

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2019 – 31.12.2019 DÖNEMİ FON
KURULU FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları 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	150/1003
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	01/04/2019			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	
Öznur Sungu	01/04/2019	İş Portföy Yönetimi AŞ / Müdür Yardımcısı	13	

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

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. Yıldan 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 Eurobondlara yatırım yapılacaktır.
- Fon karşılaştırma altında bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 3.çeyrek dilimde yer almaktadır.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon dolar ve euro bazında faiz getirisi elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Fon portföyünün en az %80'i Kamu tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar ve/veya Euro cinsinden ve/veya Dolar ve/veya Euro'ya endeksli borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Türk Özel Sektörü tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar ve/veya Euro cinsinden ve/veya Dolar ve/veya Euro'ya endeksli borçlanma araçlarına en fazla %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Değişen piyasa koşullarına ve sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir. Eurobond piyasalarının getirilerinden faydalanılmaktadır.

Fon Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)
BIST-KYD KAMU EUROBOND USD	65
BIST-KYD KAMU EUROBOND EUR	25
BIST-KYD REPO (BRUT)	5
BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL	5

Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları	İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%)	Açıklama
BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtdışı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz)	80-100	
BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtiçi Kamu Borçlanma Araçları (TL veya Döviz)	0-20	
BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtdışı Özel Sektör Borçlanma Araçları (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	
FON-Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları ORTAKLIK PAYLARI- Yatırım Ortaklığı Payları	0-20	Yatırım fonu katılma p., yabancı yatırım fonu katılma p., Borsa yatırım fonu katılma p., gayrimenkul yatırım fonu katılma p., girişim sermayesi yatırım fonu katılma p. ve yatırım ortaklığı p.
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0-20	
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0-20	

Gelir Ortaklığı Senetleri	0-20	
---------------------------	------	--

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/4028328c6faf9e50016ffb9e59c71d92>

001351

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 Tefik 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 (Vergi No: 3130614736) Başkan	Yavuz ÖLKEN (T.C Kimlik No: 11768336748) Başkan Vekili
Benoît Michel CLAVERANNE (Vergi No: 2111029313) Üye	Guillaume Herve Marie Xavier LEJEUNE (Vergi No: 6080629721) Üye
Celalettin ALİERLAT (T.C Kimlik No: 38428491896) Üye	Marc Paul Andre BERNARDIN (Vergi No: 1660353088) Üye

14.01.2019
16 Ocak 2019
16 Ocak 2019
16 Ocak 2019
16 Ocak 2019

16 Ocak 2019
16 Ocak 2019
16 Ocak 2019
16 Ocak 2019
16 Ocak 2019



16 Ocak 2019

Fatih AKHISAR
Yeniden Kurul

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi