

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK
YATIRIM FONU 01.01.2020 – 31.12.2020 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 İhtüzüğü Tescili	07.06.2017	E.7055
Fon İhtüzüğü'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
Mehmet Sinan VEZİROĞLU	28/07/2020	2020 Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi, Kıdemli Uzman 2017 2020 İş Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi 2015 2017 Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Uzman 2014 2015 HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Kredi Analisti	7	SPF Düzey 3 Lisans, SPF Türev Araçları Lisansı
Okan ERCAN	12/10/2020	"2019 Devam Ak Portföy Yönetimi A.Ş Portföy Yöneticisi, Kıdemli Uzman 2016 ? 2019 Garanti BBVA ? Aktif Pasif Yönetimi, Dealer 2015 ? 2016 Alternatifbank ? Hazine, Uzman Yardımcısı"	5	SPF Düzey 3 Lisansı, SPF Türev Araçları Lisansı

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

10.12.2020 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

Dünya Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- Koronavirüs salgınında ikinci dalga hemen hemen tüm ülkelerde yeni rekor vakalar açıklanmasına sebep olurken, uygulanan kısıtlamalar finansal piyasaları baskılamaktan uzak kaldı. 2021'e sayılı günler kala koronavirüs aşısına ilişkin haber akışı salgının seyrinin önüne geçmiş durumda.
- OECD son raporunda aşı gelişmelerini ve Asya'da kaydedilen toparlanma ile -%4,5 olan daralma tahminini -%4,2'e iyileştirdi.
- Çin'den gelen son veriler ekonomik toparlanmanın güçlü devamına işaret. Son veriler ihracatın %20 üzerinde arttığını ve son 30 yılın en yüksek dış ticaret faz I aşısı verildiğini gösteriyor.
- 2021 yılında ABD ekonomisinin %3,2, Euro Bölgesinin %3,5 ve Çin ekonomisinin %8 büyümesi öngörülüyor.
- En son Fed toplantı tutanaklarında da bankanın uygun olduğunda varlık atımlarının hızını artırarak ekonomiye destek olacak çağrısı yapıldı. Fed toplantısı da 16 Aralık'ta. Fed kredi programlarının süresini ise Mart 2021'e kadar uzattı.
- Doların güvenli liman talebi artan potansiyel aşı haberleri ile azaldı. 2020 yılında hakim olan zayıf dolar temasının 2021'de aşının yayılması ile devam edeceği öngörülüyor.
- 2021 için beklentiler de gelişen ülke piyasalarına ilginin canlı kalacağı doğrultusunda.

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

- Son dönemde atılan normalleşme adımlarına ek ekonomi yönetiminden de önemli söylemler geldi. Ekonomi Bakanı Lütfi Elvan, piyasa dostu bir dönüşüm programına odaklanılacağını belirtti. Büyüme ve istihdamda artış, kurumların güçlendirilmesi, enflasyon ile mücadele, mali disiplinin korunması hedeflenmekte.
- Türkiye ekonomisi 3. çeyrekte %6,7 büyüyerek %5,5 olan beklentileri aşarken, gelişen ve gelişmiş ülke ekonomilerinden pozitif ayrıştı. 2. çeyrekte %9,9 ile 2009'un ilk çeyreğinden bu yana en sert daralmasını kaydedilmişti.
- Enflasyon Kasım'da yıllık %14,03 artış göstererek, %12,7 olan beklentileri aştı. Aylık bazda %2,3 artış ile enflasyon Eylül 2018'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşirken, veri en yüksek Kasım ayı enflasyonu oldu.
- Eylül ayında cari açığın 27,5 milyar \$'a artmasında en önemli etkenler, dış ticaret açığındaki belirgin yükseliş ve turizm gelirlerinde yaşanan azalma. 2020 yılsonu cari açık beklentiler, 30-35 milyar\$ aralığında.
- Bütçe dengesi Ekim ayında bütçe gelirlerindeki belirgin artış ile geçtiğimiz yılın aynı döneminin altında 4,6 milyar TL açık verdi. Böylece son 12 aylık bütçe açığı 169 milyar TL olurken, GSYH oranla bütçe açığı -%3,5'larda.
- Son 1 ayda TL %10'un üzerinde değer kazanarak diğer gelişen ülke kurlarından pozitif ayrıştı. Ekonomide atılan normalleşme adımları ile küresel dolar zayıflığının 2021'de hakim olması TL için ek destek unsuru.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- AJV Fonunda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföy belirlenen risk seviyesine uygun yönetilmeye devam edecektir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Fonda karşılaştırma ölçütü üzerinde bir getiri söz konusudur.
- Fon performans tebliğine göre nötr alanda (alt ve üst eşik değer aralığında) performans göstermiştir.
- Yıllık performans kıstas fonlara göre 3.çeyrek dilimde yer almaktadır.

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 AYLİK MEVDUAT TL	1.5

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye

Varlık ve İşlem Türü	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları(TL-Döviz)	0	100
Yabancı Ortaklı Payları ve Yabancı Borçlanma Araçları**	0	40
Yurtiçi Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları**	0	40
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	0	20

Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	100
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	100
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Kira Sertifikaları	0	100
Kıymetli Madenler Ödünç Sertifikası	0	50
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL-Döviz)	0	100
Gelire Endeksli Senetleri (TL - Döviz)	0	100
Vadeli Mevduat (TL- Döviz) / Katılma Hesapları (TL- Döviz)	0	25
Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	100
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100

* 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

01.01.2020-31.12.2020 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 29.01.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanmış olup, linki aşağıda tarafınıza sunulmuştur.

<https://www.kap.org.tr/tr/ek-indir/4028328c7707357d01774de719ff01d3>

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU



CENGİZ KILIÇ
Fon Kurulu Başkanı



AYLİN YILDIZ
Fon Kurulu Üyesi