullarından dolayı kurucusu olduğumuz, Axa Hayat ve Emeklilik Değişken Emeklilik Yatırım Fonunda (HEB) yaşanan geriye dönük test aşımalarının dikkate alınmamasına oy çokluğu ile kabul edilmiştir.

**Fon Kurulu Başkanı**

Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**

İbrahim Olgun Küntay

**Fon Kurulu Üyesi**

Aylin Yıldız

**Fon Kurulu Üyesi**

Tevfik Eraslan

## 02.06.2020 HEB Geriye Dönük Test Aşımları İstisna Ek

### GERİYE DÖNÜK TEST İSTİSNA GÜN RAPORU

#### 1. Geriye Dönük Testler

Geriye dönük testler kullanılan risk ölçüm modelinin doğruluğunu ve performansını ölçmek amacıyla uygulanır. Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 7.6.4 maddesi ve Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.6.4 maddesi kapsamında, portföylerin gün sonu pozisyonları için hesaplanan riske maruz değer rakamları ile portföylerin pozisyonlarının değişmediği varsayımı altında bir sonraki iş günü sonu itibarıyla portföyün değerinde meydana gelen günlük değişim arasında karşılaştırma yapılarak, risk ölçüm modelinin doğruluğunu ve performansını ölçülür. İlgili günde kayıp gerçekleşmesi durumunda, kayıp ölçümü yapılan Riske Maruz Değer ile karşılaştırılır. Kaybın mutlak değeri, ölçülen riske maruz değer rakamından büyükse ilgili gün aşım günü olarak kabul edilir ve ilgili gün not edilir. Aşımların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen limitleri geçmesi halinde kullanılan RMD modeli gözden geçirilerek gerekirse modelde düzeltme ve iyileştirme yapılır.

#### 2. Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber/ Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber

Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in (<https://spk.gov.tr/Sayfa/Dosya/1087>) 7.6.4 maddesi geriye dönük testler konusunda yürütülmesi gereken süreçleri içermektedir. İlgili maddenin f) bendi aşağıda bulunmaktadır.

- f) Kurucu yönetim kurulu tarafından, olağandışı piyasa koşullarının varlığı halinde söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımaların (d) ve (e) bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verebilir. Bu durumda, anılan karar ile karara dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler kararın alınmasını takip eden en geç 5 iş günü içinde Kurula gönderilir ve Kurucu nezdinde muhafaza edilir.

Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in (<https://spk.gov.tr/Sayfa/Dosya/1205>) 6.6.4 maddesi geriye dönük testler konusunda yürütülmesi gereken süreçleri içermektedir. İlgili maddenin f) bendi aşağıda bulunmaktadır.

- f) Kurucu yönetim kurulu veya fon kurulu tarafından, olağandışı piyasa koşullarının varlığı halinde söz konusu piyasa koşullarından kaynaklanan aşımaların (d) ve (e) bendi kapsamında dikkate alınmamasına karar verebilir. Bu durumda, anılan karar ile karara dayanak teşkil eden bilgi ve belgeler kararın alınmasını takip eden en geç 5 iş günü içinde Kurula gönderilir ve Kurucu nezdinde muhafaza edilir.

### 3. Olağandışı Piyasa Koşullarının varlığı sebebiyle İstisna sayılması önerilen günler

Aşağıdaki tabloda sayılan günlerde ortaya çıkan geriye dönük test aşımalarının olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebiyle ortaya çıktığı görülmüştür. Bu günleri takip eden iş günlerindeki piyasa hareketleri standart veya standart dışı modellerle izah edilemeyecek büyüklükte sapmaya ait hareketlerdir.

Aşağıdaki hesaplamalarda 754 günlük veri kullanılarak hesaplanan getirilerin standart sapmaları ve ortalamaları üzerinden her bir gün gerçekleşen getirinin kaç standart sapmalı bir hareket olduğu ve bu tip bir harekete denk gelen zımni güven aralığı hesaplanmıştır. Genel piyasa şartlarının görülebilmesi açısından piyasa endekslerinin getirileri kullanılmıştır. (Bist-KYD Altın Endeksi , Bist-KYD Dibs Kısa/Orta/Uzun , Bist-KYD Eurobond USD , BIST30, S&P 500)

Tarih	18.03.2020
t+1 günü	19.03.2020

18.03.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	-0.18%	-0.29%	-1.90%	-4.45%	-1.41%	-0.56%	1.47%
Zımni Gerekli Güven Aralığı	-	99.77%	99.99%	100.00%	-	-	-
Standart Sapma Sayısı		2.84	3.86	4.25			

Tarih	17.03.2020
t+1 günü	18.03.2020

17.03.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	1.30%	0.40%	0.32%	-0.07%	-2.38%	-1.62%	-5.21%
Zimni Gerekli Güven Aralığı	-	-	-	-	-	-	99.92%
Standart Sapma Sayısı							3.17

Tarih	13.03.2020
t+1 günü	16.03.2020

13.03.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	-2.02%	-0.06%	-0.15%	-1.30%	-3.43%	-7.98%	-10.70%
Zimni Gerekli Güven Aralığı	-	-	-	-	99.43%	100.00%	100.00%
Standart Sapma Sayısı						5.56	6.45

Tarih	11.03.2020
t+1 günü	12.03.2020

11.03.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	-0.27%	0.00%	-0.46%	-1.19%	-3.43%	-6.77%	-8.39%
Zimni Gerekli Güven Aralığı	-	-	-	-	99.43%	100.00%	100.00%
Standart Sapma Sayısı						4.72	5.07

Tarih	6.03.2020
t+1 günü	9.03.2020

6.03.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	0.23%	-0.15%	-1.18%	-1.99%	-2.51%	-5.16%	-7.18%
Zimni Gerekli Güven Aralığı	-	-	99.26%	-	-	99.98%	100.00%
Standart Sapma Sayısı						3.60	4.35

Tarih	27.02.2020
t+1 günü	28.02.2020

27.02.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	-0.33%	-0.23%	-0.84%	-3.11%	-2.35%	-4.05%	0.25%
Zimni Gerekli Güven Aralığı	-	99.12%	-	99.86%	-	99.77%	-
Standart Sapma Sayısı				2.98		2.83	

Tarih	26.02.2020
t+1 günü	27.02.2020

26.02.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	0.32%	0.00%	-0.21%	-0.65%	-0.06%	-4.16%	-4.21%
Zimni Gerekli Güven Aralığı	-	-	-	-	-	99.81%	99.51%
Standart Sapma Sayısı						2.90	

Tarih	8.01.2020
t+1 günü	9.01.2020

8.01.2020	Altın (TL)	Kısa Faiz	Orta Faiz	Uzun Faiz	Eurobond (USD)	XU030	SP500
Varlık Getirileri	-3.57%	0.09%	0.58%	1.35%	0.25%	4.64%	-0.62%
Zimni Gerekli Güven Aralığı	99.81%	-	-	-	-	-	-
Standart Sapma Sayısı	2.90						

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
DEĞİŞKEN  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEB  
FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 04.03.2020  
Toplantı Sayısı : 158  
Karar No: : 2020 / 05

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU için risklerin takibine yönelik uygulamalar için ekte bulunan İş Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Ölçüm Modelinin kabul edilmesine oy çokluğu ile karar verilmiştir.

  
**Fon Kurulu Başkanı**  
Cengiz Kılıç

  
**Fon Kurulu Üyesi**  
İbrahim Olgun Küntay

  
**Fon Kurulu Üyesi**  
Aylin Yıldız

**Fon Kurulu Üyesi**  
Tevfik Eraslan

## İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YÖNETİM KURULU KARARI

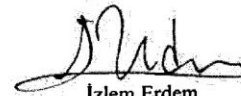
Karar No	1410	
Toplantı Tarihi	26 Şubat 2020	
Toplantı Yeri	İş Kuleleri Kule 1 Kat 7	
Toplantı Saati	10.00	
Yönetim Kurulu Üyeleri	Özcan Türkakın İzlem Erdem Soner Benli Ali Erdal Aral Adli Gerçek Nasuhoğlu Murat Coşkun Cansel Nuray Aksoy Ulaş Moğultay Murat Karluk Çetinkaya	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi

Şirketimizin kurucusu olduğu, aşağıda unvanı yazılı yatırım fonuna dair Riske Maruz Değer (RMD) yöntem ve limiti ile Toplam Kaldıraç Limitlerinin aşağıda yer aldığı şekilde onaylanmasına karar verilmiştir.

Fon Unvanı	Risk Ölçüm Yöntemi	RMD Limiti	Toplam Kaldıraç Limiti
İş Portföy Cenova Serbest Özel Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	300%
İş Portföy Serbest (Döviz) Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	300%
İş Portföy Ayaydın Serbest (Döviz) Özel Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	500%
İş Portföy İkinci Serbest (Döviz) Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	500%
İş Portföy Odak Serbest Özel Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	300%
İş Portföy Mermer Serbest Özel Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	300%
İş Portföy Skylark Serbest (Döviz) Özel Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	500%
Axa Hayat Ve Emeklilik Aktif Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	50%
Axa Hayat Ve Emeklilik Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	50%
Axa Hayat Ve Emeklilik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Katılım Katılı Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Görel RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	100%

Özcan Türkakın  
(Yönetim Kurulu Başkanı)

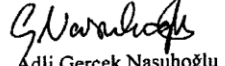
  
Soner Benli  
(Yönetim Kurulu Üyesi)

  
İzlem Erdem  
(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)

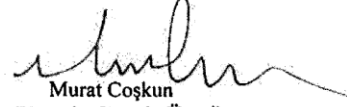




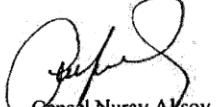
Ali Erdal Aral  
(Yönetim Kurulu Üyesi)




Adli Gerçek Nasuhoglu  
(Yönetim Kurulu Üyesi)



Murat Coşkun  
(Yönetim Kurulu Üyesi)



Cansel Nuray Aksoy  
(Yönetim Kurulu Üyesi)



Ulaş Moğultay  
(Yönetim Kurulu Üyesi)



Murat Karluk Çetinkaya  
(Yönetim Kurulu Üyesi)

1410 Numaralı kararın  
devamıdır.

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
DEĞİŞKEN  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU /HEB  
FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 04.02.2020  
Toplantı Sayısı : 155  
Karar No: : 2020 / 02

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.07.2014 tarih ve 19/614 sayılı ilke kararının;

"Yatırım fonları ve emeklilik fonlarının aynı gün valörlü saat 14.00 sonrası tahvil bono işlemleri ile ilgili 3. maddesi gereği; nakit ihtiyaçlarını karşılamak veya nakit fazlalarını değerlendirmek için saat 14.00-17.00 arasında aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemi yapmak isteyen fonların, yatırım kararlarının güvenilir gerekçe, belge ve analizlere dayandırılma ilkesi çerçevesinde, işlem yapma gerekçelerini fon kurulu karar defterine kaydetmeleri zorunludur."

İşlem detayları ekteki tablodadır.

**Fon Kurulu Başkanı**  
Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**  
İbrahim Olgun Kuntay

**Fon Kurulu Üyesi**  
Aylin Yıldız

**Fon Kurulu Üyesi**  
Engin İrez

# İŞ PORTFÖY



İstanbul, 4.02.2020  
NO: NOA- 758

**AXA HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.**  
BEYOĞLU

**Gönderen** Hisse Senedi Portföy Yönetimi Müdürlüğü  
İş Portföy Yönetimi

**Gönderilen** Fon Yönetimi Müdürlüğü  
Axa Hayat ve Emeklilik

**Bilgi için** Cengiz Kılıç (Müdür)

**Konu** Aynı Gün Valörlü Tahvil Bono  
İşlemlerinin Bildirimi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.07.2014 tarih ve 19/614 sayılı ilke kararının;

"Yatırım fonları ve emeklilik fonlarının aynı gün valörlü saat 14.00 sonrası tahvil bono işlemleri ile ilgili 3. maddesi gereği; nakit ihtiyaçlarını karşılamak veya nakit fazlalarını değerlendirmek için saat 14.00-17.00 arasında aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri yapmak isteyen fonların, yatırım kararlarının güvenilir gerekçe, belge ve analizlere dayandırılma ilkesi çerçevesinde, işlem yapma gereksinimlerini fon kurulu karar defterine kaydetmeleri zorunludur."

İşlem detayları ekteki tablodadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19/614 sayılı kararı kapsamında yukarıda belirtilen işlemin, fon kurulu karar defterine kaydedilmesini bilgilerinize rica ederiz.

Saygılarımızla,

**İş Portföy Yönetimi A.Ş.**

**HÜSEYİN ÇAYDE**  
Müdür

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
İş Kuleleri, Kule: 1 Kat: 7 4.Levent 34330 İstanbul  
T +90 (212) 386 29 00 F +90 (212) 386 29 05  
Tic Sicil No: 446792  
Çıkarılmış Sermaye: 65.000.000 TL  
www.isportfoy.com.tr

**ALİ EMRAH YÜCEL**  
Genel Müdür Yardımcısı

## İŞ PORTFÖY



İşlem Yapılan Fonun Adı	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş Değişken EYF ( HEB)
İşlemin Türü	Ters Repo
İşlem Yapılan Tutar	76,000
İşlem Yapılan Faiz Oranı	8,93% ( Küçük Pazar)
İşlemin Yapıldığı Tarih	03/02/2020
İşlemin Gerekçesi	<p>Fonun nakit akışı dosyası saat 14:00 öncesi fonun ters-repo işlemini yapmak üzere İş Bankası sermaye piyasaları bölümüne iletilmiştir. İş Bankası Sermaye Piyasaları bölümü sehven bu işlemi yapmamıştır.</p> <p>Ters repo miktarının satımı günlük ağırlıklı ortalama faiz seviyesinden gerçekleşmiştir.</p>