

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM
FONU 01.01.2018 - 31.12.2018 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

21.12.2018 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.

- Aralık ayında Fed beklenen faiz artışını gerçekleştirdi fakat 2019 yılında iki faiz artışı yapacağını açıklaması Amerikan piyasalarında olumlu karşılanmadı.
- ABD’de ara seçimlerde Kongre’nin Temsilciler Meclisi kanadında sandalye üstünlüğü cumhuriyetçilerden demokratlara geçerken, Senato’da cumhuriyetçiler üstünlüğü korudu. Bölünmüş bir Kongre’nin Trump’ın politikalarında önemli bir değişikliğe yol açması beklenmediği için piyasada etkisi olmadı.
- Ekim ayında küresel PMI eylül ayındaki son iki yılın en zayıf seviyesi olan 52,8’den ekim ayında 53’e yükseldi. Ancak, bu sene büyüme konusunda hayal kırıklığı yaratan Avrupa’da beklenen toparlanmanın başlamaması önemli bir kırılma kaynağıydı.
- Kasım ayı sonunda yapılan G20 toplantılarında bir süreliğine vergi değişikliği yapılmaması konusunda ABD ve Çin anlaşmaya vardı.
- Kasım ayında Avrupa’da İtalya’nın bütçe süreci ve İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden çıkış süreci küresel risk iştahı açısından destekleyici değildi.
- Ağustos ayında İran’la yapılan nükleer anlaşmadan tek taraflı çekilen ABD kasım ayında İran’ın enerji ihracatına ve finansal sisteme entegrasyonuna sınırlamalar getiren ikinci faz yaptırımları açıkladı.

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

- Nisan ayından itibaren gelişen ülkelerden yabancı portföy çıkışları izlenirken, kasım ayında özellikle hisse senedi piyasası kanalıyla giriş yaşandı.
- Dolar endeksindeki yükselişin hız kaybetmesi sayesinde, gelişen ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken, Türk lirasında ekim ayındaki değerlenme belirginleşti.
- Cari açığın ve petrol fiyatının gerilemesi, enflasyonun düşeceği beklentisi, Merkez Bankası’nın sıkı duruşu ve yurt dışından borçlanma kanallarının açık

olduğunun görülmesi TL varlıklara yönelik risk algısını olumlu etkiledi ve görece daha iyi performans yakalanmasını sağladı.

- Türkiye'ye portföy yatırımlarıyla yabancı fon girişi 1,8 milyar dolar olurken, son iki ayda 4 milyar dolara ulaştı.
- 2019 yılı faiz projeksiyonlarındaki değişimler kritik olacaktır.
- Gelişmiş ülkelerde para politikasındaki sıkılaşmanın gecikmesi, Türkiye gibi dış finansman ihtiyacı yüksek olan ülkeler açısından piyasa şartlarını lehte değiştirebilir.
- Türk lirasının ağustos ayından bu yana elde ettiği kazanımları koruması ve enflasyonda daha ılımlı seviyelerin oluşması açısından önemli olan bu sürecin Merkez Bankası politikalarına olası etkileri izlenecektir.

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.
- Benchmarkın üstünde bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 3.çeyrek dilimde 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 Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0	15
Gayrimenkul Sertifikası	0	10

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2018-31.12.2018 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir. Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek karar alınmamıştır.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait ekteki performans sunum raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: 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 sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait performans sunum raporu Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını, ilgili Tebliğ'de belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DENG E BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi



Nesli Erdem, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2019

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	84.576.936	Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmayı amaçlamaktadır.	Hüseyin Gayde
Birim Pay Değeri (TL)	0,017980		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	16.959		Ali Emrah Yücel
Tedavül Oranı %	0,47		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Kamu Kesimi		Fon portföyünün asgari %40'ı, azami %75'i T.C. Hazine ve Maliye Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kamu borçlanma araçlarına yatırılır. Fon ayrıca Türk ve Yabancı Ortaklık Paylarına %10 ila %50 oranında yatırım yapabilir. Fon portföyünün kalan kısmı ile ise özel sektör borçlanma araçları dahil olmak üzere izahnamenin 2.4. no'lu maddesinde belirtilen diğer varlıklara yatırım yapılabilir.	
Borçlanma Senetleri	%41,64		
Hisse Senedi	%35,68	Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo-ters repo işlemi yapılabilir.	
Borsa Para Piyasası	%6,79		
Vadeli Mevduat	%6,32	Fon portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçları ödünç verilebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi için ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıklar fon adına Takasbank'ta bloke edilir.	
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	%3,75		
VİOB Nakit Teminat	%2,23	En az alınabilir pay adedi: 0,001 Adet	
Katılma Belgesi	%2,06		
Ters Repo	%1,53	Yatırım Riskleri	
Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve hisse senetlerinden oluşmaktadır.	
Mali Kuruluşlar	%21,53		
Hizmet	%8,04	Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasa riski taşınmaktadır. Faiz, enflasyon oranları ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile hisse senetlerine yatırım yapılabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır.	
Sanayi	%6,11		
		Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla vade ve oran ayarlaması yapılmakta, çeşitlendirme yapılmakta ve risklerin dağıtılarak asgariye indirilmesi hedeflenmektedir.	

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE)(*) %	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**) (%)	Bilgi Rasyosu (***) (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (****) (bin TL)
2018 / 1 yıllık	4,88	2,09	20,30	0,38	0,49	1,98	84.577	0,257	32.959.758
2017 / 1 yıllık	21,32	17,45	11,92	0,25	0,28	5,61	83.286	0,250	33.257.821
2016 / 1 yıllık	9,44	9,77	8,53	0,42	0,47	(1,03)	61.717	0,234	26.327.943
2015 / 1 yıllık	(3,61)	(2,65)	8,81	0,53	0,50	1,63	43.784	0,212	20.693.692
2014 / 1 yıllık	16,79	19,41	8,17	0,41	0,46	(7,74)	29.149	0,168	17.381.921

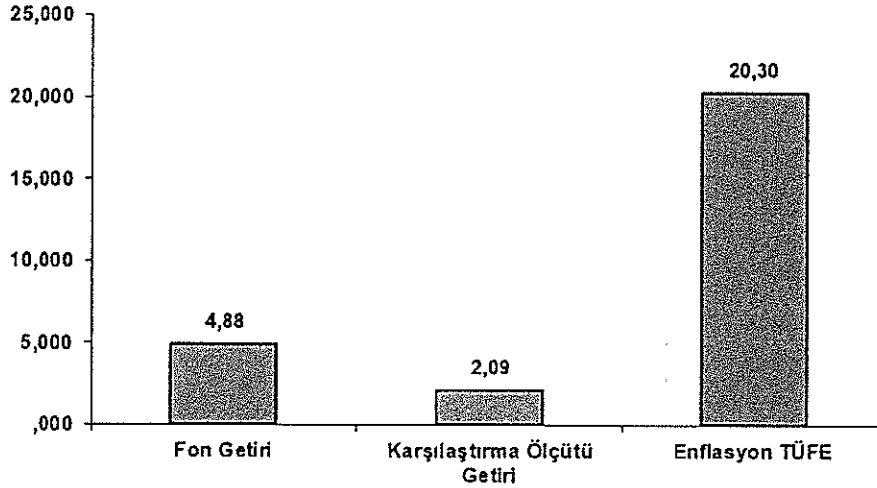
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması, dönem içerisindeki 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.

(****) Portföy Yöneticisi İş Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam, İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

GRAFİK (2018)



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

C. DİPNOTLAR

- 1) 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.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %65 BIST- KYD DİBS 547 Gün Endeksi + %25 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Fon'un Getirisi	%4,88
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%2,09
Nispi Getiri	%2,79

Nispi Getiri = Fon'un Getirisi - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından yönetilmektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluşu 6 Kasım 2000 tarih, 5168 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 30 Ocak 2001 tarihinde Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır. 2001 yılında alınmış olan Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgeleri tek bir belge ile birleştirilerek Ocak 2015 tarihinde yenilenmiştir.

Şirket'in 65.000.000 TL olan sermayesinin %70'i İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %20'si Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., %5'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %4,9'u Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve %0,1'i Trakya Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket, Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının yanında, kurucusu olduğu yatırım fonlarını, diğer emeklilik yatırım fonlarını ve diğer kurumsal ve bireysel müşterilere ait portföyleri yönetmektedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönemde net %4,88 oranında getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin net varlık değerine oranı:

1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde:

	Tutar (TL)	Oran
Yönetim Ücretleri	1.866.992	%2,1893
Denetim Ücretleri	5.025	%0,0059
Aracılık Komisyonu Gideri	104.069	%0,1220
Saklama Ücretleri	9.206	%0,0108
Kurul Ücretleri	10.300	%0,0121
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	24.587	%0,0289
Toplam Gider	2.020.179	%2,3690
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	85.276.280	

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunum Raporu

C. DİPNOTLAR (Devamı)

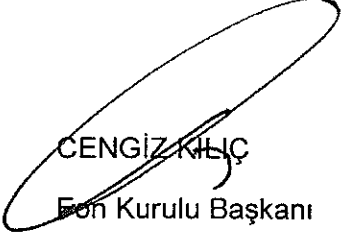
- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 2) Fon'un yatırım stratejisi bant aralığına göre Fon portföyünün asgari %40'ı, azami %75'i T.C. Hazine ve Maliye Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kamu borçlama araçlarına yatırılır. Ancak 28 ve 29 Mart 2018, 27 Nisan 2018, 16 Mayıs 2018 ve 25 Eylül 2018 tarihlerinde T.C. Hazine ve Maliye Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kamu borçlama araçları sırasıyla %39,58, %39,74, %39,75, %39,86 ve %39,73 oranlarıyla sınırlı kalarak bant aşımaları olduğu gözlemlenmiştir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi