

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK
YATIRIM FONU 01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİ FON KURULU
FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

| | |
|---------------------------------|--|
| Fon'un Unvanı | AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu |
| Fon Tutarı ve Pay Sayısı | 10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000 |

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

| | TARİH | NO |
|--|------------|-------|
| Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı | 27/12/2016 | 1294 |
| Kuruluşa İlişkin Kurul İzni | 28/12/2016 | 14125 |
| Fon İçtüzüğü Tescili | 02/01/2017 | |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ne İlanı | 09.01.2017 | 9237 |

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

| | Tarih | NO |
|--|------------|------|
| İzahname Kurul Kararı | 28/12/2017 | |
| İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil | 02/01/2017 | 8384 |
| İlk Halka Arz Tarihi | 07/02/2017 | |

C. FON KURULU ÜYELERİ

| Adı Soyadı | Görev | Göreve Atanma Tarihi | Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl) | Sahip Olunan Lisanslar | Bağımsız Üye |
|----------------------|--------------------|----------------------|---|------------------------|--------------|
| Cengiz Kılıç | Fon Kurulu Başkanı | 21/12/2016 | 18 | | Hayır |
| İbrahim Olgun Küntay | Fon Kurulu Üyesi | 21/12/2016 | 36 | | Hayır |
| Aylin Yıldız | Fon Kurulu Üyesi | 21/12/2016 | 11 | | Hayır |
| Tevfik Eraslan | Fon Kurulu Üyesi | 21/12/2016 | 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 |
|-----------------|----------------------|--|---|---|
| Ali Emrah Yücel | 02/01/2017 | 2014 - Halen / İş Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür Yardımcısı 2001-2014 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / Portföy Yönetimi Müdürü | 19 | Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı |
| Barış Keskin | 15/04/2020 | 2017-Halen / İş Portföy Yönetimi A.Ş. / Müdür Yardımcısı 2001-2017 / İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / Hazine & Portföy Yönetimi | 19 | Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı |

E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

F. FON DENETÇİLERİ

| Adı Soyadı | Göreve Atanma Tarihi | Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl) | Sahip Olunan Lisanslar |
|-------------|----------------------|---|------------------------|
| Özlem Zaman | 21/12/2016 | 10 | |

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

12.06.2020 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.

- Mayıs ayında birçok ülkede koronavirüs salgınının yayılma hızı yavaşladı ve sosyal izolasyon tedbirlerinin kademeli olarak azaltılmaya başlaması mümkün oldu.
- IMF Başkanı nisan ayında yayımlanan Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'ndan bu yana ekonomik görünümün kötüleştiğini ve 2020 yılı için yapılan %3 daralma tahminini düşürebileceklerini belirtti.
- Küresel iktisadi aktivitenin öncü göstergesi olarak izlenen satın alma yöneticileri endeksinde (PMI) mayıs ayında bir önceki aya kıyasla bir miktar iyileşme yaşandı, ancak endeks daralma ve genişleme dönemlerini ayıran 50 eşik seviyesinin oldukça altında kalarak üretim ve talep koşullarının zayıflığını yansıttı. Bu durumun istisnası, salgını hızlı bir şekilde kontrol altına almayı başaran ve üretim daralması açısından en kötü dönemi birinci çeyrekte yaşayan Çin oldu. Çin'de ikinci çeyrekte ekonominin toparlandığı yönündeki sinyaller PMI verisinin 50'nin üzerine çıkmasıyla teyit edildi.
- Salgın sonrasında ekonomideki toparlanmaya destek vermek isteyen birçok ülkede mali tedbir paketleri mayıs ayında genişletildi Avrupa Komisyonu, koronavirüs salgınından etkilenen üye ülkelere destek amaçlı 750 milyar euroluk mali yardım paketinin devreye alınmasını önerdi. Japonya hükümeti mayıs ayı içinde 1,1 trilyon dolar (GSYH'ye oranla %21,1) değerinde ikinci bir mali destek paketini onayladı ve toplam destek büyüklüğünü iki katına çıkardı.
- Mayıs ayında olağan para politikası toplantısı olan İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve olağanüstü toplanan Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz oranlarında

değişikliğe gitmedi. Ancak Japonya Merkez Bankası küçük ölçekte işletmelere verilmek üzere yeni bir kredi programı açıkladı.

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

- 2020 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi yıldan yıla %4,5 reel büyüme sergiledi.
- PMI Endeksi nisan ayında gerilediği 33,4 seviyesinden mayıs ayında 40,9'a yükseldi. TÜİK Tüketici Güven Endeksi ise benzer şekilde nisan ayındaki 54,9'dan mayıs ayında 59,5 seviyesine toparlandı.
- Nisan ayında 12 ay birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,6'dan %3,2'ye artarak Temmuz 2010'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- Mayıs ayında yıllık TÜFE enflasyonu %10,94'ten %11,39'a yükseldi. Gıda, enerji, altın, alkollü içecekler ve tütünü dışlayan çekirdek C enflasyonunun yıllık değeri ise %9,93'ten %10,32'ye yükseldi.
- Merkez Bankası enflasyonda geçici olarak nitelendirdiği bu görece yüksek seyri dikkate alarak, faiz indirimlerinde hızı düşürdü. Politika faizi mayıs ayında %8,75'ten %8,25 seviyesine çekildi.
- Mart ayında küresel piyasalarda yaşanan kayıpların önemli bir telafisi nisan ayında yaşandıktan sonra, mayıs ayında iyimserlik temkinli bir şekilde devam etmiş oldu. Dolar/TL %2 kayıp yaşarken, 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri 20 ve 80 baz puan yükseliş kaydetti.
- Önümüzdeki dönemde küresel piyasaların gündeminde ve yurt içinde en fazla takip edilecek konu pandeminin yavaşlamasıyla birlikte izolasyon tedbirlerindeki gevşemenin hayatı ne kadar normalleştireceği ve bunun ekonomiye nasıl yansıtacağı olacaktır.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Ağırlıklı Fon Getirisi, Emeklilik Gözetim Merkezi tarafından belirlenen kıyas grupları baz alınarak hesaplanmıştır.
- 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 altında bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 4.çeyrek dilimde yer almaktadır.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyünün tamamının en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesabında olmak üzere, kalanı vadeli sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir. Yukarıda bahsedilen oranlar fon portföy değerinin azami %5'i oranında aşağı veya yukarı yönlü değişebilir.

Fon Karşılaştırma Ölçütü:

| Karşılaştırma Ölçütü | Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%) |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| BIST-KYD KAMU KIRA SERTİFİKALARI | 30 |
| BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL | 70 |

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

| Varlık ve İşlem Türü | Asgari % | Azami % |
|---|----------|---------|
| Türk Lirası cinsinden katılma hesabı* | 60 | 100 |
| Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikaları | 0 | 40 |
| Vaad Sözleşmeleri | 0 | 10 |

*Ancak, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %35'ini aşamaz.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2020-30.06.2020 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

04.03.2020 2020/03 sayılı karar ile İş Portföy Yönetimi A.Ş Risk Ölçüm Modelinin kabul edilmesine karar verilmiştir.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yıllık Fon Performans Sunuş Raporu 29.07.2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c72f8dbc401739af77db648e8>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM
EMEKLİLİK YATIRIM FONU /HEG
FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 04.03.2020
Toplantı Sayısı : 49
Karar No: : 2020 / 03

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM 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 Kuntay


Fon Kurulu Üyesi
Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi
Tevfik Eraslan

İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YÖNETİM KURULU KARARI

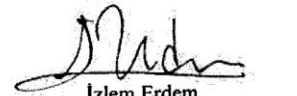
| | | |
|------------------------|--|--|
| Karar No | 1410 | |
| Toplantı Tarihi | 26 Şubat 2020 | |
| Toplantı Yeri | İş Kuleleri Kule 1 Kat 7 | |
| Toplantı Saati | 10.00 | |
| Yönetim Kurulu Üyeleri | Özcan Türkakın İzlem Erdem Soner Benli Ali Erdal Aral Adli Gerçek Nasuhoğlu Murat Coşkun Cansel Nuray 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 |

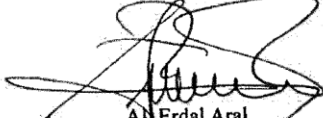
Şirketimizin kurucusu olduğu, aşağıda unvanı yazılı yatırım fonuna dair Riske Maruz Değer (RMD) yöntem ve limiti ile Toplam Kaldıraç Limitlerinin aşağıda yer aldığı şekilde onaylanmasına karar verilmiştir.

| 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 | 300% |
| İş Portföy Odak Serbest Özel Fon | Mutlak RMD | Uygulanmamaktadır | 300% |
| İş Portföy Menner Serbest Özel Fon | Mutlak RMD | Uygulanmamaktadır | 300% |
| İş Portföy Skylark Serbest (Döviz) Özel Fon | Mutlak RMD | Uygulanmamaktadır | 500% |
| Axa Hayat Ve Emeklilik Ailen 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)

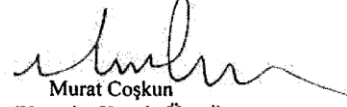

İzlem Erdem
(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)



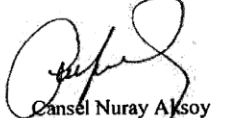
Ali Erdal Aral
(Yönetim Kurulu Üyesi)



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.