

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. 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. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
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	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	151/1003
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
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	2014 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. 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 beklenen 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 tütün 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 akışı ise piyasalara destek oldu ve kayıpları törpüledi. Ayrıca, bireysel emeklilik sisteminde fonları daha fazla hisse ve tahvile yönlendiren bazı düzenlemeler yapılması da piyasalara destek oldu.
- Türk lirası dolar karşısında %2,1, euro ve dolardan oluşan döviz sepeti karşısında %2,2 değer kazandı.
- MSCI Türkiye hisse senedi endeksi dolar bazında %2 gerilerken, BIST100'deki lira bazında düşüş %5,1 oldu. 10 yıllık tahvil faizi nisan sonuna kıyasla 110 baz puan düşerek %18,85 oldu.
- Birinci çeyrekte ekonomiye destek olan kamu harcamalarındaki hızlı artışın bir yansıması olarak 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,6'ya ulaştı.

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 1.çeyrek diliminde yer almaktadır.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmaya çalışmaktadır. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)	Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say.
BIST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi	65	
BIST 30 Endeksi	25	
BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi	5	
BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi	5	

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk ve Yabancı Ortaklık Payları	10	50
Kamu Borçlanma Araçları	40	75
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Hazine Tarafından İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Senetleri/Kira Sertifikaları	0	20
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20
Ters Repo	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL /Döviz)*	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri/Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu katılma payları, Borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
İpotek ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminathı Menkul Kıymetler	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0	15
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.
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.
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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.

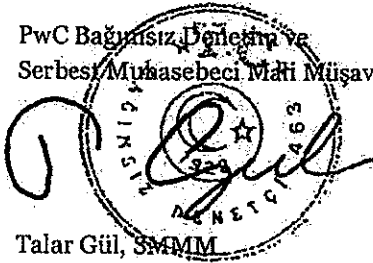
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

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. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU(HEB) PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ	
Hafta Arz Tarihi : 19.12.2011	
28.06.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	93,439,861
Birim Pay Değeri (TL)	0.020750
Yatırımcı Sayısı	15,715
Tedavül Oranı	0.45%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	53.13%
- Kamu	46.02%
- Özel Sektör	7.11%
Pay Senetleri	34.36%
- Bankacılık	9.17%
- Sigorta	4.85%
- İletişim	4.07%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	3.44%
- Otomotiv	2.23%
- Demir, Çelik Temel	1.93%
- İletişim Cihazları	1.73%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1.72%
- Holding	1.69%
- Cam	1.11%
- Gıda	0.52%
- Teknoloji	0.22%
- Tekstil, Entegre	0.14%
- Elektrik	0.01%
- Finansal Kiralama, Faktoring	0.00%
- Turizm	0.00%
- İnşaat, Taahhüt	0.00%
- Diğer	0.00%
- Aracı Kurum	0.00%
- Perakende	0.00%
Takasbank Para Piyasası	5.66%
Fon	2.07%
Teminat	1.91%
Vadeli Mevduat	1.14%
Döviz	0.00%

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Orta risk profilindeki yatırımlara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmayı amaçlamaktadır.	Nuri Oğuz Ayhan Hüseyin Gayde
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001	
Yatırım Stratejisi	
Fon, portföyünün tamamını, değişen piyasa koşullarına göre, izahnamenin 2-4.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamını veya bir kısmına yatırarak sermaye kazancını elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün asgari %401 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kamu borçlanma araçlarına, asgari %10'u ise ortaklık paylarına yatırılır. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisinde dağılımı getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin ağırlık portföy yönetimi aracı varlıkları vadeleri esas alınarak gerçekleştirilmektedir. Fon portföyünde yer alan repo işlemleri konu olabilecek varlıkların reyit değerinin %10'una kadar borçsuz veya borsa dışında repo- ters repo işlemi yapılabılır. Fon portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerleri en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçları bölün, yenilebilir. Fon portföyünden döviz verme işlemi için döviz verilecek sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun İlgili düzenlemelerinde belirtilen olarak kabul edilen varlıklar fon adına Takasbank'ta bloke edilir.	
Yatırım Riskleri	
Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temin eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizle endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelerine ilişkin tapan pozisyonların değerleri, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade etmektedir. Söz konusu riskler : a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faizle dayalı varlıkları (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalardaki değişimlere göre zarar olabileceği riski ifade eder. b- Kurl Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarındaki meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olabileceği riski ifade etmektedir. c- 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 olabileceği riski ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeye istemesi ve/veya yerine getirmemesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemelerin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istendiği anda piyasa fiyatından rakibe dönüştürülmemesi halinde ortaya çıkan zarar olabileceği riski ifade etmektedir. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), salık türev araç, varant, sertifikalı tahvil/bono ve alım satım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, kaldıraç yaratan işlem ile kaldıraç yaratan işlemi arasında pozisyon alınması sebebi ile fonun kaldıraç yatırımdan daha yüksek zarar kaydedebileceği riski ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksaklıklar sonucunda zarar olmasına olabileceği riski ifade eder. Operasyonel riskin kaynağı olarak kullanılan sistemlerin yetersizliği, beşerî yönetim, personelin hatalı ya da yanlış işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekrutasyon, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yönlendirme Riski: Belirli bir yerleşim ve/veya vadeye ilişkin yatırım yapılması sonucu fonun bu varlıklar ve vade ve yerleşim içerdikleri risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman diliminde 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. 8) Yasa Riski: Fonun kullandığı mevzuatın sonradan değiştirilmesi sonucunda mevzuatın ve düzenleyici kurumların düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden kaynaklı etkenler riskidir. 9) Bireysel Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççıların yükümlülüklerini yerine getirmemesi sonucunda zarar olmasına olabileceği riski ifade eder. 10) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal varlık spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farkındaki değişimi ifade etmektedir. Sözleşme belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmazsa, fonun bu fiyat farkından zarar edebileceği riski ifade eder. 11) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlerindeki düşüşün türev pozisyon değerini karşılayamaması veya düşüşün, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığıdır. 12) Opsiyon Duyarlılık Riski: Opsiyon portföylerinde risk duyarlardan kaynaklı olarak, işleme konu olan spot finansal ürün fiyatı değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun değeri üzerindeki meydana getirdiği değişimi göstermektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığın fiyatı dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçülerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden göstergedir. Opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatına oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. 13) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının değeri, ödenen sonu getiren faiz ödemelerinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının dayanak varlıkların üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, kalemde vade sonunda hiçbir kafa geliri elde edilemeyeceği gibi, performansı oranlı olarak vade sonunda elde edilen iffa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük fiyatı okunurunda piyasa faizlerinde meydana gelebilecek değişimler ve dayanak varlık fiyatı değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında meydana gelebilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riskli Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım Araçlarından faydalanılan piyasalardaki dalgalanmalar, Yapılandırılmış Yatırım Araçları yapısına yapılmaması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yatırım Aracından faydalanmaya yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskini ifade eder. Karşı taraf riski minimum veriminde tutulabilecek adeta, Yapılandırılmış Yatırım Araçları yatırımından ihraççıya verilecek vadeye varsa yatırım aracı, Rehber'in 3.5'inci maddesinde belirtilen derecelendirmeye notuna sahip olması ve koşullı anarır.	

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU(HEB) PERFORMANS SUNUM RAPORU

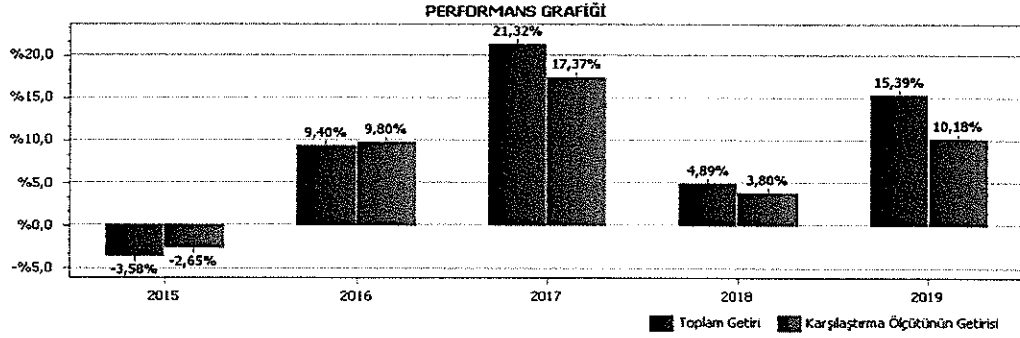
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ						
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (**)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	-3.58%	-2.65%	8.81%	8.56%	8.01%	43,799,594.99
2016	9.40%	9.80%	8.53%	6.74%	7.52%	61,716,598.36
2017	21.32%	17.37%	11.92%	3.96%	4.47%	83,285,876.25
2018	4.88%	3.80%	20.30%	6.18%	7.79%	84,576,935.06
2019	15.39%	10.18%	5.01%	0.46%	0.52%	93,439,861.42

(*) 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. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU(HEB) 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 tebliği, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Usanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

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

3) Fon 1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde net %15,39 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %10,18 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %5,21 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	1.086889%	971,628.34
Denetim Ücreti Giderleri	0.003383%	3,024.09
Saklama Ücreti Giderleri	0.005463%	4,884.02
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.082924%	74,130.61
Kurul Kayıt Ücreti	0.006107%	5,459.59
Diğer Faaliyet Giderleri	0.005244%	4,688.00
Toplam Faaliyet Giderleri	1,063,814.65	
Ortalama Fon Toplam Değeri	89,395,369.88	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.19%	

5) Performans sunum döneminde 2 defa karşılaştırma ölçütü değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
19.12.2011 - 1.01.2017	%25 BIST 30 + %9 BIST-KYD Repo (Brüt) + %64 BIST-KYD DİBS Tüm + %1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL
2.01.2017 - 30.12.2017	%25 BIST 30 + %65 BIST-KYD DİBS 547 Gün + %5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL
31.12.2017 - ...	%25 BIST 30 GETİRİ + %65 BIST-KYD DİBS 547 Gün + %5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL

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

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 EM'de görülen pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi görüldü. Kur tarafındaki iyileşme faiz piyasasında görünen 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 ülkelerde de Çin'in öncülüğünde pozitif seyrin hakimiyeti. 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 tartışmalarının etkisiyle negatif ayrıştı. 2019 yılının ikinci çeyreğinin ilk ayında pozitif seyrin 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 ülkelerden çıkışın etkisiyle Bist 23 Mayıs'ta 2018 Ağustos seviyelerinin de altına geriledi. Sonrasında EM'de 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. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU(HEB) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	15.39%
Gerçekleşen Gider Oranı	1.19%
Azami Gider Oranı	1.14%
Brüt Getiri *	16.53%

* 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.
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi