

# Fon Bülteni

## Haziran 2018



## Seçim sonrası yurt içi piyasalarda toparlanma fırsatı



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başıekonomist

### Haziran ayında Fed toplantısı daha şahin, ECB toplantısı ise daha güvercin bir tonda gerçekleşti.

ABD'de uygulanan gevşek mali politikanın bir sonucu olarak artan borçlanma ihtiyacının yanında, Fed'in bilanço küçültme operasyonları ve faiz artırımı, bir yandan küresel likidite koşullarının sıkılaşmasına sebep olurken, bir yandan da ABD dolarının euro ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında güçlenmesini sağladı. Bu gelişmeler altında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahı

törpüldü. Fed haziran toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puanlık bir faiz artırımı yaptı ve bu yılın tamamında üç olarak öngörülen faiz artırımı sayısını dörde yükseltti. 2019 yılında üç, 2020 yılında iki faiz artırımı yapılmasına dair öngörüler ise değiştirilmedi. ABD Çin'den yapacağı 50 milyar dolarlık ithalatın bir kısmına temmuz ayından, bir kısmına da ileriki aylardan itibaren geçerli olmak üzere ek vergi uygulamasına başlayacağını açıklarken, tarife getirilecek ithalat miktarının artırılma ihtimalini masada tuttu. Çin ise ABD'nin kararına benzer vergi oranları ve ithalat miktarı ile karşılık vereceğini belirtirken, ABD'nin bir yandan da Avrupa Birliği (AB) gibi diğer bölgelere vergi uygulanabileceği konusundaki uyarıları da devam etti. ABD ayrıca müttefiklerine İran'dan yaptıkları petrol ithalatını 4 Kasım'a kadar sonlandırmaları talebini dile getirirken, tüm bu gelişmeler ABD kaynaklı küresel belirsizliklerin bir süre daha devam edeceğinin işareti niteliğindedir. Euro Bölgesi iktisadi aktivitesinde ise güç kaybı görülürken, ABD'de son dönemde açıklanan güçlü büyüme ve enflasyon verilerinin para politikası hedefleriyle uyumlu bir görüntüyü yansıtması, küresel büyümede ABD lehine bir ayrışma olabileceğini düşündürdü. 2017 yılından bu yana riskli varlıklara olan ilgiyi artırmış olan senkronize küresel büyüme temasının bu veriler ışığında zayıflaması küresel risk iştahını zayıflatan bir diğer önemli kanal oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Euro Bölgesi'nde son dönemde daha ılımlı bir seyir izleyen büyüme göstergelerine rağmen haziran ayındaki toplantıda tahvil alım programının sonlanacağı tarihi açıkladı. Aylık 30 milyar euroluk tahvil alımı yapan ECB yılın son çeyreğinde aylık alımlarını 15 milyar euroya

düşüreceğini ve aralık ayında sonlandıracağını duyururken, bir yandan da faiz artırımı konusunda piyasaları rahatlattı. ECB negatif bölgede tuttuğu faizin en az 2019 yılının yaz aylarına kadar artırılmayacağını belirterek, tahvil alımları sonlandırılrsa dahi para politikasının bir süre daha destekleyici kalmayı sürdüreceğini teyit etti. Sonuç olarak haziran ayında Fed toplantısı daha şahin, ECB toplantısı ise daha güvercin bir tonda gerçekleşti.

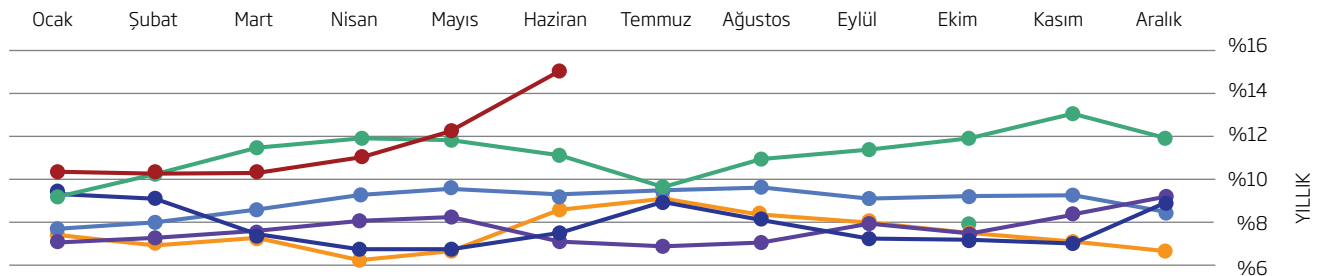
### TÜFE enflasyonu haziran ayında keskin bir yükselişle %15,4'e ulaştı.

Yüksek enflasyon, dış finansman ihtiyacı ve cari açık gibi riskler nedeniyle yurt içi piyasalarda, yatırım iştahının azalmasının olumsuz etkileri benzer ülkelere kıyasla daha fazla hissedildi. 12 ay birikimli cari açık mart ayındaki 55,4 milyar dolardan nisan ayında 57,1 milyar dolara, yani GSYH'nin %6,5'ine yükseldi. Ekonomiye dair öncü göstergeler yılın ikinci çeyreğinde daha ılımlı bir büyüme olabileceğini düşündürürken, ithalatta yaşanabilecek yavaşlamanın cari açığı artışı da azaltabileceği değerlendirildi. İmalat PMI ikinci çeyrekte ortalama 47,7 ile ilk çeyrek ortalaması olan 54,4'ün altında kalarak imalat sektöründe güç kaybı işareti verdi. Ayrıca, çekirdek ara malı ithalatı ile anket bazlı öncü göstergeler de sanayi üretiminde kademeli bir yavaşlama ihtimalini doğruladı. Sanayi üretimi ilk çeyrek ortalaması olan yıllık %9,9'luk artışın ardından, nisan ayında bir miktar güç kaybederek %5,1 büyümüşü. Mayıs ayında %12,2 olan yıllık TÜFE enflasyonu haziran ayında keskin bir yükselişle %15,4'e ulaşırken, çekirdek enflasyon (altın, enerji, alkollü içecekler ve tütün, gıda hariç TÜFE) da %12,6'dan %14,6'ya belirgin bir bozulma kaydetti. Enflasyonda beklentileri aşan yükselişte gıda fiyatları kadar, kurdaki yükselişten etkilenen ulaştırma, ev eşyası gibi kategoriler de rol oynadı.

### Merkez Bankası haziran ayında parasal sıkılaştırmayı güçlendirdi.

Enflasyonist baskıları dikkate alan Merkez Bankası haziran ayında parasal sıkılaştırmayı güçlendirdi. Nisan-mayıs döneminde yapılan 375 baz puanlık faiz artırımının ve para politikası çerçevesinin sadeleştirilmesinin ardından, haziran ayında 125 baz puanlık faiz artırımı ile beklentilerin ötesinde güçlü bir sıkılaşmaya gidildi. Böylece politika faizi haline gelen bir haftalık repo faizi %17,75 seviyesinde oluşurken, yükselen kredi faizleri, parasal aktarım mekanizmasının etkin bir şekilde çalıştığını gösterdi. Ancak, haziran ayı enflasyon verisinin tahminleri belirgin şekilde aşmış olması yeni bir faiz artırımı ihtimalini masada tutmaktadır.

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2013	%7,3	%7,0	%7,3	%6,1	%6,5	%8,3	%8,9	%8,2	%7,9	%7,7	%7,3	%7,4
2014	%7,8	%7,9	%8,4	%9,4	%9,7	%9,2	%9,3	%9,5	%8,9	%9,0	%9,2	%8,2
2015	%7,2	%7,5	%7,6	%7,9	%8,1	%7,2	%6,8	%7,1	%7,9	%7,6	%8,1	%8,8
2016	%9,6	%8,8	%7,5	%6,6	%6,6	%7,6	%8,8	%8,0	%7,3	%7,2	%7,0	%8,5
2017	%9,2	%10,1	%11,3	%11,9	%11,7	%10,9	%9,8	%10,7	%11,2	%11,9	%13,0	%11,9
2018	%10,4	%10,3	%10,2	%10,9	%12,2	%15,4						

## Gelişmekte olan ülkelere portföy girişleri, bu yılın ilk yarısında 55 milyar dolara doğru yavaşladı.

Geçen yıl 195 milyar dolar ile son yılların en yüksek seviyesine ulaşan gelişmekte olan ülkelere portföy girişleri, bu yılın ilk yarısında 55 milyar dolara doğru yavaşladı. Risk iştahındaki zayıflama özellikle mayıs ayından itibaren kendini gösterirken, o dönemden bu yana gelişmekte olan ülke hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarından çıkış 25,5 milyar dolara ulaştı. Yurt içine bakıldığında ise, hisse senedi piyasasında şubat-nisan döneminde yoğunlaşan satışlar 1,1 milyar dolara ulaşmıştı. Son iki ayda ise özellikle seçim öncesindeki iki haftada gelen alımlarla nette 0,2 milyar dolar giriş oldu. Tahvil tarafında ise son iki ayda 1,1 milyar dolara ulaşan satışlar ocak-nisan döneminde benzer meblağda olan girişleri tersine çevirdi. Tahvilde de seçim öncesindeki iki haftada 0,6 milyar dolar giriş olması dikkat çekti. Eurobond piyasasında yabancı ilgisinde oynaklık yaşansa da, mart ayından bu yana 1,2 milyar dolarlık çıkış oldu. TL varlıklarda seçim öncesinde yabancı yatırımcıların fazla pozisyon almaktan kaçındıkları ve riskleri büyük ölçüde fiyatlara yansıtıldıkları görüldü. Bu nedenle de seçimler öncesindeki üç ayda diğer gelişen ülkelere kıyasla hisse senedi piyasasında %22, tahvil piyasasında 2,5 puan ve kurda %10 negatif ayrışma olduğu hesaplandı.

## Mali ve finansal istikrara, makro ihtiyati politikalara ve yapısal reformlara öncelik verilmesi, Türk lirası varlıkların toparlanmasına destek olabilir.

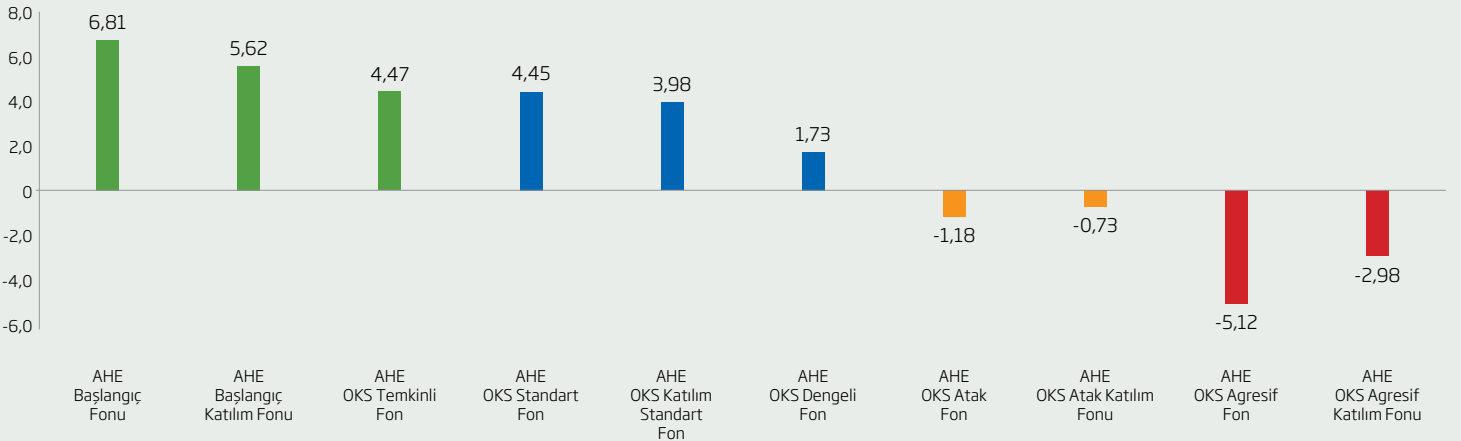
Yurt dışında haziran ayında Fed ve ECB'nin faiz kararlarının atlatılmasının ardından kısa vadede kritik bir para politikası toplantısı bulunmazken, takvimler Fed için 1 Ağustos'u, ECB için ise 26 Temmuz'u göstermektedir. ABD'de korumacı ticaret politikalarının yönü ve Başkan Trump'ın diğer ülkelerin ticaret politikalarına yönelik dile getirdiği tehditlerin gerçekleşip gerçekleşmeyeceği takip edilmesi gereken önemli noktalardan biridir. Türkiye'ye döndüğünde, ilk turda tamamlanan Cumhurbaşkanlığı ve milletvekili seçimlerinin ardından oluşturulacak yeni kabine ve ekonomi yönetimi, seçim öncesi üç aylık dönemde benzer ülke piyasalarından olumsuz ayrışan Türkiye piyasalarının yönü açısından belirleyici olacaktır. Bu süreçte mali ve finansal istikrara, makro ihtiyati politikalara ve yapısal reformlara öncelik verilmesi, Türk lirası varlıkların toparlanmasına destek olabilir. Yılın ikinci yarısında yaşanabilecek kademeli yavaşlama, enflasyon ve cari açığa iyileşme sağlayabilecektir. Böyle bir durum Türkiye'nin benzer ülkelere kıyasla olumlu yönde ayrışmasına zemin hazırlayabilir. Seçim sonrasındaki bir haftada BIST 100 %0,7 yükselirken, Türk lirasında dolar karşısında

%1,9 değer kazancı olması, ayrıca gelişen ülkelere kıyasla borsada %3,6, Türk lirasında %3,2 daha olumlu performans kaydedilmesi, bu yönde beklentiyi göstermektedir. Diğer yandan, seçim sonrasındaki bir haftada 10 yıllık tahvil faizi 60 baz puanı yakın yükselirken, diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla sınırlı oranda daha olumsuz performans vardı. Önümüzdeki süreçte ayrıca haziran ayında Gümrük Birliği'nin güncellenmesi konusundaki müzakerelere başlamama kararı alan AB ile ilişkiler ve kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye ile ilgili kararları da takip edilecektir.



**12 ay birikimli cari açık mart ayındaki 55,4 milyar dolardan nisan ayında 57,1 milyar dolara, yani GSYH'nin %6,5'ine yükseldi.**

## EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



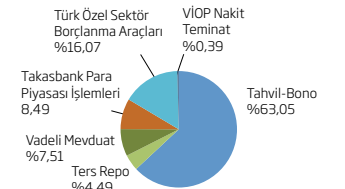
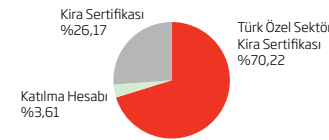
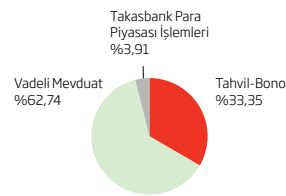


30 Haziran 2018	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>					Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk		Temkinli Risk		Temkinli Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.		Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Fırat Şensoy		Fırat Şensoy		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	143.931		118.833		592		
<b>Tedavül Oranı</b>	%4,84		%3,54		%0,05		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	57.237.758		40.611.267		536.488		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,011827		0,011461		0,010447		
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%0,46		%0,47		%1,26		
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	0,24		0,28		-0,02		
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
<b>Son Üç Aylık</b>	Fon	3,44	0,04	2,82	0,03	-0,19	0,19
	Benchmark	3,11	0,02	1,86	0,04	3,94	0,03
<b>Son Altı Aylık</b>	Fon	6,81	0,03	5,62	0,03	4,47 <sup>(b)</sup>	0,58 <sup>(b)</sup>
	Benchmark	6,16	0,02	4,34	0,04	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>
	Fon (Brüt)	7,27	-	6,09	-	4,97 <sup>(b)</sup>	-
<b>2017</b>	Fon	10,73 <sup>(a)</sup>	0,03 <sup>(a)</sup>	8,51 <sup>(a)</sup>	0,03 <sup>(a)</sup>	-	-
	Benchmark	10,06 <sup>(a)</sup>	0,02 <sup>(a)</sup>	7,70 <sup>(a)</sup>	0,02 <sup>(a)</sup>	-	-
<b>Halka Arz-2018 Haziran</b>	Fon	18,27	0,03	14,61	0,03	4,47 <sup>(b)</sup>	0,58 <sup>(b)</sup>
		16,83	0,02	12,38	0,03	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>

<b>Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi, %30 BIST-KYD Kamu Kıra Sertifikaları Endeksi'dir.	Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir.
---	--	---	---

<b>Risk Değeri<sup>(4)</sup></b>	1	2	2
<b>Halka Arz Tarihi</b>	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup></b>	%0,31	%0,22	%0,00

## Portföy Dağılımı



**6** Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

**4** Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

**%25** Bireysel Emeklilik'te yatırdığınız her 100TL, Devlet Katkısıyla 125TL!

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olamaz.

(1) Gider Rasyosu; yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalamasını verir.

(2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü günlük net getirilerinin ortalamasının farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir.

(3) Asgari bir payın binde biri oranında satım yapılır.

(4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasındadır. 1 en düşük volatilite seviyesini, 7 ise en yüksek volatilite seviyesini gösterir.

(5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.

(a) Fonun halka arz tarihi 02.01.2017 olup fon portföyü 27.01.2017 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle 2017 yılı için başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşturulma tarihi baz alınmıştır.

(b) Fonun halka arz tarihi 02.01.2018 olup fon portföyü 15.01.2018 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşturulma tarihi baz alınmıştır.

Notlar: Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır. İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 33.733.325.222 TL, yönettiği toplam fon sayısı 88'dir.

30 Haziran 2018	AHE OKS Standart Fon		AHE OKS Katılım Standart Fon		AHE OKS Dengeli Fon		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Standart Fon		Standart Fon		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Dengeli Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	78.992		73.017		1.036		
<b>Tedavül Oranı</b>	%11,54		%9,08		%0,12		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	120.543.002		94.415.193		1.181.550		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,010445		0,010398		0,010173		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,41		%0,42		%0,79		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,41		-0,18		-0,16		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	3,21	0,05	1,91	0,08	-0,19	0,19
	<b>Benchmark</b>	3,94	0,03	3,94	0,03	3,94	0,03
<b>Son Altı Aylık</b>	<b>Fon</b>	4,45 <sup>(b)</sup>	0,05 <sup>(b)</sup>	3,98 <sup>(b)</sup>	0,07 <sup>(b)</sup>	1,73 <sup>(b)</sup>	0,24 <sup>(b)</sup>
	<b>Benchmark</b>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>
	<b>Fon (Brüt)</b>	4,86 <sup>(b)</sup>	-	4,40 <sup>(b)</sup>	-	2,23 <sup>(b)</sup>	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2018 Haziran</b>	<b>Fon</b>	4,45 <sup>(b)</sup>	0,05 <sup>(b)</sup>	3,98 <sup>(b)</sup>	0,07 <sup>(b)</sup>	1,73 <sup>(b)</sup>	0,24 <sup>(b)</sup>
		6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5'tir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tir.

#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

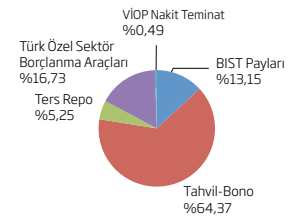
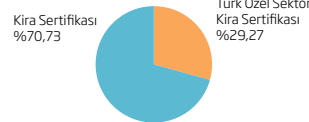
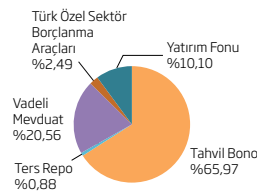
2

2

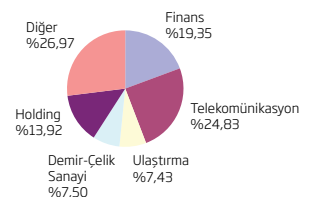
3

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%0,36</b>	<b>%0,28</b>	<b>%0,00</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



\*Bu fonlarda yalnızca Devlet tarafından bireysel emeklilik hesabınıza ödenen Devlet Katkıları yatırıma yönlendirilmektedir.

31 Mar 2018	AHE OKS Atak Fon		AHE OKS Atak Katılım Fonu		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk		Atak Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	1.042		467		
<b>Tedavül Oranı</b>	%0,12		%0,05		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.208.753		500.682		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,009882		0,009927		
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%0,78		%1,24		
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,19		-0,09		
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	-2,23	0,35	-3,50	0,47
	<b>Benchmark</b>	3,94	0,04	3,94	0,03
<b>Son Altı Aylık</b>	<b>Fon</b>	-1,18 <sup>(b)</sup>	0,34 <sup>(b)</sup>	-0,73 <sup>(b)</sup>	0,54 <sup>(b)</sup>
	<b>Benchmark</b>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>
	<b>Fon (Brüt)</b>	-0,68 <sup>(b)</sup>	-	-0,23 <sup>(b)</sup>	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2018 Haziran</b>	<b>Fon</b>	-1,18 <sup>(b)</sup>	0,34 <sup>(b)</sup>	-0,73 <sup>(b)</sup>	0,54 <sup>(b)</sup>
		6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>

**Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer**

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %2'dir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2'dir.

**Risk Değeri<sup>(4)</sup>**

4

4

**Halka Arz Tarihi**

02.01.2018

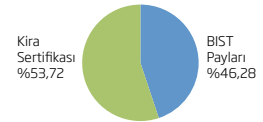
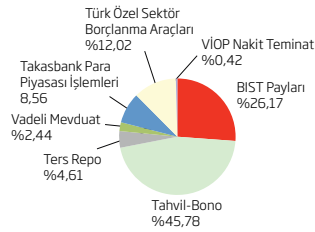
02.01.2018

**Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup>**

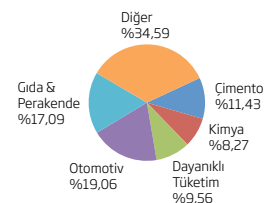
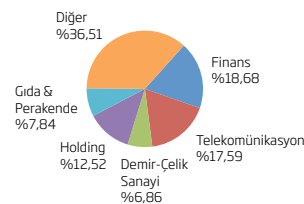
%0,00

%0,00

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



31 Mar 2018	AHE OKS Agresif Fon	AHE OKS Agresif Katılım Fonu			
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu			
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon	Değişken Fon			
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk	Agresif Risk			
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.			
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel			
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	829	353			
<b>Tedavül Oranı</b>	%0,11	%0,04			
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	996.893	388.463			
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,009488	0,009702			
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%0,81	%1,41			
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,17	-0,12			
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet			
<b>Performans Bilgileri (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	-6,12	0,70	-4,98	0,60
	<b>Benchmark</b>	3,94	0,04	3,94	0,03
<b>Son Altı Aylık</b>	<b>Fon</b>	-5,12 <sup>(b)</sup>	0,59 <sup>(b)</sup>	-2,98 <sup>(b)</sup>	0,62 <sup>(b)</sup>
	<b>Benchmark</b>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>
	<b>Fon (Brüt)</b>	-4,62 <sup>(b)</sup>	-	-2,48 <sup>(b)</sup>	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2018 Haziran</b>	<b>Fon</b>	-5,12 <sup>(b)</sup>	0,59 <sup>(b)</sup>	-2,98 <sup>(b)</sup>	0,62 <sup>(b)</sup>
		6,99 <sup>(b)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>	6,99 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>

**Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer**

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

**Risk Değeri<sup>(4)</sup>**

5

5

**Halka Arz Tarihi**

02.01.2018

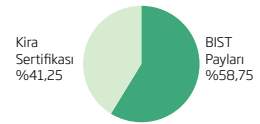
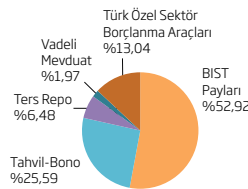
02.01.2018

**Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup>**

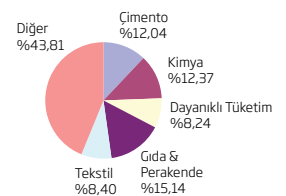
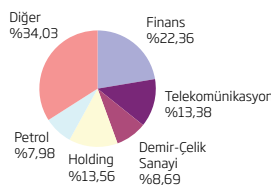
%0,00

%0,00

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



# Yatırım Stratejileri ve Riskler

AHE Başlangıç Fonu	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresini de kapsayacak şekilde Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri uyarınca belirlenecek dönemde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Fonu'dur. Fonun portföyünün en az yüzde altmış en fazla yüzde sekseni, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 184 gün vadeli veya vadesine 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, vad sözleşmelerinde, Takasbank ve/veya yurt içi organize para piyasası işlemlerinde yatırıma yönlendirilir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fon, piyasa riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, yasal risk ve ihraççı riski gibi temel yatırımcı riskini taşımaktadır.
AHE Başlangıç Katılım Fonu	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresini de kapsayacak şekilde Hazine Müsteşarlığı düzenlemeleri uyarınca belirlenecek dönemde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Katılım Fonu'dur. Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesabı ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı vad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, yasal risk ve ihraççı riski gibi temel yatırımcı riskini taşımaktadır.
AHE OKS Temkinli Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 1-2 risk değerine (düşük risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 1 ile 2 aralığında kalacaktır. FFon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.
AHE OKS Standart Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlara sunulan standart fondur. Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün asgari %50'si azami %90'ı Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarında oluşur. Fon portföyünün asgari %10'u azami %50'si girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.
AHE OKS Katılım Standart Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlara sunulan standart fondur. Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir. Fon portföyü değeri esas alınarak Fon, portföyünün asgari %50'si azami %90'ı Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşur. Fon portföyünün asgari %10'u azami %50'si Türkiye'de kabul gören danışma kurulu tarafından icazet belgesi verilen girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.
AHE OKS Dengeli Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 3-4 risk değerine (orta risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacaktır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.
AHE OKS Atak Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 aralığında kalacaktır. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riski, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.
AHE OKS Atak Katılım Fonu	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 aralığında kalacaktır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.
AHE OKS Agresif Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 5-7 risk değerine (yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 5 ile 7 aralığında kalacaktır. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riski, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.
AHE OKS Agresif Katılım Fonu	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 5-7 risk değerine (yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 5 ile 7 aralığında kalacaktır. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan riski taşımaktadır.