

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2020 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 2020 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 2020 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, 29 Temmuz 2020

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 2.01.2018

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	408.855
Birim Pay Değeri (TRL)	0,013800
Yatırımcı Sayısı	98
Tedavül Oranı	0,00%
Portföy Dağılımı	
Pay Senetleri	64,57%
- Bankacılık	13,76%
- Holding	9,94%
- İletişim	6,63%
- Sigorta	5,48%
- Perakende	4,85%
- Madencilik	3,43%
- Cam	2,71%
- Demir, Çelik Temel	2,53%
- Otomotiv	2,27%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	1,82%
- Aracı Kurum	1,53%
- Hayvancılık	1,17%
- Biracılık Ve Meşrubat	1,04%
- Mobilya	1,04%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	1,00%
- Dayanıklı Tüketim	0,97%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0,92%
- Tekstil, Entegre	0,87%
- Kimyasal Ürün	0,75%
- İnşaat, Taahhüt	0,68%
- Gıda	0,59%
- İletişim Cihazları	0,56%
- Endüstriyel Tekstil	0,00%
Borçlanma Araçları	27,87%
- Kamu	27,87%
Takasbank Para Piyasası	6,85%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fonun yatırım amacı portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir.	Nuri Oğuz Ayhan
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001	Hüseyin Gayde
Yatırım Stratejisi	
Fon portföyünün tamamı ile Yurtiçi Ortaklık Payları'na, Kamu İç Borçlanma Araçları'na, Özel Sektör İç Borçlanma Araçları'na, Kamu Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları'na, Gayrimenkul Sertifikaları'na, Gelire Endeksli Senetler'e (TL ve Döviz), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler'e (TL ve Döviz) ve Gelir Ortaklığı Senetleri'ne (TL ve Döviz) ayrı ayrı ya da beraber yatırım yapılabilir. Fon portföyünün azami %80'i ile Kamu Dış Borçlanma Araçları'na, Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları'na, %25'i ile Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı'na (TL ve Döviz), azami %20'si ile Yatırım Fonu Katılma Payları'na, azami %15'i ile Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları'na, azami %10'u ile Ters Repo İşlemleri'ne, Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri'ne, Yapılandırılmış Yatırım Araçları'na yatırım yapılabilir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 5 ila 7 aralığında kalacaktır.	
Yatırım Riskleri	
Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizle endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını 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 olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülmemesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratın İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucufonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde 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) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımların değeri, dayanak varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda tamamının da kaybedilmesi mümkündür. Yapıları gereği dayanak varlıklarına göre daha karmaşık bir yapı içerebilir, yarattıkları kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynaklığı yaratabilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda karşı taraf riski ve ihraççının kredi riski de bulunmaktadır. Piyasa yapıcısının bulunmadığı yapılandırılmış yatırım araçları, olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değer Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2018 ****	-5,37%	17,32%	20,30%	1,09%	0,05%	-0,08	137.000,00
2019	33,28%	23,41%	11,84%	12,58%	0,74%	0,05	278.161,35
2020	9,42%	5,79%	5,75%	20,31%	0,44%	0,03	408.854,50

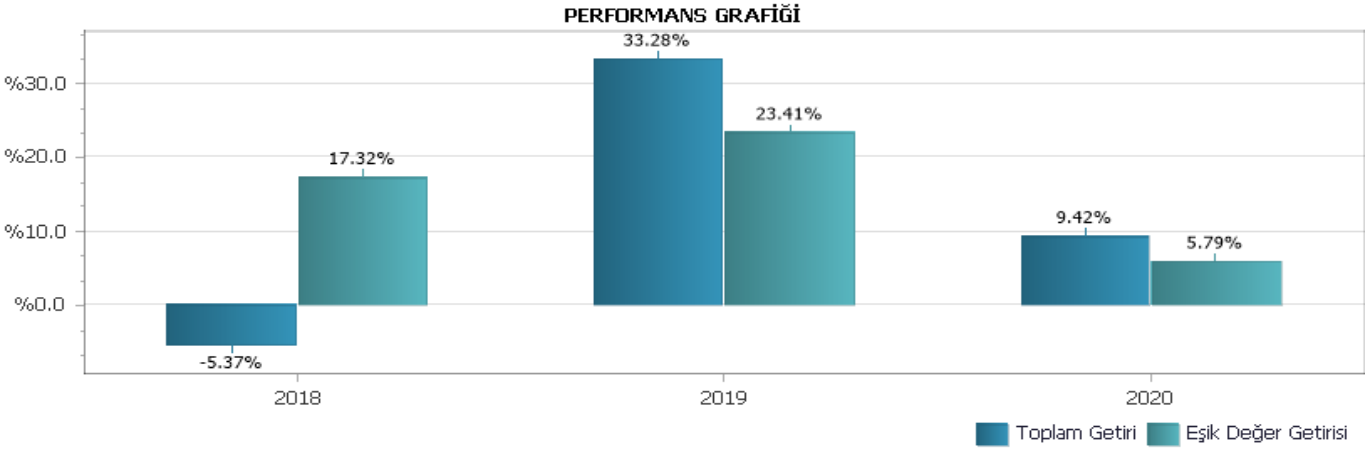
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve eşik değerın standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

2018 yılında fonun eşik değer getirisi (14,33%) TRLIBOR O/N getirisinin (17,32%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2019 yılında fonun eşik değer getirisi (22,452%) TRLIBOR O/N getirisinin (23,41%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

(****) İlgili veriler 2.01.2018 tarihinden sene sonuna kadar olan değerleri vermektedir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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 tebliğleri, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Lisanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

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

3) Fon 1.01.2020 - 30.06.2020 döneminde net %9.42 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %5.79 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3.63 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değer Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde 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.

1.01.2020 - 30.06.2020 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,423811%	1.305,91
Denetim Ücreti Giderleri	0,525516%	1.619,30
Saklama Ücreti Giderleri	0,116332%	358,46
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,101965%	314,19
Kurul Kayıt Ücreti	0,006432%	19,82
Diğer Faaliyet Giderleri	1,690726%	5.209,72
Toplam Faaliyet Giderleri	8.827,40	
Ortalama Fon Toplam Değeri	308.135,03	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	2,86%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde eşik değer sabit kalmıştır

Dönem	Eşik Değer Bilgisi
31.12.2018 - ...	BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %3.00

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

7) 2020 senesinin ilk yarısı yılında Kovid 19 salgınının ekonomik aktivitenin üstündeki olumsuz etki beklentisiyle Subat ayından itibaren tüm global piyasalarda sert satışlar görüldü. Daha sonra özellikle Merkez bankalarının genişleyici para politikalarına hükümetlerin genişleyici maliye politikalarının da katılmasıyla beraber Mart ortası itibarıyla endekslerde yükseliş ve risk iştahında toparlanma görüldü. Daha sonra salgına karşı önlem olarak kapanmalar yaşanan ekonomik aktivitenin yeniden açılması risk iştahını destekledi. 2020 yılında Merkez Bankası Dünya ekonomisini derinden etkileyen salgınının da etkisiyle faiz indirimlerine devam etti. Türkiye kamu iç borçlanma araçları faizlerinde, özellikle de kısa vadeli kıymetlerde aşağı hareket devam etti. Faizdeki düşüş sürecini avantaja çevirmek için fonlarda repo oranları düşürülerek mevcut kıymet getirilerinden yararlanılmaktadır. Fon yönetimi bu şekilde kısa vadeli rekabetçi olan bir getiriyi yatırımcısına varlığını günlük olarak nakde çevirebilme olanağıyla sunmayı çalışmaktadır. Takasbank Borsa Para Piyasasında oluşan repo piyasasına göre göreceli yüksek para piyasası faiz oranlarından yine tebliğ sınırlarına uyumlu olacak şekilde yararlanılmaya çalışılmaktadır. Portföyün oluşumunda mevduat ve özel sektör bonolarına da yer verilerek enstrüman çeşitlendirilmesi de yapılarak en yüksek iç verim hedeflenmiştir. Fonun amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	9,42%
Gerçekleşen Gider Oranı	2,86%
Azami Gider Oranı	0,55%
Brüt Getiri *	9,96%

* 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	2,79%
BIST 30 Endeksi	-2,17%
Bıst-Kyd Dibs 91 Gün	5,27%
Bıst-Kyd Dibs 182 Gün	5,78%
Bıst-Kyd Dibs 365 Gün	7,91%
Bıst-Kyd Dibs 547 Gün	8,76%
Bıst-Kyd Dibs Tüm	8,08%
Bıst-Kyd Ösba Sabit	6,08%
Bıst-Kyd Ösba Değişken	7,32%
Bıst-Kyd Repo (Brüt)	4,93%
Bıst-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	33,94%
Bıst-Kyd Eurobond Usd (TL)	13,75%
Bıst-Kyd Eurobond Eur (TL)	13,41%
USD	15,21%
EUR	15,16%