

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ 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. Başlangıç 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 Kuntay	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	16	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı
Doruk Ergun	02/01/2017	2016 - Halen / İş Portföy Yönetimi A.Ş. / Kurumsal Özel Portföy Yönetimi Müdürü 2014 - 2016 Burgan Portföy Yönetimi A.Ş. / Genel Müdür 2006 - 2014 Finans Portföy Yönetimi A.Ş. / Grup Yöneticisi	17	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı Fixed Income Trading

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

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

- Fonda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Portföylerde agresif pozisyon almanın sakıncalı olabileceği, pozisyonların kısa vadeli tutulmasının faydalı olacağı değerlendirilmiştir. Faizlerin yükseldiğinde uzun vadeli 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 portföyünün yüzde altmışı, Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde 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 REPO (BRUT)	15
BIST-KYD DIBS 91 GÜN	25
BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL	60

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları	İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%)	Açıklama
Mevduat/Katılma Hesapları (TL, Altın veya Döviz)	60-80	Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %10'unu aşamaz.
KİRA SERTİFİKALARI-Yurtiçi Kamu Kira Sertifikaları (TL veya Döviz) Gelir Ortaklığı Senetleri	20-40	Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları
Ters Repo İşlemleri	0-10	
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0-10	

*Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %10'unu aşamaz.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek karar alınmamıştır.

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/4028328c6faf9e50016ffb9e623c1dc4>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi