

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM
FONU 01.01.2017 - 31.12.2017 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

Fon Kurulu Üyeleri Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Cengiz Kılıç	Fon Kurulu Başkanı	2015-....Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md. 1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md. Yrd.	18
İ. Olgun Küntay	Fon Kurulu Üyesi	1999-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Teknik & Operasyon Genel Müdür Yrd.	32
Ayşe Şafak	Fon Kurulu Üyesi	2010-.... Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. 1995-2010 Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. Yrd.	20
Aylin Yıldız	Fon Kurulu Üyesi	2005-.... Axa Sigorta A.Ş.- Fon Yönetimi Md. Yrd.	11
Barış Altın	Fon Kurulu Üyesi	2015-....Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Direktör 2011-2015 Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md. 2009-2011 Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md.	16
Tevfik Eraslan	Fon Kurulu Üyesi	2015-... İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Genel Müdür 2008-2015 İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Genel Müdür Yrd.	22

D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Fon Hizmet Biriminde Görevli Personel Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Hüseyin Gayde	Emeklilik Fonları Md. Araştırma Md.	01.2002 – İş Portföy Yönetimi A.Ş.	18
Nuri Oğuz Ayhan	2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi.	09.2010 – İş Portföy Yönetimi A.Ş.	10

E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

F. FON DENETÇİLERİ

Fon Denetçileri Adı /Soyadı	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Özlem Zaman	2008-.... Axa Sigorta A.Ş.-İç Denetim Md. 2006-2008 Groupama Sigorta A.Ş.-Bütçe Raporlama Departmanı Md. 1999-2006 Başak Groupama Sigorta A.Ş.- İç Denetim Md. Yrd.	10

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

20.12.2017 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.

- Fed kurul üyeleri değişiyor. Daha şahin bir yapı bekleniyor. Yellen 2018 yılı Şubat da gidiyor.
2018 yılında 3 faiz artırım beklentisi hakim.
- ECB nin 2018 yılında sıkılaşması beklenmiyor, faiz artırım beklentisi de yok.
- Küresel büyüme tüm dünyada iyi gidiyor.
- ABD dolarının dünyada değer kazancı pek yok, yatay seyrediyor.

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

- Yılın üçüncü çeyreğinde %11,1 büyüme gerçekleşti. Tüm yıl büyüme beklentisi %7,2 civarında. 2018'e baktığımızda bu yıla göre zayıf büyüme beklentisi hakim. Küresel büyümenin iyi gitmesi olumlu etki yaratıyor. İhracat ve turizm verileri geçen seneye göre iyi gidiyor.
- Cari açıkta 40 milyar usd seviyesinde. Sene sonunda biraz üzeri bekleniyor. 2018 yılsonu hedefi 45 milyar usd civarında. Altın ithalatı cari açığın artmasını engelliyor.
- Yılsonu bütçe açığı hedefi %2 civarında olması öngörülüyor.
- Yıllık enflasyon % 12,98 lere ulaştı. Yılsonu enflasyon beklentisi %11,6 seviyesinde. 2018 yılsonu beklentisi % 9,7 civarında.
- MB Aralık ayında yarım puan faiz artırımını yaptı ve MB dan 2018 yılında sadeleşme ve bir faiz artırımını bekleniyor.

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 1.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:

%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

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	50
Kamu Borçlanma Araçları	40	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL /Döviz)*	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı/Fonu Payları	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Varant	0	15

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2017-31.12.2017 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
(ESKİ ÜNVANIYLA AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK – 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK 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 2017 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 2017 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 2018

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 2017 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	83.285.877	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)	0,017144		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	19.088		
Tedavül Oranı %	0,49		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	%40,95	Fon portföyünün asgari %40'ı, azami %75'i T.C. Hazine 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.	
Hisse Senedi	%30,88	Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo-ters repo işlemi yapılabilir.	
Vadeli Mevduat	%17,58	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.	
Ters Repo	%1,67		
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	%6,48		
VOB Nakit Teminat	%0,64		
Yatırım Fonu	%1,80		
		En az alınabilir pay adedi: 0,001 Adet	
Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	
Mali Kuruluşlar	%13,41	Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve hisse senetlerinden oluşmaktadır.	
Sanayi	%8,83	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 yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır.	
Hizmet	%8,64	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)
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
2013 / 1 yıllık	(3,60)	(3,03)	7,40	0,61	0,61	(1,39)	13.983	0,100	13.931.003

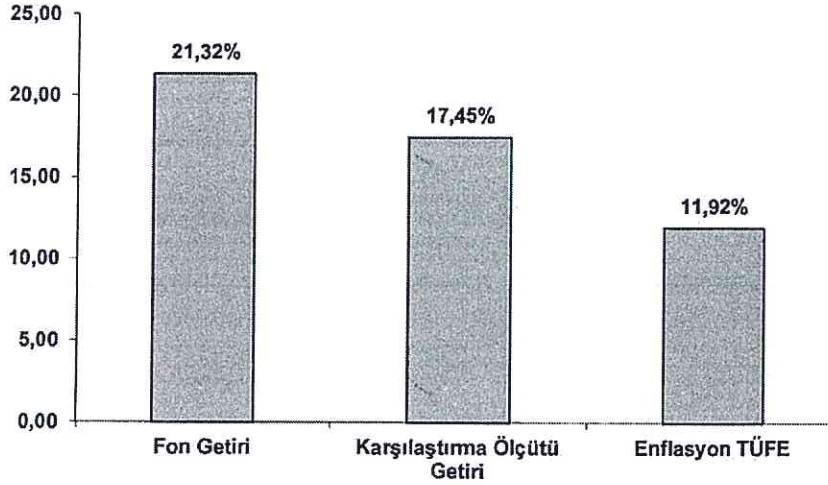
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) 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 2017 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

GRAFİK (2017)



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).

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Ağustos 2017 tarih ve 9422 sayılı izni ile "Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Değişken Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

2 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, 20 Aralık 2016 tarih ve 13659 sayılı SPK uyarınca Fon İzahnamesi'nin B-II nolu bölümünün (1) nolu maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

Karşılaştırma Ölçütü	
<i>Değişiklik Öncesi</i>	<i>Değişiklik Sonrası</i>
%64 KYD TL Bono Endeksleri Tüm	%65 BIST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi
%25 IMKB 30 Endeksi	%25 BIST 30 Endeksi
%9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt	%5 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi
%1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi	
Değişken	%5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	
Yatırım Stratejisi	
<i>Değişiklik Öncesi</i>	<i>Değişiklik Sonrası</i>
%55-85 devlet iç borçlanma senetleri	%40-100 devlet iç borçlanma senetleri
%15-45 BIST'te işlem gören hisse senetleri	%0-50 BIST'te işlem gören hisse senetleri
%0-20 özel sektör borçlanma senetleri	%0-20 özel sektör borçlanma senetleri
%0-20 vadeli mevduat	%0-25 vadeli mevduat
%0-30 ters repo ve borsa para piyasası işlemleri	%0-10 ters repo ve borsa para piyasası işlemleri
	%0-20 vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Fon'un Getirisi	%21,32
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%17,45
Nispi Getiri	%3,87

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.

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 2) 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, Anadolu Hayat ve Emeklilik, Aegon Emeklilik ve Hayat Emeklilik A.Ş. şirketlerinin kurucu olduğu 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) Fon 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemde net % 21,32 oranında getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin net varlık değerine oranı:
1 Ocak – 31 Aralık 2017 döneminde:

	Tutar (TL)	Oran
Yönetim Ücretleri	1.599.372	%2,1899
Denetim Ücretleri	4.570	%0,0063
Aracılık Komisyonu Gideri	41.513	%0,0568
Saklama Ücretleri	7.064	%0,0097
Kurul Ücretleri	10.927	%0,0150
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	48.924	%0,0670
Toplam Gider	1.712.370	%2,3447
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	73.034.622	

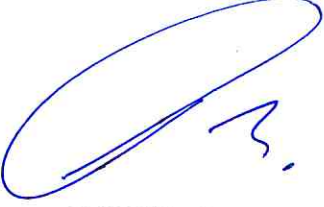
- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi 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) Fonun halka arz tarihinden 31 Aralık 2017 tarihine kadar olan dönemdeki kümüle getirisi: %71,44.
- 3) 1 Ocak – 31 Aralık 2017 tarihleri arasında yatırım stratejisi bant aralığı aşımı gözlemlenmemiştir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

A blue ink signature of Cengiz Kiliç, featuring a large, stylized 'C' and 'K'.

CENGİZ KILIÇ

Fon Kurulu Başkanı

A black ink signature of Ayşe Şafak, featuring a stylized 'A' and 'Ş'.

AYŞE ŞAFAK

Fon Kurulu Üyesi