

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK
YATIRIM FONU 01.01.2019 – 31.12.2019 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	OKS Değişken Fon
Fon'un Adı	AXA OKS Dengeli 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	107-1/773
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	12		Hayır
Cenk GÜNKUT	Fon Kurulu Üyesi	02/01/2018	20		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
BULUT ÖZER	02/01/2018	Portföy Yöneticisi	7	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3
HAKAN DEPREM	02/01/2018	Portföy Yöneticisi	14	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 - Türev Araçları
İDİL SAZER	02/01/2018	Portföy Yöneticisi	8	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3
ÖMÜR KARAKUŞ	02/01/2018	Portföy Yöneticisi	12	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 - Türev Araçları

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

24.12.2019 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.

- ABD - Çin ticaret savaşları nedeni ile küresel ticaret hacminde daralma yaşanmaya devam ediyor.
- Merkez bankalarından küresel risklere karşın genişlemeci duruş devam ediyor.
- Finansal varlıklar 2019 yılında merkez bankaları desteği ile iyi performans gösterdi.
- Gelişmiş ülkelerde servis sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) genişleme bölgesindeyken, üretim sektörü endeksi toparlanma göstermektedir.
- Küresel finansal koşullar 2019 yılında güçlü iyileşme yaşanırken, faiz hadleri tarihi diplerini test etti.
- Gelişen ülke fon akışları ekonomilerde yaşanan toparlanmayı teyit eder nitelikte.

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

- Öncü göstergelerde toparlanma büyüme görünümünü iyileştiriyor.
- TL kredilerde artış 2017 Haziran düzeylerine yükselmiş durumda.
- Ekonomik güven halen son 10 yıl ortalamalarının altında seyretse de güçlü bir toparlanma hakim.
- TCMB Enflasyon Raporu 2019 yılsonu enflasyon beklentisi % 12.
- Küresel gıda fiyatları yurtiçinde enflasyon sepetinin 20 'sini oluşturan gıda fiyatları üzerinde baskı unsuru.
- Enerji ve altın hariç cari denge Eylül 2018 'den bu yana fazla vermekte.
- Yeni Ekonomi Programı'nda yıl sonu için bütçe açığı tahmini 125 milyar TL olup, bu rakamın 81'i Ocak Ekim döneminde gerçekleşmiş oldu.
- Türk Lirası reel olarak değerlendirilmeye devam ediyor. TL'nin oynaklığı Kasım ayından bu yana düşüşte.
- Aralık ayında verim eğrisi tahvil bono piyasasındaki olumlu. Tahvil bono piyasasında sermaye girişleri zayıf.

- Hisse senetlerinde değerlemeler tarihsel ucuz düzeylerinde. Öncü göstergelerde toparlanma BİST 100'de destek unsuru.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fonda yıllık bazda 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.
- Fonda karşılaştırma ölçütü altında bir getiri söz konusudur.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'te belirtilen varlık türlerine belirlenen bant aralıkları dahilinde yatırır ve sermaye, temettü, kira geliri ve faiz kazancı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Fon portföyünün yönetiminde varlık çeşitlendirmesi esastır. Yapılan çeşitlendirme ile farklı varlık sınıfları arasındaki korelasyon ilişkisi yoluyla riskin sınırlandırılması ve fonun yatırım yapacağı yatırım araçlarının uzun vadede dengeli bir şekilde dağıtılması gözetilmektedir. Fon, Kurul'un Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de tanımlı olan hesaplama yöntemine göre risk değeri 3-4 aralığına karşılık gelecek şekilde yönetilir.

Fon bu amaçla portföyüne, yurtiçi ortaklık payları, yurtiçi borçlanma araçları, kamu ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile varlığa dayalı menkul kıymetler ve varlık teminatlı menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar, altın ve diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına, yatırım fonu, gayrimenkul yatırım fonu, girişim sermayesi yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına, yatırım ortaklığı paylarına, yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapabilir. Bu varlıklara dayalı borsada işlem gören veya tezgahüstü türev işlemler yapılabilir. Fon Takasbank para piyasası veya yurtiçi organize para piyasası işlemleri yapabilir. Fon yabancı yatırım araçlarına yatırım yapabilir.

Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına veya yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan yatırım fonlarına veya borsa yatırım fonlarına yatırım yapabilir, bu sebeple kur riski içerebilir.

Fonun eşik değeri:

Eşik Değer Kriteri	Kriterin Üzerine Eklenecek Değer (%)
BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL	1.5

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye

Yatırım Yapılan Sermaye Piyasası Araçları	İlgili Yatırım Stratejisinin Bant Aralığı (%)	Açıklama
ORTAKLIK PAYLARI-Yurtiçi Ortaklık Payları	0-100	
BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtiçi Kamu Borçlanma Araçları (TL veya Döviz) BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL) BORÇLANMA ARAÇLARI - Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz)	0-100	
BORÇLANMA ARAÇLARI-Yabancı Borçlanma Araçları	0-40	Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları
ORTAKLIK PAYLARI-Yabancı Ortaklık Payları BORÇLANMA ARAÇLARI-Yabancı Borçlanma Araçları	0-40	Yabancı Ortaklık Payları ve Yabancı Borçlanma Araçları
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	
KİRA SERTİFİKALARI-Yurtiçi Kamu Kira Sertifikaları (TL veya Döviz) KİRA SERTİFİKALARI-Yurtdışı Kamu Kira Sertifikaları (Döviz) KİRA SERTİFİKALARI-Yurtiçi Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL) KİRA SERTİFİKALARI-Yurtiçi Özel Sektör Kira Sertifikası (Döviz) KİRA SERTİFİKALARI-Yurtdışı Özel Sektör Kira Sertifikaları (Döviz) KİRA SERTİFİKALARI-Yabancı Kira Sertifikaları	0-100	
Mevduat/Katılma Hesapları (TL, Altın veya Döviz)	0-25	Vadeli Mevduat (TL- Döviz) / Katılma Hesapları (TL- Döviz)

DİĞER	0-100	Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları
FON-Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları FON-Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları DİĞER	0-20	Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Yabancı Yatırım Fonu, Borsa Yatırım Fonu, Serbest Yatırım Fonu, Korumalı, Garantili Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tarafından ihraç edilen Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0-100	
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0-100	
DİĞER	0-50	Kıymetli Madenler Ödünç Sertifikası
Gelire Endeksli Senetler (TL veya Döviz)	0-100	
Gelir Ortaklığı Senetleri	0-100	Gelir Ortaklığı Senetleri (TL - Döviz)
BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtdışı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) BORÇLANMA ARAÇLARI-Yurtdışı Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz)	0-100	Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)

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

** Fon portföyünün en fazla %10'u Kurul kaydına alınan şartı aranmaksızın yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonu katılma paylarında değerlendirilebilir.

Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. 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.

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden 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 feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde Türkiye’de kurulu borsalarda portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50’si tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilir ve portföyünde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10’una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek karar alınmamıştır.

V- YILLIK FON PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Yıllık Fon Performans Sunuş Raporu 31.01.2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c6faf9e50016ffb9e4f3a1d53>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi