

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK
YATIRIM FONU 01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	OKS Değişken Fon
Fon'un Adı	AXA OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000
Avans Tutarı	YOK

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/773
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	07.06.2017	12233903- 310.01.01-E.7055
Fon İçtüzüğü Tescili	07.06.2017	E.7055
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	14.06.2017	9347

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	29.11.2017	105-1/773
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	11.12.2017	9470
İlk Halka Arz Tarihi	13.03.2018	

C. FON KURULU ÜYELERİ

Adı Soyadı	Görev	Göreve Atanma Tarihi	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar	Bağımsız Üye
Cengiz Kılıç	Fon Kurulu Başkanı	02/01/2018	19		Hayır
İbrahim Olgun Küntay	Fon Kurulu Üyesi	02/01/2018	37		Hayır
Aylin Yıldız	Fon Kurulu Üyesi	02/01/2018	11		Hayır
Tevfik Eraslan	Fon Kurulu Üyesi	01/04/2019			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
Ali Emrah Yücel	01/04/2019	İş Portföy Yönetimi AŞ / Genel Müdür Yardımcısı	18	
Hüseyin Gayde	01/04/2019	İş Portföy Yönetimi AŞ / Müdür	20	

E. FON MÜDÜRÜ

ADEM DEMİRAL

F. FON DENETÇİLERİ

Adı Soyadı	Göreve Atanma Tarihi	Sermaye Piyasası Alanında Tecrübesi (Yıl)	Sahip Olunan Lisanslar
Özlem Zaman	02/01/2018	11	

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

19.06.2019 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.

- Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen PMI endekslerinin mayıs ayına ait geçici ön değerleri ABD, Euro Bölgesi ve Japonya gibi önemli ekonomilerde düşüş eğilimine girerek küresel büyümeye dair endişeleri artırdı.
- Büyüme görünümüne dair beklentileri olumsuz etkileyen bir başka gelişme ise ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarının beklenenin aksine çözüme yaklaşmak yerine daha da belirginleşmesi oldu.
- ABD mayıs ayında sürpriz bir şekilde Çin'den yapılan ithalata uyguladığı vergi oranını artırırken, Çinli akıllı telefon üreticisini kara listeye alarak ABD'li firmalardan hizmet veya ürün tedarikini kısıtladı.
- Çin hükümeti de haziran ayı itibarıyla ABD'de ithalata vergi artıracığını duyurarak misillemeye gideceğini söyledi.
- Büyüme beklentilerinin zayıflaması aynı zamanda Fed'in faiz indireceği yönündeki beklentilerin güç kazanmasına yol açtı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise mayıs ayında yayınlanan toplantı tutanaklarında, ekonomiyi desteklemek üzere tasarlanan ve eylülde başlatılacağı belirtilen likidite desteğine ilişkin çalışmaların hızlandırıldığını söyledi.
- İngiltere Başbakanı May'in istifa edeceğini açıklaması ekim ayına kadar süresi uzatılan Birleşik Krallık'ın AB'den çıkış sürecine dair yeni belirsizlikler getirdi.

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

- Mayıs ayında yıllık TÜFE enflasyonu bir önceki ayın %19,5 seviyesinden %18,71 seviyesine geriledi. Yıllık gıda enflasyonu %31,9'dan %28,4'e geriledi.
- Gıda, enerji, altın, alkollü içecekler ve tütünü dışlayan yıllık çekirdek C enflasyonu nisan ayında gerilediği %16,3 seviyesinden düşüşünü sürdürdü ve %15,87'ye kadar geriledi.
- Yurt içinde seçim sürecinin devam etmesi ve ABD ile ilişkiler anlamında kritik bir süreçten geçilmesi risk priminin yükselmesine neden oldu. Mayıs ayı sonlarında ABD ile ilişkilerin bir süreliğine iyileşebileceğine dair gelen haber akışı ise piyasalara destek oldu ve kayıpları törpüledi. Ayrıca, bireysel emeklilik sisteminde fonları daha fazla hisse ve tahvile yönlendiren bazı düzenlemeler yapılması da piyasalara destek oldu.
- Türk lirası dolar karşısında %2,1, euro ve dolardan oluşan döviz sepeti karşısında %2,2 değer kazandı.
- MSCI Türkiye hisse senedi endeksi dolar bazında %2 gerilerken, BIST100'deki lira bazında düşüş %5,1 oldu. 10 yıllık tahvil faizi nisan sonuna kıyasla 110 baz puan düşerek %18,85 oldu.
- Birinci çeyrekte ekonomiye destek olan kamu harcamalarındaki hızlı artışın bir yansıması olarak 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı %2,6'ya ulaştı.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fon 01.04.2019 tarihinde İş Portföy yönetimine devir olmuştur.
- 01.04.2019 tarihinden itibaren pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Piyasa şartlarına göre uygun yatırım yapılacaktır.
- Fon karşılaştırma ölçütü altında bir getiri söz konusudur.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 3.çeyrek dilimde yer almaktadır.

III– FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon'un yatırım stratejisi: Fonun amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir. Bu amaca ulaşmak için, izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.

Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 5 ila 7 aralığında kalacaktır.

Fonun karşılaştırma ölçütü:

Karşılaştırma Ölçütü	Karşılaştırma Ölçütünün Oranı (%)	Ölçütün Belirlenmesine İlişk. Fon Kurulu Karar Tar. ve Say.
%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi	3	

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	80
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	80
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Kamu Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	100
Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	100
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL-Döviz)*	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Yatırım Fonu Katılma Payları /Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları /Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları/Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları/Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	100
Gelire Endeksli Senetler (TL-Döviz)	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL-Döviz)	0	100

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

Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

01.04.2019 uygulama tarihli Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. olan portföy yönetim şirketi İş Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

001351

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi : 14.01.2019

Karar No : 2019/6

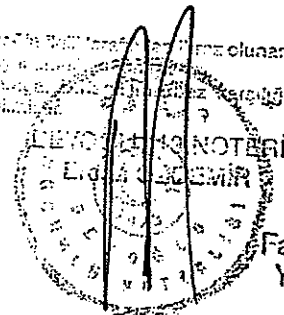
KARAR

Kurucusu olduğumuz AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (HED), AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (HES), AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AJR) ve AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU' nun (AJZ) mevcut portföy yönetim şirketi olan Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ile yürürlükteki portföy yönetim sözleşmelerinin ilgili sözleşmelerin 12. maddesine istinaden feshine, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. yerine portföy yönetim şirketi olarak İş Portföy Yönetimi A.Ş.' nin görevlendirilmesine, fon kurulu üyesi Sayın Engin İrez' in portföy yönetim şirketi değişikliği nedeniyle fon kurulu üyeliklerinin sonlandırılmasına, boşalan fon kurulu üyeliklerine Sayın Tevfik Eraslan'ın atanmasına, bu nedenle fon içtüzüklerinde, fon izahnamelerinde ve fon tanıtım formlarında gerekli değişikliklerin yapılabilmesi ve onaylanabilmeleri için Sermaye Piyasası Kurulu' na başvurulması ve işlemleri yürütmek üzere fon kurullarına yetki verilmesine karar verildi.

Wilm LANGENBACH (Vergi No: 3130614736) Başkan	Yavuz ÖLKEN (T.C Kimlik No: 11768536748) Başkan Vekili
Benoît Michel CLAVERANNE (Vergi No: 2111029313) Üye	Guillaume Herve Marie Xavier LEJEUNE (Vergi No: 6080629721) Üye
Celalettin Ali ERLAT (T.C Kimlik No: 38428491896) Üye	Marc Paul Andre BERNARDIN (Vergi No: 1660353088) Üye

16.01.2019
T.C. NOTERLİK
Konya'da Caddesi No:81/1-2
Etiler Mah. / Beşiktaş / İstanbul
Zararlı ve Zararlı Olmayan İşler İçin 0332 7258

İşin Amacı ve İçeriği ile ilgili olarak
Görüşülen ve Kararı Alınan
İşin Durumu ve İşin İçeriği
İhtiva İçerikler



16 OCAK 2019

Fatih AKHISAR
Yeniden Katip

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

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2019 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 - 30 Haziran 2019 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.

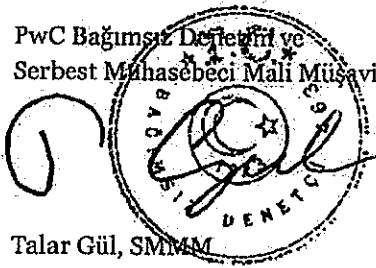
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2019 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 2019 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, 30 Temmuz 2019

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken EYF (AJR) PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 2.01.2018

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

28.06.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	174,755
Birim Pay Değeri (TRL)	0.010654
Yatırımcı Sayısı	67
Tedavül Oranı	0.00%
Portföy Dağılımı	
Pay Senetleri	56.38%
- Bankacılık	12.76%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	6.14%
- İletişim	5.09%
- Otomotiv	4.93%
- İletişim Cihazları	4.40%
- Demir, Çelik Temel	4.28%
- Sigorta	4.05%
- Holding	4.00%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.92%
- Madencilik	2.36%
- Perakende	2.10%
- Kimyasal Ürün	1.06%
- Cam	0.89%
- Teknoloji	0.41%
- Endüstriyel Tekstil	0.01%
- İnşaat, Taahhüt	0.00%
- Tekstil, Entegre	0.00%
Borçlanma Araçları	32.43%
- Kamu	32.43%
Takasbank Para Piyasası	6.88%
Ters Repo	3.44%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fonun yatırım amacı portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir.	Ali Emrah Yücel Hüseyin Gayde
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001	

Yatırım Stratejisi
Fon portföyünün tamamı ile Yurtiçi Ortaklık Payları'na, Kamu İç Borçlanma Araçları'na, Özel Sektör İç Borçlanma Araçları'na, Kamu Tarafından İhrac 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 Araç 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 döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşıyan 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 araç, 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 dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırım ile başlangıç yatırımın 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 kaynaktan arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başsızsız 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) İhracat Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihracatının 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, yaratıktan kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynadığı yaratabilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda karşı taraf riski ve ihracatın kredi riski de bulunmaktadır. Piyasa yapısının bulunmadığı yapılandırılmış yatırım araçları, olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir.

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken EYF (AJR) PERFORMANS SUNUM RAPORU

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	12.61%	13.24%	5.01%	0.89%	0.05%	0.00	174,754.89

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

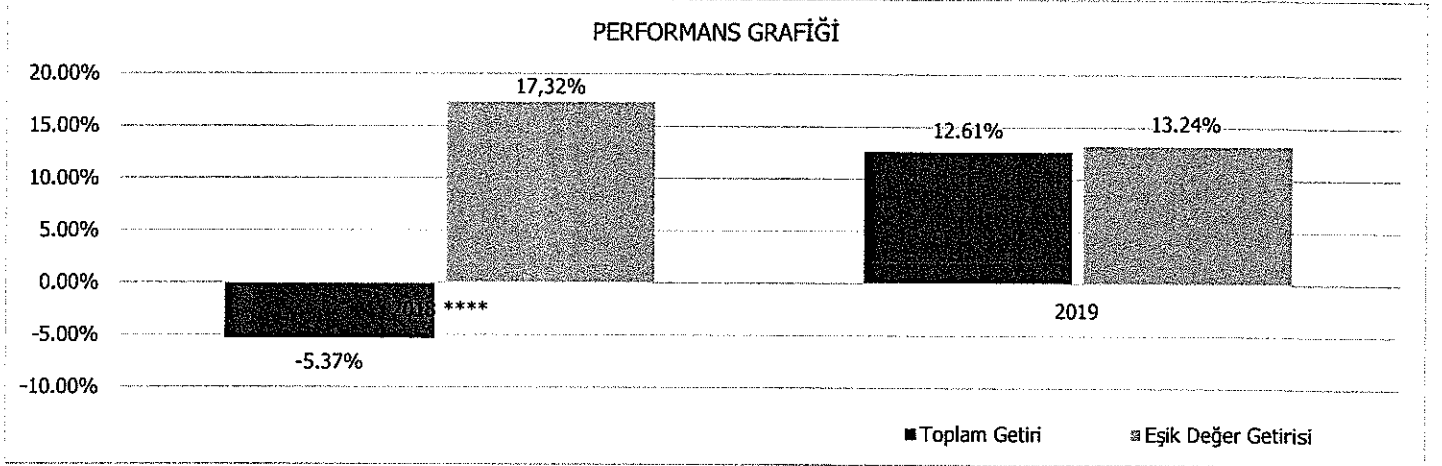
(**) Portföyün ve eşik değer standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) 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.

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

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 (12,00%) TRLIBOR O/N getirisinin (13,24%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken EYF (AJR) PERFORMANS SUNUM RAPORU

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 1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde net %12,61 oranında getiri sağlarken, TRLIBOR O/N getirisi aynı dönemde %13,24 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,63 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.

1.01.2019 - 28.06.2019 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.421308%	619.54
Denetim Ücreti Giderleri	0.679727%	999.55
Saklama Ücreti Giderleri	0.050588%	74.39
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.042176%	62.02
Kurul Kayıt Ücreti	0.006447%	9.48
Diğer Faaliyet Giderleri	3.912851%	5,753.91
Toplam Faaliyet Giderleri	7,518.89	
Ortalama Fon Toplam Değeri	147,051.60	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	5.11%	

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) İlk çeyrekte riskli varlık sınıflarına ilgi yoğunluğu. Gelişmiş ülke piyasalarında merkez bankalarının güvercin açıklamaları, ABD-Çin ilişkilerinin normalleşmesiyle beraber hisse varlık sınıfında önemli getiriler oluştu. Gelişmekte olan piyasalarda birinci çeyrekte güçlü getiriler görülürken ana destek gelişmiş piyasalarda görülen olumlu performans ve Abd-Çin ilişkileri idi. İlk çeyrek özelinde MSCI Dünya endeksinin performansı ise MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi performansının üzerinde gerçekleşti. MSCI Türkiye endeksi ise pozitif performansına karşın döviz tarafındaki gelişmelerle beraber gelişmekte olan ülkelerin gerisinde performans gösterdi. Yılın ikinci çeyreğinde ise hisse senedi piyasalarında küresel büyümede yaşanan yavaşlık ve ABD-Çin ilişkilerinde görülen kötüleşme baskı yaratmaya başladı. Gelişmekte olan ülkeler ilk çeyrekteki pozitif performanslarının ardından Nisan ayında yatay Mayıs ayında ise satış baskısı altında kaldı. Türkiye hisse senedi piyasası ise döviz kurunda yaşanan gelişmeler ve belirsizliklerle beraber negatif ayrışma gösterdi. Sonrasında EM'lerde görülen pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi görüldü. Kur tarafındaki iyileşme faiz piyasasında görünen pozitif görünümle bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş yaşandı. İlk çeyrekte faizlerin aşağı gelmesiyle beraber, özel sektör tahvillerinin devlet tahvillerine göre pozitif ayrıştığı bir tahvil piyasası vardı. Gelişmekte olan ülkelerde de Çin'in öncülüğünde pozitif seyir hakimdi. ABD-Çin ilişkilerinin iyileşmesi ve Çin hükümetinin destek paketi açıklaması gelişmekte olan ülkeleri destekledi. Türkiye ilk çeyrekte yerel seçimler öncesi swap piyasalarına yapılan müdahale ve merkez bankası rezerv tartışmalarının etkisiyle negatif ayrıştı. 2019 yılının ikinci çeyreğinin ilk ayında pozitif seyir devam etti. Mayıs ayında Çin-ABD ilişkilerindeki beklenmeyen bozulma ve gümrük vergisi değişiklikleriyle beraber riskli varlıklardan kaçış başladı. Hisse piyasalarında satış, düşük riskli olarak görülen gelişmiş ülke tahvillerine giriş vardı. Seçim sonrası Türkiye'de belirsizliklerin artması ve gelişmekte olan ülkelerden çıkışın etkisiyle Bist 23 Mayıs'ta 2018 Ağustos seviyelerinin de altına geriledi. Sonrasında EM'lerde pozitif hareket ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle beraber Türkiye piyasalarında düzeltme hareketi oldu. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki düşüş tahvil faizleri ve borsa değerlemesi için belirleyici olacaktır.

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken EYF (AJR) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	12.61%
Gerçekleşen Gider Oranı	5.11%
Azami Gider Oranı	0.55%
Brüt Getiri *	13.16%

* 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	5.71%
BIST 30 Endeksi	5.76%
Bist-Kyd Dibs 91 Gün	10.73%
Bist-Kyd Dibs 182 Gün	10.14%
Bist-Kyd Dibs 365 Gün	9.07%
Bist-Kyd Dibs 547 Gün	9.85%
Bist-Kyd Dibs Tüm	9.10%
Bist-Kyd Ösba Sabit	11.03%
Bist-Kyd Ösba Değişken	13.87%
Bist-Kyd Repo (Brüt)	12.70%
Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	20.17%
Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)	14.10%
Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)	11.97%
USD	8.98%
EUR	8.42%

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

OKS AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi