

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM
FONU 01.01.2021 – 30.06.2021 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 Küntay	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	19	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı
Barış Keskin	15/04/2020	2017-Halen / İş Portföy Yönetimi A.Ş. / Müdür Yardımcısı 2001-2017 / İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / Hazine & Portföy Yönetimi	19	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Türev Araçlar Lisansı

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

11.06.2021 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

Dünya Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- ABD’de nisan ayında istihdam artışının beklentilere kıyasla çok zayıf açıklanması, güçlü büyümeye rağmen pandeminin etkilerinin sürdüğüne işaret etti.
- İstihdam verisi ilk etapta 10 yıllık ABD tahvil faizinde kısa süreli düşüşe yol açsa da, faiz Mayıs ayı genelinde %1,55-%1,70 aralığında yatay bir patikaya girdi. Olumlu büyüme tablosunu önden fiyatlamış olan ABD hisse senedi piyasası, destekleyici para politikalarından geri adım atılma olasılığının gündeme gelmesine de bağlı olarak daha temkinli bir seyir izledi ve dar bir bant içinde hareket etti.
- ABD’de uzun vadeli tahvil faizlerinin sakin seyri ve reel faizlerin gerilemesi, gelişmekte olan ülke tahvilleri açısından daha olumlu bir yatırım ortamı sunarken, altın da değer kazanan yatırım araçları arasında yer aldı. Enflasyondaki yükselişin geçici olacağına dair Fed yönlendirmesinin korunmasıyla uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki artış sınırlanırken, piyasa tahminleri faiz artırımı için Fed’in yönlendirmesi olan 2023 sonu yerine 2022 yılını işaret etmeyi sürdürdü.
- ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde yıllık %0,4 büyüyerek aynı dönemde sırasıyla; %1,9 ve %1,8 daralan Japonya ve Euro Bölgesi’nden olumlu yönde ayrıştı. Mayıs ayı genelinde risk iştahının kuvvetli olmamasıyla gelişen ülkelere portföy girişleri hız keserken, yine de yılbaşından bu yana 118 milyar dolar ile son beş yılın en güçlü girişi görüldü.
- ABD’de Biden yönetimi bazı alanlarda 2. Dünya Savaşı’ndan bu yana en yüksek harcamaları içeren toplam 6 trilyon dolarlık bütçe planını açıkladı. OPEC+ haziran ayındaki toplantısında petrolde arz kesintisini azaltma planına sadık kalırken, Covid-19 etkilerinin hafiflemesi ve küresel petrol talebinde artış beklentileri ile petrol fiyatı 70 dolar/varilin üzerine yükseldi.

Türkiye Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Büyümenin sürükleyicisi iç talep olurken, net dış talep 2019 yılının üçüncü çeyreğinden beri ilk kez büyümeye pozitif katkı yaptı.
- Talep gelişmeleri ve döviz kuru geçişkenliğinin devam etmesi enflasyonist baskılar yaratırken, yıllık TÜFE enflasyonu mayıs ayında %17,2 seviyesinden %16,6'ya gerilese de yüksek seyrini korudu. ÜFE-TÜFE arasındaki makas 21,7 puan ile tarihi zirve yaptı.
- Enflasyonun son çeyreğe kadar yüksek seyretmesini ve son çeyrekte kademeli bir düşüşle yılı %14,5 seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz. Bu çerçevede Merkez Bankası'nın politika faizinde son çeyrekte başlayacak şekilde 2 puanlık indirim yapabileceğini değerlendiriyoruz.
- 12 ay birikimli cari açık şubat ayındaki 38,3 milyar dolardan mart ayında 36,2 milyar dolara geriledi, ancak görece yüksek seviyeler devam etti. Cari açığın turizm gelirlerinde toparlanma ve altın ithalatında normalleşme varsayımı ile bu yılı 28 milyar dolar civarında tamamlayacağımızı öngörüyoruz.
- Mayıs ayında dolar/TL önceki aya göre %2,4 yükselerek 8,49 olurken, ay içinde 8,61 ile tarihi zirve seviyesine ulaştı.
- Bütçe gerçekleştirmeleri nisan ayı itibarıyla olumlu seyrederken, bu performansta iç talebe bağlı olarak vergi gelirlerinin artması, pandemi nedeniyle verilen teşviklerin önemli bir kısmının bütçe dışı fonlardan karşılanması ve bir kerelik gelirler rol oynadı.
- Kısa vadeli tahvil faizi nisan ayına kıyasla 70 baz puanlık artışla %18,78'e, 10 yıllık tahvil faizi de 11 baz puan yükselişle %18,6 seviyesine ulaştı.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Ağırlıklı Fon Getirisi, Emeklilik Gözetim Merkezi tarafından belirlenen kıyas grupları baz alınarak hesaplanmıştır.
- 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.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 2.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

Varlık ve İşlem Türü	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabı*	60	80
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	20	40
Ters repo	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

01.01.2021-30.06.2021 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 02.08.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c7afb2945017b06c3f6cb1ace>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi