

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ 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. 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
Hüseyin Gayde	01/04/2019	2014 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Emeklilik Fonları Md. / Araştırma Md.	18	
Nuri Oğuz Ayhan	10/01/2020	2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi	10	

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

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.
- Fonda yıllık bazda negatif 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.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 2.çeyrek dilimde yer almaktadır.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyü en az %80'ini BİST'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.

Fon Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)
BIST 30	90
BIST-KYD REPO (BRUT)	10

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Varlık Türü	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN AZ %	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	80	100
Kamu Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)*	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Varant	0	15
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı / Fonu Payları	0	20

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

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon sözleşmeleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Fon, Kurulun Seri:V, No:65 Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğinin 11'inci maddesi çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde ve Takasbank nezdinde olmak koşuluyla, herhangi bir anda fon portföyünün %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün %10'unu aşmamak üzere ödünç alabilir ve bu oranla sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç verme ve alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünün ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde portföy yöneticisi teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Yukarıdaki tabloda yer verilmeyen araçlar ve işlemler fon portföyüne alınamaz.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2020-30.06.2020 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

02.06.2020 tarihli 2020 / 09 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 Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonunda (HES) yaşanan geriye dönük test aşımalarının dikkate alınmamasına karar verilmiştir.

04.03.2020 2020/04 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/4028328c72f8dbc401739afc98ec4ab2>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU /HES
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 02.06.2020

Toplantı Sayısı : 157

Karar No: : 2020 / 09

Şirketimizin kurucusu olduğu AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş HİSSE SENEDİ 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 Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonunda (HES) 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 HES 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 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%
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.
HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU /HES
FON KURULU KARARI**

Toplantı Tarihi : 04.03.2020
Toplantı Sayısı : 149
Karar No: : 2020 / 04

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ 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 Kiliş


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 Nasuhoglu 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 Menmer Serbest Özel Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	300%
İş Portföy Skylark Serbest (Döviz) Özel Fon	Mutlak RMD	Uygulanmamaktadır	500%
Axa Hayat Ve Emeklilik Akın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	50%
Axa Hayat Ve Emeklilik Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	50%
Axa Hayat Ve Emeklilik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Katılım Katılı Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	0%
Axa Hayat Ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Göreceli RMD	Karşılaştırma Ölçütünün İki Katı	100%

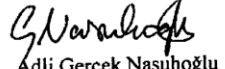
Özcan Türkakın
(Yönetim Kurulu Başkanı)

Soner Benli
(Yönetim Kurulu Üyesi)

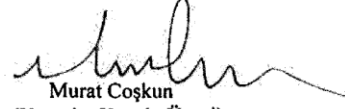
İzlem Erdem
(Yönetim Kurulu Başkan Vekili)



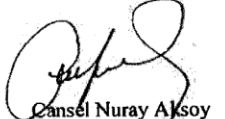
Ali Erdal Aral
(Yönetim Kurulu Üyesi)



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.