

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU 01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ FON KURULU
FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
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	21.06.2013	22/720
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	01/07/2013	692/7071
Fon İçtüzüğü Tescili	03/07/2013	---
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	09/07/2013	8359

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	02.08.2013	807
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	15.08.2013	8384
İlk Halka Arz Tarihi	01.10.2013	

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
TEVFİK ERASLAN	Fon Kurulu Üyesi	18/07/2011	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
Hüseyin Gayde	01/09/2014	Emeklilik Fonları Md. / Araştırma Md.	18	
Nuri Oğuz Ayhan	01/09/2014	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

19.06.2019 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.

- Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen PMI endekslerinin mayıs ayına ait geçici ön değerleri ABD, Euro Bölgesi ve Japonya gibi önemli ekonomilerde düşüş eğilimine girerek küresel büyümeye dair endişeleri artırdı.
- Büyüme görünümüne dair beklentileri olumsuz etkileyen bir başka gelişme ise ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarının beklenenin aksine çözüme yaklaşmak yerine daha da belirginleşmesi oldu.
- ABD mayıs ayında sürpriz bir şekilde Çin'den yapılan ithalata uyguladığı vergi oranını artırırken, Çinli akıllı telefon üreticisini kara listeye alarak ABD'li firmalardan hizmet veya ürün tedarikini kısıtladı.
- Çin hükümeti de haziran ayı itibarıyla ABD'de ithalata vergi artıracığını duyurarak misillemeye gideceğini söyledi.
- Büyüme beklentilerinin zayıflaması aynı zamanda Fed'in faiz indireceği yönündeki beklentilerin güç kazanmasına yol açtı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise mayıs ayında yayınlanan toplantı tutanaklarında, ekonomiyi desteklemek üzere tasarlanan ve eylülde başlatılacağı belirtilen likidite desteğine ilişkin çalışmaların hızlandırıldığını söyledi.
- İngiltere Başbakanı May'in istifa edeceğini açıklaması ekim ayına kadar süresi uzatılan Birleşik Krallık'ın AB'den çıkış sürecine dair yeni belirsizlikler getirdi.

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

- Mayıs ayında yıllık TÜFE enflasyonu bir önceki ayın %19,5 seviyesinden %18,71 seviyesine geriledi. Yıllık gıda enflasyonu %31,9'dan %28,4'e geriledi.
- Gıda, enerji, altın, alkollü içecekler ve tütünü dışlayan yıllık çekirdek C enflasyonu nisan ayında gerilediği %16,3 seviyesinden düşüşünü sürdürdü ve %15,87'ye kadar geriledi.
- Yurt içinde seçim sürecinin devam etmesi ve ABD ile ilişkiler anlamında kritik bir süreçten geçilmesi risk priminin yükselmesine neden oldu. Mayıs ayı sonlarında ABD ile ilişkilerin bir süreliğine iyileşebileceğine dair gelen haber

Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)	Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say.
KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Kamu)	65	
Katılım 30 Endeksi	25	
KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)	5	
KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Özel Sektör)	5	

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Katılım 30 Endeksindeki Paylar	10	50
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikaları*	40	75
Türk Özel Sektör Kira Sertifikaları*	0	25
Katılma Hesabı (TL-Döviz)	0	25
Altın ve/veya Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Faiz Geliri İçermeyen Yatırım Fonu Payları*	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları*	0	20
Gayrimenkul Sertifikası*	0	10

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek karar alınmamıştır.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Temmuz 2019

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN EYF(HEE) PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 1.10.2013

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

28.06.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	10,058,449
Birim Pay Değeri (TRL)	0.017935
Yatırımcı Sayısı	1,717
Tedavül Oranı	0.06%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	60.72%
- Kamu	46.88%
- Özel Sektör	13.83%
Pay Senetleri	32.70%
- Kimyasal Ürün	8.89%
- Tekstil, Entegre	6.45%
- İletişim Cihazları	3.55%
- Perakende	3.54%
- Diğer	2.92%
- Teknoloji	2.82%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	2.54%
- Otomotiv	2.00%
- Demir, Çelik Temel	0.00%
- Mobilya	0.00%
Fon	0.98%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, hiç bir şekilde faiz getiri elde etmeyi amaçlamamakta olup, bu kapsamda portföyünün tamamını değişken piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.	Nuri Oğuz Ayhan Hüseyin Gayde

En Az Alınabilir PAY Adedi : 0,001

Yatırım Stratejisi

Fon portföyünün devamlı olarak asgari %40'ı, Borsa İstanbul'da işlem görmesi şartıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve asgari %10'u Katılım 30Endeksi'ndeki ortaklık paylarından; geriye kalan kısmı ise değişken piyasa koşullarına göre izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen sınırlamalar doğrultusunda faize dayalı olmayan diğer varlıklardan oluşur.

Yatırım Riskleri

Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile ortaklık paylarının, kira sertifikalarının, diğer menkul kıymetlerin, altın ve diğer kıymetli madenlerin değerlerinde, ortaklık payı fiyatları, kira sertifikaları fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu riskler : a- Kara Katılım Oranı Riski: Fon portföyüne kara katılma dayalı varlıkların (katılma hissesi, kira sertifikası vb.) dahil edilmesi halinde bu varlıkların değerlerinde katılım oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelen kayıp riskini ifade etmektedir. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Altın Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir. d- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdigi risklere maruz kalmasıdır. 6) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zamandiliminde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 7) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerin olumsuz etkilenmesi riskidir. 8) İhraç Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN EYF(HEE) PERFORMANS SUNUM RAPORU

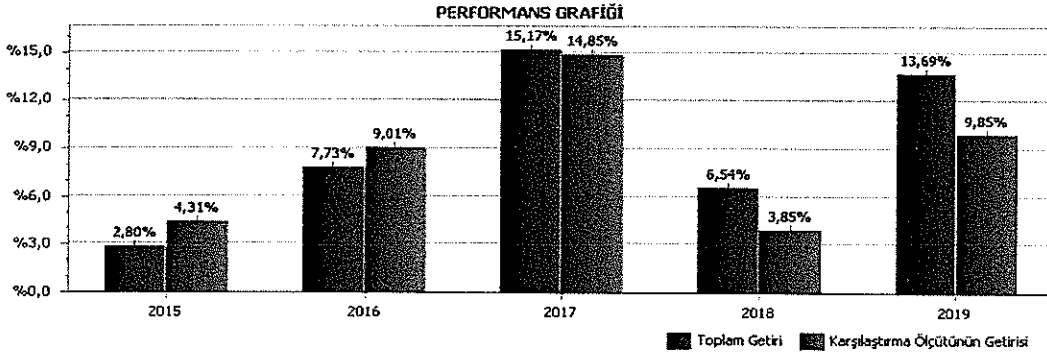
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	2.80%	4.31%	8.81%	5.06%	4.69%	-0.08	2,899,471.85
2016	7.73%	9.01%	8.53%	5.13%	4.55%	-0.05	5,296,712.22
2017	15.17%	14.85%	11.92%	2.80%	3.18%	0.01	7,562,661.00
2018	6.54%	3.85%	20.30%	4.11%	6.81%	0.03	8,964,897.17
2019	13.69%	9.85%	5.01%	0.33%	0.31%	0.17	10,058,449.08

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) Bilgi Rasyosu fonun performans dönemindeki ortalama nispi(karşılaştırma ölçütüne göre olan) getirisi ile günlük getiriler üzerinden hesaplanan nispi getirilerinin standart sapması olan takip hatasının oranıdır. Rasyodaki artış, fonun aldığı aktif riske göre daha iyi nispi getiri elde ettiğini gösterir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN EYF(HEE) PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) İş Portföy Yönetimi yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Yatırım fonları, emeklilik fonları, alternatif yatırım ürünleri ve özel portföy yönetimi alanlarında uzmanlaşmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Lisanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde net %13,69 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %9,85 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3,84 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirlenen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.086723%	103,438.47
Denetim Ücreti Giderleri	0.030977%	2,948.49
Saklama Ücreti Giderleri	0.008047%	765.90
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.047115%	4,484.58
Kurul Kayıt Ücreti	0.006181%	588.31
Diğer Faaliyet Giderleri	0.046505%	4,426.54
Toplam Faaliyet Giderleri	116,652.29	
Ortalama Fon Toplam Değeri	9,518,383.94	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.23%	

5) Performans sunum döneminde 3 defa karşılaştırma ölçütü değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
1.10.2013 - 1.01.2017	%25 KATLM + %68 BIST-KYD Kamu Kıra Sertifikaları + %2 BIST-KYD Özel Sektör Kıra Sertifikaları + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL
2.01.2017 - 4.09.2017	%25 KATLM + %65 BIST-KYD Kamu Kıra Sertifikaları + %5 BIST-KYD Özel Sektör Kıra Sertifikaları + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL
5.09.2017 - 30.12.2017	%25 KATLM + %65 BIST-KYD Kamu Kıra Sertifikaları + %5 BIST-KYD Özel Sektör Kıra Sertifikaları + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL
31.12.2017 - ...	%25 KATILIM 30 GETİRİ + %65 BIST-KYD Kamu Kıra Sertifikaları + %5 BIST-KYD Özel Sektör Kıra Sertifikaları + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafır.

7) İlk çeyrekte riskli varlık sınıflarına ilgi yoğunluğu. Gelişmiş ülke piyasalarında merkez bankalarının güvercin açıklamaları, ABD-Çin ilişkilerinin normalleşmesiyle beraber hisse varlık sınıfında önemli getiriler oluştu. Gelişmekte olan piyasalarda birinci çeyrekte güçlü getiriler görülürken ana destek gelişmiş piyasalarda görülen olumlu performans ve Abd-Çin ilişkileri idi. İlk çeyrek özelinde MSCI Dünya endeksinin performansı ise MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi performansının üzerinde gerçekleşti. MSCI Türkiye endeksi ise pozitif performansına karşın döviz tarafındaki gelişmelerle beraber gelişmekte olan ülkelerin gerisinde performans gösterdi. Yılın ikinci çeyreğinde ise hisse senedi piyasalarında küresel büyümede yaşanan yavaşlık ve ABD-Çin ilişkilerinde görülen kötüleşme baskı yaratmaya başladı. Gelişmekte olan ülkeler ilk çeyrekteki pozitif performanslarının ardından Nisan ayında yatay Mayıs ayında ise satış baskısı altında kaldı. Türkiye hisse senedi piyasası ise döviz kurunda yaşanan gelişmeler ve belirsizliklerle beraber negatif ayrışma gösterdi. Sonrasında EMlerde görülen pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi görüldü. Kur tarafındaki iyileşme faiz piyasasında görülen pozitif görünümle bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş yaşandı. İlk çeyrekte faizlerin aşağı gelmesiyle beraber, özel sektör tahvillerinin devlet tahvillerine göre pozitif ayrıştığı bir tahvil piyasası vardı. Gelişmekte olan ülkelere de Çin'in öncülüğünde pozitif seyir hakimdi. ABD-Çin ilişkilerinin iyileşmesi ve Çin hükümetinin destek paketi açıklaması gelişmekte olan ülkeleri destekledi. Türkiye ilk çeyrekte yerel seçimler öncesi swap piyasalarına yapılan müdahale ve merkez bankası rezerv tarbsmalannın etkisiyle negatif ayrıştı. 2019 yılının ikinci çeyreğinin ilk ayında pozitif seyir devam etti. Mayıs ayında Çin-ABD ilişkilerindeki beklenmeyen bozulma ve gümrük vergisi değişikliğiyle beraber riskli varlıklardan kaçış başladı. Hisse piyasalarında satış, düşük riskli olarak görülen gelişmiş ülke tahvillerine giriş vardı. Seçim sonrası Türkiye'de belirsizliklerin artması ve gelişmekte olan ülkelere çıkış etkisiyle Bist 23 Mayıs'ta 2018 Ağustos seviyelerinin de altına geriledi. Sonrasında EMlerde pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi oldu. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki düşüş tahvil faizleri ve borsa değerlemesi için belirleyici olacaktır.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN EYF(HEE) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	13.69%
Gerçekleşen Gider Oranı	1.23%
Azami Gider Oranı	1.14%
Brüt Getiri *	14.83%

* Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşan kısım brüt getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.

2) Performans sunum dönemine ait getiri aşağıda sunulmaktadır

Endeksler	Getiri
BIST 100 Endeksi	5.71%
BIST 30 Endeksi	5.76%
Bist-Kyd Dibs 91 Gün	10.73%
Bist-Kyd Dibs 182 Gün	10.14%
Bist-Kyd Dibs 365 Gün	9.07%
Bist-Kyd Dibs 547 Gün	9.85%
Bist-Kyd Dibs Tüm	9.10%
Bist-Kyd Ösba Sabit	11.03%
Bist-Kyd Ösba Değişken	13.87%
Bist-Kyd Repo (Brüt)	12.70%
Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	20.17%
Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)	14.10%
Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)	11.97%
USD	8.98%
EUR	8.42%

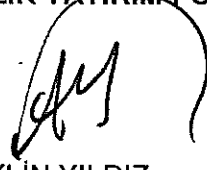
AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ

Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ

Fon Kurulu Üyesi