

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM
FONU 01.01.2025 – 31.12.2025 DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET
RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Hisse Senedi Fonu
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	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	149/1003
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	25		Hayır
BURAK SEZERCAN	Fon Kurulu Üyesi	26/11/2021	26		Hayır
BENİSAN FURKAN ÖZGÜRSOY	Fon Kurulu Üyesi	13/06/2023	9		Hayır
SELÇUK ADIGÜZEL	Fon Kurulu Üyesi	02/06/2025	27		Hayır
ONUR SARITUNÇ	Fon Kurulu Üyesi	20/01/2026	13		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
Ayşe Tuğçe Akyazıcı Şahin	26/05/2023	2014 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Portföy Yönetimi Bölümü Müdür Yardımcısı	13	
Nuri Oğuz Ayhan	10/01/2020	2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi	14	

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

2025 yılında ABD öncülüğünde uygulanmaya başlanan korumacı ticaret politikaları ve buna bağlı ortaya çıkan yüksek belirsizlik ortamı, küresel piyasalar üzerinde etkili olmuştur. Küresel ekonomi, değişen ticaret dinamiklerine uyum sağlama sürecinde ilerlerken, bazı sektörlerde talebin öne çekilmesi ve finansal koşulların görece destekleyici kalması sayesinde beklenenden daha dirençli bir performans sergilemiştir. Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) Ocak 2026'da yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'na göre küresel ekonominin 2025 yılında %3,3 oranında büyüdüğü hesaplanmaktadır. Aynı raporda küresel büyümenin 2026 ve 2027 yıllarında sırasıyla %3,3 ve %3,2 seviyelerinde gerçekleşmesinin beklendiği ifade edilmektedir. IMF değerlendirmesine göre ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler küresel ekonomide kırılganlık yaratmaya devam etmektedir. Buna karşın finansal koşulların genel olarak ekonomik faaliyetleri destekleyici bir görünüm sergilediği belirtilmektedir IMF ayrıca yapay zekâ temalı varlık fiyatlarında son dönemde gözlenen hızlı yükselişin finansal istikrar açısından risk oluşturabileceğine dikkat çekmektedir. 2025 yılının başında resmen göreve başlayan ABD Başkanı Trump, ticaret politikalarında daha sert bir korumacı yaklaşım benimseyerek başta Çin olmak üzere ticari ilişkilerin yüksek gümrük vergileri altında ilerlemesine yol açmıştır. Bu çerçevede ABD'nin ticaret ortaklarına uyguladığı gümrük tarifeleri karşılıklılık ilkesine dayanan ve minimum %10 seviyesinden başlayan bir yapıya dönüşmüştür.2025 yılının başında küresel piyasalarda hâkim olan beklenti, artan gümrük tarifelerinin küresel büyümeyi yavaşlatacağı, üretim maliyetleri kanalıyla enflasyonist baskıları artıracacağı ve bu nedenle merkez bankalarının faiz indirimlerinde daha temkinli bir politika izleyeceği yönündeydi. Ancak 2025 yılı içinde açıklanan veriler, küresel büyümenin beklenenden daha dayanıklı bir görünüm sergilediğini ve büyümede belirgin bir zayıflama yaşanmadığını göstermiştir.

Tarifelerin enflasyon üzerindeki etkileri de sınırlı kalmıştır. Bu çerçevede, 2025 yılı küresel ekonominin ticaret politikalarındaki değişimlere kademeli biçimde uyum sağlayabildiği bir

dönem olarak öne çıkmıştır. 2025 yılında merkez bankalarının para politikaları ise farklı rotalar izlemiştir. ABD Merkez Bankası (Fed), 2025 yılının ilk sekiz ayında politika faizini sabit tutmuştur. Ancak yılın son üç toplantısında işgücü piyasasında gözlenen yavaşlama sinyallerini dikkate alarak toplam 75 baz puan faiz indirimi gerçekleştirmiş ve politika faizi aralığını %3,50-%3,75 seviyesine düşürmüştür. Aralık 2025 toplantısında ise faiz oranlarının bir süre mevcut seviyelerde korunabileceğine işaret etmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2025'in ilk yarısında toplam 100 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirerek politika faiz oranını %2 seviyesine düşürmüştür. Yılın ikinci yarısında banka iletişimde, para politikasının mevcut seviyesinin ekonomik koşullar açısından uygun olduğu yönündeki değerlendirmeler öne çıkmıştır. Buna karşılık Japonya Merkez Bankası (BoJ), diğer büyük merkez bankalarının aksine 2025 yılı boyunca faiz artırımlarını sürdürmüş politika faizini %0,25 seviyesinden %0,75'e yükseltmiştir. Japonya'da yeni hükümetin daha genişleyici maliye politikalarına yönelmesi, özellikle yılın son döneminde uzun vadeli devlet tahvili faizlerinde belirgin bir yükselişe yol açmıştır.

2025 yılına faiz indirimleriyle başlayan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), mart ayının başındaki Para Politikası Kurulu toplantısında da politika faizinde indirime gitmiştir. Ancak, mart ayının ortasında yurt içinde yaşanan gelişmelerin finansal piyasalar üzerindeki etkilerini sınırlamak adına, kısa sürede oldukça sert bir parasal sıkılaşma gerçekleşmiştir. Bu süreçte mart ayı başında %42,5 seviyesinde bulunan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti nisan ayı sonunda %49'a yükselmiştir. Haziran ayında ise para politikasında gevşeme yönünde sinyaller veren TCMB, temmuz ayında resmi olarak faiz indirim döngüsünü başlatmıştır. 2025 yılının ikinci yarısında atılan adımlar enflasyon görünümü ve rezerv gelişmelerine bağlı olarak şekillenmiş ve bu doğrultuda yıl sonunda politika faizi %38 seviyesine gerilemiştir. Aynı dönemde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), döviz piyasasında arz ve talep dengesini destekleyici yönde bir rol üstlenmiştir. Net uluslararası rezervler 2024 sonundaki 63,5 milyar dolar seviyesinden 2025 sonunda 79,6 milyar dolara yükselmiştir. Swap işlemleri ve kamu yabancı para mevduatı hariç tutulduğunda net döviz pozisyonu da aynı dönemde 31,2 milyar dolardan 56 milyar dolara çıkmıştır. Kredi derecelendirme tarafında ise Moody's, Türkiye'nin kredi notunu 2025 yılı içinde bir kademe artırmıştır. Bununla birlikte ülkenin kredi notu yıl sonu itibarıyla üç büyük kuruluş nezdinde yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında kalmıştır.

Türkiye ekonomisi 2025 yılını 30,1 milyar dolar cari açık ile tamamlamıştır. Aynı yıl toplam 62,3 milyar dolar tutarında bir dış finansman ihtiyacı oluşmuştur. Bu tutarın 30,1 milyar dolarını cari açık, 15,6 milyar dolarını efektif ve mevduat transferi, 12,7 milyar doları kaynağı belirsiz para çıkışı, 2,1 milyar dolarını ticari kredi kullanımı ve 1,7 milyar dolarını da portföy çıkışları oluşturmuştur. Söz konusu finansman ihtiyacının 37,1 milyar doları kredi kullanımı, 22 milyar doları rezerv kullanımı ve 3,2 milyar doları doğrudan yabancı yatırım girişleri ile karşılanmıştır. 2025 yılında GSYH'ye oranla %2,9 merkezi yönetim bütçe açığı gerçekleştirmiştir. Bu açığın 0,7 puanının deprem kaynaklı harcamalardan kaynaklandığı değerlendirilmektedir.

Türkiye ekonomisi 2025 yılında %3,6 büyüme kaydetmiştir. Bu dönemde iç talep büyümeye 4,7 puan yukarı yönlü katkı sağlarken net dış talep büyümeyi 0,9 puan aşağı yönlü etkilemiştir. Stok değişimlerinin büyüme üzerinde etkisi olmamıştır. Ekonomik aktivitenin 2026 yılında da 2025 yılına benzer şekilde görece güçlü seyrini koruyacağı öngörülmektedir. Yıllık TÜFE enflasyonu 2025 yılını %30,9 seviyesinde tamamlamıştır. Mevsim etkilerinden arındırılmış aylık fiyat artışları 2025 yılının ilk dört ayında ortalama %2,6 seviyesinde gerçekleşmiş, yılın ikinci yarısında ise hafif hız keserek ortalama %2,3 seviyesine gerilemiştir.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Ağırlıklı Fon Getirisi, Emeklilik Gözetim Merkezi tarafından belirlenen kıyas grupları baz alınarak hesaplanmıştır.
- Fonda yıl başından bu yana pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre başarılı seviyededir.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyü en az %80'ini BİST'de işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden oluşmakta, sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedef almaktadır. Portföye likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin hisse senetleri alınıp, satılmaktadır.

Fon Karşılaştırma Ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)
BIST 30	90
BIST-KYD REPO (BRUT)	10

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları	İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%)
Türk Ortaklık Payları	80-100
Kamu Borçlanma Araçları	0-20

Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları	İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%)
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0-20
Ters Repo	0-10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0-10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL /Döviz)	0-20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri/Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0-10
Gayrimenkul Sertifikası	0-20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0-15
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

* Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %6'sını aşamaz.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon sözleşmeleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Fon, Kurulun Seri:V, No:65 Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğinin 11'inci maddesi çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde ve Takasbank nezdinde olmak koşuluyla, herhangi bir anda fon portföyünün %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün %10'unu aşmamak üzere ödünç alabilir ve bu oranla sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç verme ve alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünün ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde portföy yöneticisi teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Yukarıdaki tabloda yer verilmeyen araçlar ve işlemler fon portföyüne alınamaz.

IV- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yıllık Fon Performans Sunuş Raporu 02.02.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/api/file/download/4028328c9b82727b019c1d91c46e58fc>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu Başkanı

Cengiz Kılıç

Fon Kurulu Üyesi

Selçuk Adıgüzel

Fon Kurulu Üyesi

Cem Tekinel Özdemir

Fon Kurulu Üyesi

Onur Sarıtuğ

Fon Kurulu Üyesi

Benisan Furkan Özgürsoy