

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM  
FONU 01.01.2019 – 31.12.2019 DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET  
RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

I- GENEL BİLGİLER

|                                 |                                                                 |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Hisse Senedi Fonu                                               |
| <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>                              | 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> |
|-------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>İzahname Kurul Kararı</b>                          | 14.11.2011   | 149/1003  |
| <b>İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil</b> | 28.11.2011   | 7949      |
| <b>İlk Halka Arz Tarihi</b>                           | 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 |
|-----------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------|
| Ali Emrah Yücel | 01/04/2019           | İş Portföy Yönetimi AŞ / Genel Müdür Yardımcısı                 | 18                                        |                        |
| Hüseyin Gayde   | 01/04/2019           | Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.- SGMK Yönetimi Portföy Yöneticisi | 20                                        |                        |

### 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

30.12.2019 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 büyümeye dair en önemli öncü gösterge olarak takip edilen PMI endeksleri (satın alma yöneticileri endeksi) yavaşlamanın derinleşmediğini gösterdi. Euro Bölgesi'nde de imalat PMI önceki aya göre 1 puan artarak 46,9 seviyesine yükseldi.
- ABD ve Çin arasında ticaret anlaşmasına ilişkin süreç beklendiğinden yavaş ilerledi. ABD ve Çin arasında görüşmelerin devam etmesi ve resesyon endişelerinin azalması küresel risk iştahını destekledi.
- 2020 yılında küresel büyümenin bir miktar hız kazanabileceği yönündeki senaryoları destekledi.
- İngiltere'de aralık ayında yapılacak olan seçim sonuçlarının Brexit anlaşmasını kolaylaştıracağı beklentileri yatırım ortamı açısından bir başka olumlu unsurdu.
- Kasım ayında MSCI gelişmiş ülkeler hisse senedi endeksi dolar bazında %2,6 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay seyretti ve doların diğer belli başlı para birimleri karşısındaki performansını ölçen dolar endeksi %1'e yakın yükseldi.
- MSCI gelişen ülkeler hisse senedi endeksi kasım ayında dolar bazında %0,2 geriledi.
- Diğer yandan, risk iştahındaki olumlu gidişat, gelişen ülkelerin tamamına yansıyamadı.
- Gelişen ülkelere yönelen portföy akımlarına bakıldığında, ağustos ayında belirgin bir çıkış yaşandıktan sonra, eylül ve ekim aylarında kararsız ve dalgalı bir seyir görülmüşken, kasım ayında risk iştahının güçlenmesi sayesinde yeniden girişler ağır bastı.

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

- GSYH yılın üçüncü çeyreğinde yıldan yıla %0,9 büyüme kaydetti ve 2018 yılının son çeyreğinde başlayan daralma süreci böylece sona erdi. Zayıf baz etkisinin yanında ana eğilimdeki toparlanma da bu sonuca etki etti.

- Cari denge eylül ayında 2,5 milyar dolar fazla verdi ve bir önceki yılın aynı ayındaki 1,9 milyar dolarlık fazlanın üzerine çıktı. Yılda yıla kıyaslamada iyileşmenin arkasında hizmet gelirlerinin yükselişi vardı.
- Cari fazlaya ek olarak, doğrudan yabancı yatırımlar, portföy yatırımları, ticari kredi kullanımı, ve kaynağı belirsiz para girişleri son 12 ayda 29,4 milyar dolarlık finansman imkanı oluşturdu.
- Kasım ayında TÜFE aylık %0,38 artışla beklentilerin altında kaldı. Sürprizin sebebi aylık %0,2 düzeyinde sınırlı artış gösteren gıda kategorisiydi. Ancak geçen yılın aynı ayında kaydedilen %1,4'lük düşüşe kıyasla daha yüksek bir aylık enflasyon oluştu.
- 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %10,46 seviyesindedir ve bir ayda 0,7 puan düşüşle beklentilerdeki gözle görülür iyileşmeye işaret etmektedir. Ayrıca, Merkez Bankası 2020 sonu enflasyon beklentisini %8,2 seviyesinde korumaktadır.
- Türkiye MSCI endeksi ise dolar bazında %6,8 yükselişle pozitif ayrıştı. Dolar karşısında Türk lirası %0,7 zayıfladı, ancak benzerlerinden olumlu ayrıştı.

## 2 ) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fon 01.04.2019 tarihinde İş Portföy yönetimine devir olmuştur.
- 01.04.2019 tarihinden itibaren pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

## 3 ) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasa şartlarına göre uygun hisse senetlerine yatırım yapılacaktır.
- Fon karşılaştırma ölçütü üzerinde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 3.çeyrek dilimde yer almaktadır.

## III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyü en az %80'ini İMKB'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

| Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları                                                                                                                                                                                                                                                 | İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%) | Açıklama              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|
| ORTAKLIK PAYLARI-Yurtiçi Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                                                                 | 80-100                                        | Türk Ortaklık Payları |
| BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtiçi Kamu Borçlanma Araçları (TL veya Döviz)                                                                                                                                                                                                                        | 0-20                                          |                       |
| BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)                                                                                                                                                                                                                            | 0-20                                          |                       |
| Ters Repo İşlemleri                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0-10                                          |                       |
| Yapılandırılmış Yatırım Araçları                                                                                                                                                                                                                                                          | 0-10                                          |                       |
| Mevduat/Katılma Hesapları (TL, Altın veya Döviz)                                                                                                                                                                                                                                          | 0-20                                          |                       |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri                                                                                                                                                                                                                       | 0-10                                          |                       |
| Gayrimenkul Sertifikaları                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0-20                                          |                       |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar                                                                                                                                                                                                                                           | 0-15                                          |                       |
| FON-Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları<br>FON-Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları<br>FON-Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları<br>FON-Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları<br>FON-Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları<br>ORTAKLIK PAYLARI- Yatırım Ortaklığı 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

01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

01.04.2019 uygulama tarihli Garanti Portföy Yönetimi A.Ş olan portföy yönetim şirketi İş Portföy Yönetimi A.Ş olarak değiştirilmiştir.

#### V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yıllık Fon Performans Sunuş Raporu 31.01.2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c6faf9e50016ffb9e67011de2>

01351

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi : 14.01.2019  
Karar No : 2019/6

KARAR

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (HED), AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (HES), AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AJR) ve AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU' nun (AJZ) mevcut portföy yönetim şirketi olan Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ile yürürlükteki portföy yönetim sözleşmelerinin ilgili sözleşmelerin 12. maddesine istinaden feshine, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. yerine portföy yönetim şirketi olarak İş Portföy Yönetimi A.Ş.' nin görevlendirilmesine, fon kurulu üyesi Sayın Engin İrez' in portföy yönetim şirketi değişikliği nedeniyle fon kurulu üyeliklerinin sonlandırılmasına, boşalan fon kurulu üyeliklerine Sayın Tevfik Eraslan'ın atanmasına, bu nedenle fon içtüzüklerinde, fon izahnamelerinde ve fon tanıtım formlarında gerekli değişikliklerin yapılabilmesi ve onaylanabilmeleri için Sermaye Piyasası Kurulu' na başvurulması ve işlemleri yürütmek üzere fon kurullarına yetki verilmesine karar verildi.

|                                                             |                                                                       |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Wilm LANGENBACH<br>(Vergi No: 3130614736)<br>Başkan         | Yavuz ÖLKEN<br>(T.C Kimlik No: 11768336748)<br>Başkan Vekili          |
| Benoit Michel CLAVERANNE<br>(Vergi No: 2111029313)<br>Üye   | Guillaume Herve Marie Xavier LEJEUNE<br>(Vergi No: 6080629721)<br>Üye |
| Celalettin Ali ERLAT<br>(T.C Kimlik No: 38428491896)<br>Üye | Marc Paul Andre BERNARDIN<br>(Vergi No: 1660353088)<br>Üye            |

16.01.2019  
T.C. NOTERLİK  
Noterlik No: 1601/1-2  
Tarih: 16.01.2019 14:13:18  
Zarflı ve Mühürlü Olarak 0032 7258

1. Bu kararın her tarafına birer nüsha olarak  
Gönderilmiştir. Gerekli işlemler tamamlanmıştır.  
İhtar Durumunda Bulunmamaktadır.  
Tarih: 16.01.2019 14:13:18



16 OCAK 2019

Fatih AKHISAR  
Yeniden Kurul

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**

**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



CENGİZ KILIÇ  
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ  
Fon Kurulu Üyesi