

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

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**I- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                     |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Değişken Fon                                                        |
| <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>                              | 21.06.2013   | 22/720    |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 01/07/2013   | 692/7071  |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 03/07/2013   | ---       |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 09/07/2013   | 8359      |

**B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ**

|                                                       | <b>Tarih</b> | <b>NO</b> |
|-------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>İzahname Kurul Kararı</b>                          | 02.08.2013   | 807       |
| <b>İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil</b> | 15.08.2013   | 8384      |
| <b>İlk Halka Arz Tarihi</b>                           | 01.10.2013   |           |

### 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           | Emeklilik Fonları Md. / Araştırma Md.              | 18                                        |                        |
| Nuri Oğuz Ayhan | 01/09/2014           | 2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi | 10                                        |                        |

### 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

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 tütün 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. Fon, 2020 yılı performans dönemi için kıyas gruplarına dahil edilmeyen fonlar arasındadır.
- Fonda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.

## 3 ) Genel Değerlendirme

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

## III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyünün devamlı olarak asgari %40'ı , Borsa İstanbul'da işlem görmesi şartıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve asgari %10'u Katılım 50 Endeksi'ndeki ortaklık paylarından; geriye kalan kısmı ise değişen piyasa koşullarına göre izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen sınırlamalar doğrultusunda faize dayalı olmayan diğer varlıklardan oluşur.

### Fon Karşılaştırma Ölçütü:

| Karşılaştırma Ölçütü                    | Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%) |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|
| BIST-KYD KAMU KIRA SERTİFİKALARI        | 65                                |
| KATILIM 50                              | 25                                |
| BIST-KYD OZEL SEKTÖR KIRA SERTİFİKALARI | 5                                 |
| BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL            | 5                                 |

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

| Varlık ve İşlem Türü                                                                                                                               | Asgari % | Azami % |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Katılım 50 Endeksindeki Paylar                                                                                                                     | 10       | 50      |
| Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikaları*                                                              | 40       | 75      |
| Türk Özel Sektör Kira Sertifikaları*                                                                                                               | 0        | 25      |
| Katılma Hesabı (TL-Döviz)                                                                                                                          | 0        | 25      |
| Altın ve/veya Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                                                       | 0        | 20      |
| Faiz Geliri İçermeyen Yatırım Fonu Payları*                                                                                                        | 0        | 20      |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları* | 0        | 20      |
| Gayrimenkul Sertifikası*                                                                                                                           | 0        | 10      |

\*Yurtiçinde ve yurtdışında yetkilendirilmiş danışma kurullarından alınan icazet belgelerine sahip varlıklara yatırım yapılır.

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

01.01.2020- 30.06.2020 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

16/04/2020 tarihli 2020/7 sayılı karar no ile HEE Saat 14.00 Sonrası Yapılan Valörlü Tahvil İşlemi kararı ekte tarafınıza sunulmuştur.

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

02.06.2020 tarihli 2020 / 11 karar no 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 Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonunda (HEE) yaşanan geriye dönük test aşımalarının dikkate alınmamasına 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/4028328c72f8dbc401739af5fa36483b>

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**

**KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



CENGİZ KILIÇ  
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ  
Fon Kurulu Üyesi

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

Toplantı Tarihi : 16.04.2020

Toplantı Sayısı : 116

Karar No: : 2020 / 07

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.

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

**Fon Kurulu Başkanı**

Cengiz Kılıç

**Fon Kurulu Üyesi**

İbrahim Olgun Küntay

**Fon Kurulu Üyesi**

Aylin Yıldız

**Fon Kurulu Üyesi**

Tevfik Eraslan

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>İşlem Yapılan Fonun Adı</b>             | AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN EYF ( HEE)                                                                                                                                                                                               |
| <b>İşlemin Türü</b>                        | Satış                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>İşlem Yapılan Menkul Kıymet</b>         | Kira Sertifikası, TRD230920T24                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>İşlem Yapılan Menkul Kıymet Nominal</b> | 160,000 TL                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>İşlem Yapılan Menkul Kıymet Tutar</b>   | 172.135,56 TL                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>İşlem Yapılan Faiz Oranı</b>            | %10,06 bileşik                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>İşlemin Yapıldığı Tarih</b>             | 16/04/2020                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>İşlemin Gerekçesi</b>                   | Fonda kasa sehven ilgili tarihte eksi bakiyede kalmıştır. Sonrasında durum farkedilip saat 14:00'dan sonra takas dışarı işlem, ilgili kira sertifikasında gün içerisinde gerçekleşen ortalama fiyattan yapılmış ve fondaki eksi bakiye kapatılmıştır. |

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

Toplantı Tarihi : 04.03.2020  
Toplantı Sayısı : 112  
Karar No: : 2020 / 03

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM 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 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<br>İzlem Erdem<br>Soner Benli<br>Ali Erdal Aral<br>Adli Gerçek Nasuhoğlu<br>Murat Coşkun<br>Cansel Nuray Aksoy<br>Ulaş Moğultay<br>Murat Karluk Çetinkaya | Yönetim Kurulu Başkanı<br>Yönetim Kurulu Başkan Vekili<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>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 Menajer Serbest Özel Fon                                       | Mutlak RMD         | Uygulanmamaktadır                | 300%                   |
| İş Portföy Skylark Serbest (Döviz) Özel Fon                               | Mutlak RMD         | Uygulanmamaktadır                | 500%                   |
| Axa Hayat Ve Emeklilik Akademi 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 Kama 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%                   |

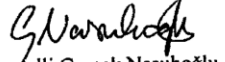
Özcan Türkakın  
(Yönetim Kurulu Başkanı)

  
Soner Benli  
(Yönetim Kurulu Üyesi)

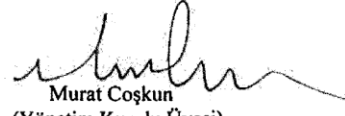
  
İzlem Erdem  
(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)



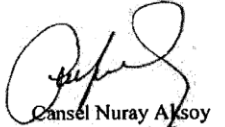
Ali Erdal Aral  
(Yönetim Kurulu Üyesi)



Adli Gerçek Nasuhoglu  
(Yönetim Kurulu Üyesi)



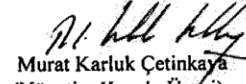
Murat Coşkun  
(Yönetim Kurulu Üyesi)



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.**  
**KATILIM DEĞİŞKEN**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE**  
**FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 02.06.2020

Toplantı Sayısı : 121

Karar No: : 2020 / 11

Şirketimizin kurucusu olduğu AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş KATILIM 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 Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonunda (HEE) 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 HEE 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 itibariyle 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 davanak 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 sapmalık bir hareket olduğu ve bu tip bir harekete denk gelen zımnî 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% |
| Zımnî 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% |
| Zımni 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% |
| Zımni 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       |           |           |           |                |       |        |