

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU 01.01.2023-31.12.2023 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	25		Hayır
İBRAHİM OLGUN KÜNTAY	Fon Kurulu Üyesi	18/07/2011	33		Hayır
AYLİN YILDIZ	Fon Kurulu Üyesi	29/04/2016	23		Hayır
BURAK SEZERCAN	Fon Kurulu Üyesi	26/11/2021	27		Hayır
CANAN ORHAN	Fon Kurulu Üyesi	31/03/2023	18		Hayır
ÖZGÜ AYTIŞ	Fon Kurulu Üyesi	13/06/2023	16		Hayır
FURKAN BENİSAN ÖZGÜR SOY	Fon Kurulu Üyesi	13/06/2023	9		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
Nuri Oğuz Ayhan	01/09/2014	2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi	14	"SPK Lisanslama İleri Düzey 5PK Türev Araçlar CFA"
ERMAN YILDIZ	01/01/2022	2020 - Hisse Senedi PY / Kıdemli Portföy Yöneticisi	10	"SPK Lisanslama İleri Düzey 5PK Türev Araçlar"

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	24	

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

1) Dünya ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

2023 yılı için küresel büyüme tahminleri ABD ve Çin öncülüğünde %2,85'e yükselirken, 2024 yılına ilişkin tahminler ABD öncülüğünde %2,65'e yükseldi. Büyüme tahminleri iyileşse de son 50 yılın büyüme ortalamasının altında kalmayı sürdürerek küresel çapta düşük büyüme ortamına işaret ediyor. Öncü büyüme göstergeleri küresel aktivitede ivme kaybı olduğunu gösteriyor... Bileşik PMI endeksi ABD'de 50,7 ile değişmeyerek genişlemeye, Euro Bölgesi'nde 47,1'e toparlanmaya rağmen daralmaya ve Çin'de 50,4'e gerileyerek toparlanmada ivme kaybına işaret ediyor. ABD'de enflasyon Ekim'de %3,2'ye yavaşlayarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşirken, Euro Bölgesi'nde enflasyon %2,4 seviyesine geriledi. Amerikan Merkez Bankası Fed'in son toplantısına ait tutanaklar, katılımcıların para politikasının seyrinde ihtiyatlı bir yaklaşım benimsenmesi konusunda hemfikir olduğunu gösterdi ve gelen verilerin enflasyon hedefine doğru ilerlemenin yetersiz olduğunu göstermesi durumunda para politikasının daha da sıkılaştırılabileceğini ortaya koydu. Son durumda %5,25-5,5 aralığında olan Fed faizine ilişkin en güçlü olasılık faizlerin Aralık'ta sabit bırakılması... Enflasyon verisinin ardından Haziran ayına çekilen "ilk faiz indirimi" beklentisi, Fed'in iletişim tonunun güvercinleşmesi ile Mayıs'a ayına kadar çekildi. Euro Bölgesi'nde ise faizlerde zirvenin görüldüğü görüşü güçlendi. Faiz indirim fiyatlamasının güçlenmesi ile küresel risk iştahı toparlarken, riskli varlıklarda ralli yaşandı.

Yurtiçinde ekonomi yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde %5,9 büyürken, önceki iki çeyrek büyümeleri %4 ve %3,9 ile yukarı yönlü revize edildi. Büyümenin kaynağı harcamalar tarafında sırasıyla yatırım harcamaları ile özel ve kamu tüketimi oldu. Üretim tarafında ise en yüksek katkı inşaat, sanayi ve finans sektörlerinden geldi. TCMB, Kasım PPK toplantısında, politika faizini beklentilerin üzerinde 500 baz puan artırarak %40 seviyesine çıkarttı. Son artışla birlikte, parasal sıkılaştırma sürecinin başladığı Haziran ayından bu yana toplam artış 31,5 puana ulaştı. Karar metninde, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını değerlendirilirken parasal sıkılaştırma hızının yavaşlatılacağı ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman diliminde tamamlanacağı vurgulandı. TCMB, yılın son enflasyon raporunda 2023 yılsonu enflasyon tahminini %58 'den %65'e ve 2024 yılsonu tahminini %33 'den %36 seviyesine güncellerken, çıktı açığı tahmininin önceki rapor dönemine kıyasla belirgin şekilde aşağı yönlü revize etti. Enflasyon Kasım'da aylık %3,28 artış ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık artış %61,98'e çıktı. Dış ticaret açığı Ekim ayında 12 aylık kümülatif olarak 112,4 milyar dolar seviyesine geriledi. Cari açık ise Eylül ayında 52 milyar dolara geriledi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan pozitif revize etti.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Portföy varlık dağılımında agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Fonda yıllık pozitif getiri söz konusudur.
- Fon portföyleri belirlenen risk seviyesine uygun yönetilmeye devam edecektir.

- Ağırlıklı Fon Getirisi, Emeklilik Gözetim Merkezi tarafından belirlenen kıyas grupları baz alınarak hesaplanmıştır.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.
- Fon karşılaştırma ölçütü üstünde bir getiri elde etmiştir.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyünün devamlı olarak asgari %40'ı, Borsa İstanbul'da işlem görmesi şartıyla, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve asgari %10'u Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylardan; geriye kalan kısmı ise değişen piyasa koşullarına göre izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen sınırlamalar doğrultusunda faize dayalı olmayan diğer varlıklardan oluşur.

Fon Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)
BIST-KYD KAMU KIRA SERTİFİKALARI	65
KATILIM 50	25
BIST-KYD OZEL SEKTOR KIRA SERTİFİKALARI	5
BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL	5

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Varlık ve İşlem Türü	Asgari %	Azami %
Katılım 50 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

*Yukarıdaki tabloda yer verilen ve yurtiçinde ve/veya yurtdışında ihraç edilmiş ürünlere yetkilendirilmiş danışma kurullarından alınan icazet belgelerine sahip olmaları şartıyla yatırım yapılır.

Fon portföyünün katılım esaslarına uygunluğu, Danışma Komitesi tarafından İcazet Belgesi ile tevsik edilecektir.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2023-31.12.2023 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek kararlar aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yıllık Fon Performans Sunuş Raporu 31.01.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c8b2fcee7018d5fbf63c27846>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 09.02.2023

Toplantı Sayısı : 166

Karar No: : 2023 / 21

Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in "Olağanüstü Durumlar" başlıklı 27. Maddesinin 2. Fıkrası çerçevesinde, ülkemizde yaşanan doğal afet dolayısıyla BIST Pay Piyasası'nın kapalı olması nedeniyle fon kurulu, 08.02.2023 tarihinden başlayarak söz konusu piyasa yeniden açılincaya kadar Fon'un birim pay değerinin hesaplamasının ve fon paylarının alım-satımının durdurulmasına karar vermiştir.

İlgili karar kapsamında Fon'un Bireysel Emeklilik Fon Alım Satım Platformu (BEFAS) işlemleri de durdurulmuştur.

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi

İbrahim Olgun Küntay

Fon Kurulu Üyesi

Burak Sezercan

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 28.04.2023

Toplantı Sayısı : 171

Karar No: : 2023 / 26

Sermaye Piyasası Kurulu Ek: 12.03.2020 tarih ve 16/383 sayılı Kurul Kararı dikkate alınarak ilgili izin doğrultusunda Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu izahnamesinde Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar başlığı altında 7.1.3 numaralı maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL:

7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Türkiye İş Bankası A.Ş. (kira sertifikası, altın piyasası işlemleri), İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (ortaklık payı) ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

Kira Sertifikası(09:30-14:00)	:1,5/100.000 + BSMV
Kira Sertifikası (14:00-17:00)	:3/100.000 + BSMV
Hazine İhalesi:	:0
Hisse Komisyon Oranı	: 4/10.000 + BSMV
Altın İşlemleri için;	
Kurtaj	:Onbinde 1,575
Komisyon	:Binde 0,6

Sadece satış işlemlerinden 50 TL EFT ücreti (gün bazında) ödenir.

Komisyon	BSMV Hariç Oran	BSMV Dahil Oran
Kira Sertifikası Alım Satım	0.0000120750	0.0000126788
Hisse Senedi Alım Satım	0.0002857143	0.0003000000

YENİ ŞEKİL:

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Türkiye İş Bankası A.Ş. (kira sertifikası, altın piyasası işlemleri), İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (ortaklık payı) ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

Kira Sertifikası(09:30-14:00)	:1,5/100.000 + BSMV
Kira Sertifikası (14:00-17:00)	:3/100.000 + BSMV
Hazine İhalesi:	:0
Hisse Komisyon Oranı	: 4/10.000 + BSMV
Altın İşlemleri için;	
Kurtaj	:Onbinde 1,575
Komisyon	:Binde 0,6

Sadece satış işlemlerinden 50 TL EFT ücreti (gün bazında) ödenir.

Komisyon	BSMV Hariç Oran
Kira Sertifikası Alım Satım	0.000025
Hisse Senedi Alım Satım	0.0002857143

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

İbrahim Olgun Küntay

Fon Kurulu Üyesi

Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi

Burak Sezercan

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 05.05.2023

Toplantı Sayısı : 155

Karar No: : 2023 / 10r

Şirketimizin Fon Yönetim departmanı çalışanı 12488878422 T.C kimlik nolu Canan Orhan fon kurulu üyesi olarak yönetim kurulu tarafından atanmıştır.

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

İbrahim Olgun Küntay

Fon Kurulu Üyesi

Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi

Burak Sezercan

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 08.08.2023

Toplantı Sayısı : 176

Karar No: : 2023 / 31

Şirketimizin Fon Yönetim departmanı çalışanı 19157406306 T.C kimlik nolu Özgü Aytış ve 17656250710 T.C kimlik nolu Furkan Benisan Özgürsoy fon kurulu üyesi olarak yönetim kurulu tarafından atanmıştır.

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

İbrahim Olgun Küntay

Fon Kurulu Üyesi

Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi

Burak Sezercan

Fon Kurulu Üyesi

Canan Orhan

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 20.07.2023

Toplantı Sayısı : 175

Karar No: : 2023 / 30

2023 Dönemi bağımsız, yasal, dış denetiminin PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Şirketi'ne 57.200,00 TL (KDV hariç) yıllık ücretler karşılığında yaptırılmasına, işin planlanması ve ücret ödeme koşullarının belirleneceği sözleşmenin imzalanması için Fon kurulunun yetkili kılınmasına oy çokluğu ile karar verildi.

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

İbrahim Olgun Küntay

Fon Kurulu Üyesi

Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi

Burak Sezercan

Fon Kurulu Üyesi

Canan Orhan

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 27.10.2023

Toplantı Sayısı : 180

Karar No: : 2023 / 35

Hisse Senedi işlemlerinde 1 Kasım 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde hesabı bulunan ve aşağıda listesi yer alan fonlar için komisyon oranının on binde 3 +BSMV şeklinde uygulanmasına karar verilmiştir.

AJY	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK OKS ATAK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
AJZ	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
HEA	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
HEB	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
HED	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
HEE	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
HEG	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
HER	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK KATILIM KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
HES	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
RZN	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK FON SEPETİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

İbrahim Olgun Küntay

Fon Kurulu Üyesi

Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi

Burak Sezercan

Fon Kurulu Üyesi

Canan Orhan

Fon Kurulu Üyesi

Özgü Aytış

Fon Kurulu Üyesi

Furkan Benisan Özgürsoy

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU/HEE
FON KURULU KARARI

Toplantı Tarihi : 30.10.2023

Toplantı Sayısı : 177

Karar No: : 2023 / 32

60/136 12.10.2023 EYF Rehber 6.8.1 güncellemesi sonrası risk değerleri aşağıda gibi güncellenmiştir.

Portföy	Son Risk Değeri	YBF Risk Değeri
HEA	6	6
HEB	4	4
HED	6	6
HEE	3	3
HEG	1	1
HEL	1	1
HER	3	3
HES	6	6
AJR	6	6
AJY	5	5
AJZ	6	6
RZN	4	4

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

İbrahim Olgun Küntay

Fon Kurulu Üyesi

Aylin Yıldız

Fon Kurulu Üyesi

Burak Sezercan

Fon Kurulu Üyesi

Canan Orhan

Fon Kurulu Üyesi

Özgü Aytış

Fon Kurulu Üyesi

Furkan Benisan Özgürsoy

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi