

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ 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 - 31 Aralık 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.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2021

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	
31.12.2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	634.117
Birim Pay Değeri (TRL)	0,016958
Yatırımcı Sayısı	115
Tedavül Oranı	0,00%
Portföy Dağılımı	
Pay Senetleri	75,33%
- Bankacılık	14,15%
- Holding	10,66%
- Sigorta	8,27%
- Demir, Çelik Temel	6,98%
- İletişim	5,99%
- Perakende	5,25%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	4,99%
- Cam	2,97%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	2,64%
- İnşaat, Taahhüt	2,38%
- Dayanıklı Tüketim	2,04%
- Madencilik	1,22%
- Endüstriyel Tekstil	1,15%
- Otomotiv	1,10%
- Teknoloji	0,99%
- Biracılık Ve Meşrubat	0,99%
- Gıda	0,99%
- İletişim Cihazları	0,86%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0,68%
- Tekstil, Entegre	0,62%
- Mobilya	0,40%
- Aracı Kurum	0,00%
Borçlanma Araçları	10,10%
- Kamu	10,10%
Takasbank Para Piyasası	7,57%
Ters Repo	3,16%
Teminat	2,67%

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 Kıra 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 volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 5 ile 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 değişikliklernedeniyile 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 dönüştürülebilmesi 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 yatırımdan 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, başarsız 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. Yapılan 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.	

(*) 1 Ocak 2020, 2 Ocak 2020 ve 3 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2020

sonu ile hazırlanan performans raporlarında 4 Ocak 2021 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2020

tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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	34,46%	12,78%	14,60%	18,26%	0,48%	0,07	634.117,38

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

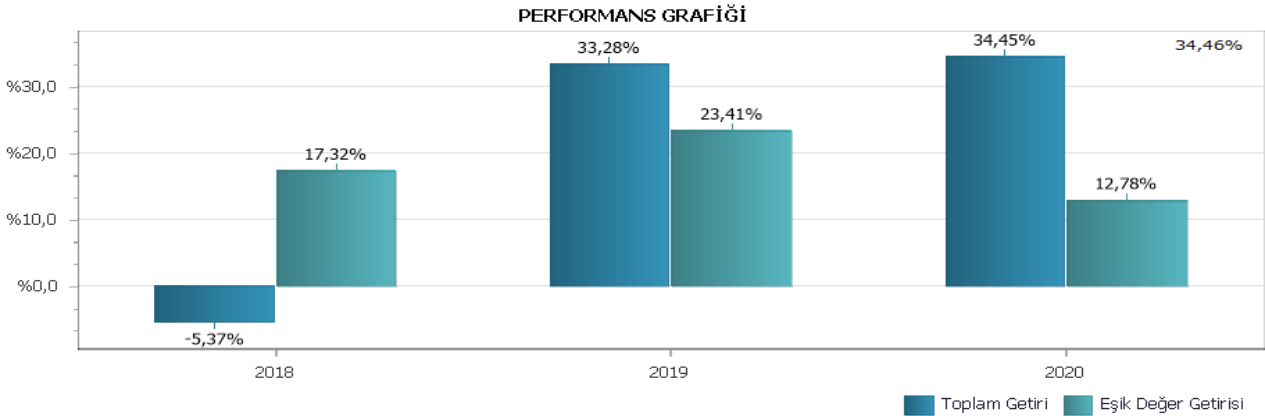
(**) Portföyün ve eşik değerın standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) 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.

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 - 31.12.2020 döneminde net %34,46 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %12,78 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %21,67 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 - 31.12.2020 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,848825%	3.313,26
Denetim Ücreti Giderleri	0,957655%	3.738,06
Saklama Ücreti Giderleri	0,118737%	463,47
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,162499%	634,29
Kurul Kayıt Ücreti	0,013381%	52,23
Diğer Faaliyet Giderleri	2,586820%	10.097,26
Toplam Faaliyet Giderleri	18.298,57	
Ortalama Fon Toplam Değeri	390.334,85	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	4,69%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde eşik değer sabit kalmıştır

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü 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 yılının başında, global hisse senedi endeksleri Covid-19 salgınının pandemiye dönüşmesinin, ekonomik faaliyetler üzerinde yaratacağı bozulma beklentileri ile sert düşüşler yaşadı. Sonrasında ekonomik aktivitenin daralmasına karşın uygulanan gevşek para ve maliye politikalarıyla global risk iştahı arttı. Türkiye hisse senedi piyasasında salgın sene başında sert satışa dönüşürken endeks üzerindeki toparlanma, global hisse senedi piyasalarına nazaran yıl içinde kur tarafında görülen dalgalanmadan sebep gecikmeli gerçekleşti. Yılın son aylarında güçlü performans gösteren endekste yıl genelinde bankacılık ve ulaştırma endeksleri geri planda kalırken, MSCI Türkiye endeksi gelişmekte olan ülkeler endeksinin gerisinde kaldı. 2020 yılının ilk yarısında Merkez Bankası Dünya ekonomisini derinden etkileyen Covid-19 salgınının da etkisiyle faiz indirimlerine devam etti. Fakat yılın ikinci yarısında enflasyon ve dolar/TL kurunda yaşana yükseliş sebebiyle sert bir parasal sıkılaştırmaya gitti. Bu sebeple kısa vadeli faizlerde ciddi yükselişler görüldü. Bu dönemde faizdeki yükseliş sürecinden zarar görmemek için fonlarda repo ve diğer kısa vadeli para piyasası enstrümanlarının oranları artırılmıştır. 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 yüksek faiz oranlarından 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.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	34,46%
Gerçekleşen Gider Oranı	4,69%
Azami Gider Oranı	1,10%
Brüt Getiri *	35,56%

* 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	30,85%
BIST 30 Endeksi	19,33%
Bist-Kyd Dibs 91 Gün	9,92%
Bist-Kyd Dibs 182 Gün	8,94%
Bist-Kyd Dibs 365 Gün	8,30%
Bist-Kyd Dibs 547 Gün	7,70%
Bist-Kyd Dibs Tüm	8,49%
Bist-Kyd Ösba Sabit	11,41%
Bist-Kyd Ösba Değişken	13,53%
Bist-Kyd Repo (Brüt)	11,64%
Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	55,13%
Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)	38,47%
Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)	44,54%
USD	24,91%
EUR	36,84%