

# Fon Bülteni

## Eylül 2018



# Yeni Ekonomi Programı ile piyasalara yeni bir soluk



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başekonomist

## Eylül ayında küresel ticaret tartışmaları açısından görece ılımlı bir süreç yaşandı.

Uzun süredir küresel risk iştahında zayıflamaya sebep olan ticaret tartışmaları açısından eylül ayında görece ılımlı bir süreç yaşandı. ABD, Meksika ve Kanada arasında eski ticaret anlaşması olan NAFTA'nın yerini alacak yeni bir anlaşmaya varılırken, ABD'nin otomotiv ithalatına tarife uygulamaya karar vermesi durumunda bu ülkelerin kapsam dışı olmaları ve anlaşma şartlarından memnun olduklarına

dair açıklamalar yapmaları olumlu karşılandı. Ayrıca, ABD ve Japonya arasında ikili ticaret görüşmelerine başlanacağı duyurulması ticaret politikalarının dayatma yerine müzakere yoluyla yürütüleceğine dair bir başka işaretti. Diğer yandan, ABD Çin'den 50 milyar dolarlık ithalata daha önce getirilen vergilere ilave olarak 200 milyar dolarlık ithalata daha %10 oranında tarife getirdi. ABD Başkanı Trump Çin'in benzer büyüklükte bir tedbirle karşılık vermesi durumunda 1 Ocak 2019 itibarıyla vergi oranının %25'e yükseltileceği uyarısını yaptı ve Çin'in ABD'ye yaptığı tüm ihracat olan 517 milyar dolarlık hacme ulaşacak şekilde vergi uygulamasının genişletilme ihtimalini masada bıraktı. Çin'in misillemesinin şimdilik sınırlı kalması ve 6 Kasım'da yapılacak ABD Kongre seçimlerinin sonucunu beklediği yönündeki haberler yatırım ortamında en kötü senaryonun fiyatlanmamasını sağladı. ABD'nin Euro Bölgesi ve Japonya'dan yapılan otomotiv ithalatına da vergi getirme ihtimali bulunduğu dikkate alınırsa, küresel ticarete ilişkin riskler ortadan kalkmasa da gündemdeki ağırlığının hafiflediği gözlemlendi.

## Fed piyasa beklentileri ile uyumlu olarak eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımını yaptı

Gelişmiş ülkelerde para politikaları ise son dönemde sürpriz içermedi. Fed piyasa beklentileri ile uyumlu olarak eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımını yaptı ve politika faiz aralığını %2-%2,25'e yükseltti. Fed üyeleri yılın kalanında bir artırım daha öngörmeye devam ederken,

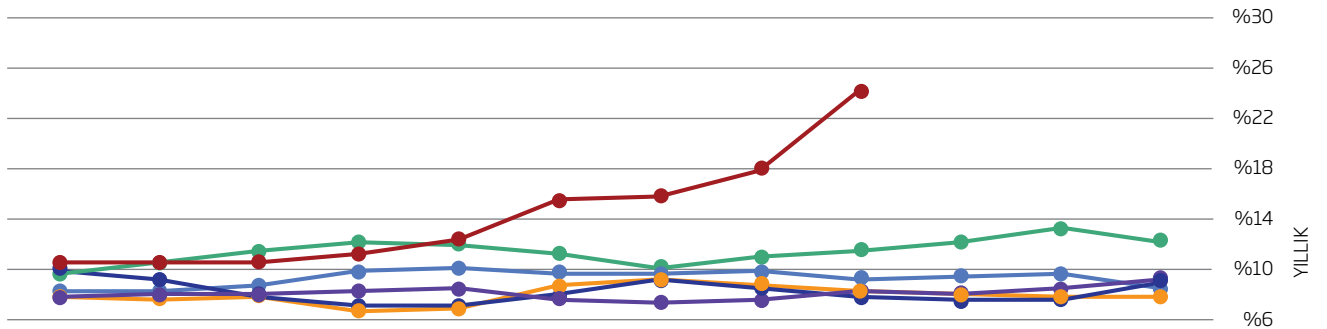
2019 yılında üç, 2020 yılında ise bir faiz artırımını olacağı tahmin edildi. Son dönemde ABD'de güçlenen ekonomik büyüme, istihdam ve artan enflasyona rağmen Fed'in faiz artırımlarını hızlandırmayı planlamaması risk iştahı açısından olumluydu. Euro Bölgesi para politikasında da mevcut beklentiler korundu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) eylül ayında faizleri yatay bırakırken, aylık 30 milyar euro seviyesindeki varlık alım miktarının son çeyrekte 15 milyar euroya düşürülerek yılsonunda bitirileceği teyit edildi. ECB'nin eksi bölgede koruduğu faizi ancak 2019 yılının ikinci yarısında artıracığına dair yönlendirme de yineleni. ECB'nin yanında İngiltere, Kanada gibi diğer gelişmiş ülkelerde de merkez bankalarının para politikalarında sıkılaşma süreçlerinin belirginleşmesi, ABD dolarının diğer para birimlerine karşı yaşadığı değerlenmenin hız kesmesine yol açarak gelişmekte olan ülkeler için lehte bir yatırım ortamı oluşturdu.

## Yıllık TÜFE enflasyonu eylül ayında %24,5'e ulaştı.

Türk lirası varlıklar açısından oldukça zorlu bir dönem olan ağustos ayının ardından, eylül ayı risk iştahının toparlandığı ve yurt içi piyasaların benzer ülke piyasalarından olumlu yönde ayrıştığı bir ay oldu. Merkez Bankası 13 Eylül'deki para politikası toplantısında beklentilerin çok üzerinde bir faiz artırımını politikaya faizini %17,75'ten %24'e yükseltti. Banka enflasyondaki risklere ve genele yayılan fiyat artışlarına dikkat çekerek, gerektiği takdirde ilave faiz artırımını yapılabileceğini ima etti. Eylül ayında açıklanan enflasyon verisi ise Merkez Bankası'nın güçlü faiz artırımını haklı çıkardı. Yıllık TÜFE enflasyonu ağustos ayındaki %17,9 seviyesinden eylül ayında %24,5'e ulaştı. Çekirdek-C enflasyonu (altın, enerji, gıda, alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE) yıllık olarak %17,2'den %24,1'e yükselirken, burada otomobil, beyaz eşya gibi dayanıklı mal kategorileri etkiliydi. Eylül ayında enerji grubunda yapılan zamlar ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir enflasyon göstergelerindeki bozulmanın sebeplerinden olurken, 1 Ekim'den itibaren konut kullanımında doğalgaz ve elektrik fiyatlarında yapılan %9'luk artış, kur geçişkenliğinin halen devam etmesi ve fiyatlama davranışlarında yaşanan bozulma nedeniyle önümüzdeki dönemde enflasyonda yükselişin sürmesi beklenmektedir. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın 20 Eylül'de açıkladığı ve Orta Vadeli Program'ın yerini alan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP), üç yıllık bir dönem boyunca hükümetin dengeli büyüme, sürdürülebilir mali disiplin, cari dengede kalıcı iyileşme sağlayabilecek tedbirler almayı hedeflediği

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM

Ocak Şubat Mart Nisan Mayıs Haziran Temmuz Ağustos Eylül Ekim Kasım Aralık



Yıl	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	%15,9	%17,9	%24,5			

görüldü. 2017 yılının tamamında ve bu yılın ilk yarısında kaydedilen sırasıyla %7,4 ve %6,2'lik yüksek büyüme oranlarının ardından, bu yılın tamamında büyümenin %3,8'e doğru yavaşlaması, 2019 ve 2020 yıllarında ise sırasıyla %2,3 ve %3,5 olması hedeflendi. Enflasyonda bu yıl için %20,8, önümüzdeki sene için %15,9 seviyeleri planlanırken, cari açığın yılsonunda önce 36 milyar dolara, 2019 yılında ise 26 milyar dolara kadar düşmesi öngörüldü. Temmuz ayı itibarıyla 12 aylık cari açık 54,5 milyar dolar ile yüksek kalmayı sürdürse de, ağustos ve eylül aylarında dış ticaret açığında kaydedilen düşüş cari açığa sert bir gerileme olacağı ve ekonomideki dengelenmenin güçlü bir şekilde hissedileceğinin işaretiydi. YEP'te bütçe açığının GSYH'ye oranla yılı %1,9 seviyesinde tamamlamasının ardından önümüzdeki yıl ekonomide ve dolayısıyla vergi gelirlerinde beklenen yavaşlamaya rağmen, alınacak 76 milyar TL'lik tasarruf tedbirleriyle açığın %1,8'e sınırlı bir şekilde düşürülmesi hedeflendi. YEP'te ayrıca bankaların aktif kalitelerini tespit için mali bünye çalışması yapılacağı ve sektörün mali yapısını güçlendirecek bir politika seti oluşturulacağı belirtildi. Sonuç olarak YEP ekonomide yaşanan sorunlara gerçekçi bir yaklaşım getiren ve ulaşılabilir hedefler koyan yapısıyla piyasalar nezdinde olumlu karşılık buldu.

#### **BIST 100 endeksi eylül ayında TL bazında %7 yükseldi.**

Gelişen ülkelerde mayıs ve ağustos aralığında çıkış yönünde olan portföy akımları, eylül ayı içerisinde yeniden girişe döndü. Eylül ayında Türk lirası varlıkların olumlu performansında hem gelişmekte olan ülkeler açısından iyileşen yatırım ortamı, hem de Türkiye özelinde düşen risk primi etkiliydi. Yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına portföy akımları eylül ayında 0,9 milyar dolar ile giriş yönündeydi. Uzun vadeli tahvil faizi aylık olarak 3,4 puan gerilerken, BIST 100 endeksi ağustos sonuna göre eylül ayında TL bazında %7 yükseldi. Türk lirasında ABD doları karşısında ise %7'lik değerlenme yaşandı. Moody's ve Fitch ise bankalar için negatif kredi aksiyonlarıyla daha olumlu bir piyasa performansını engelledi.

#### **Merkez Bankası'nın para politikası toplantısı ve Enflasyon Raporu ekim ayının önemli gelişmeleri olacak.**

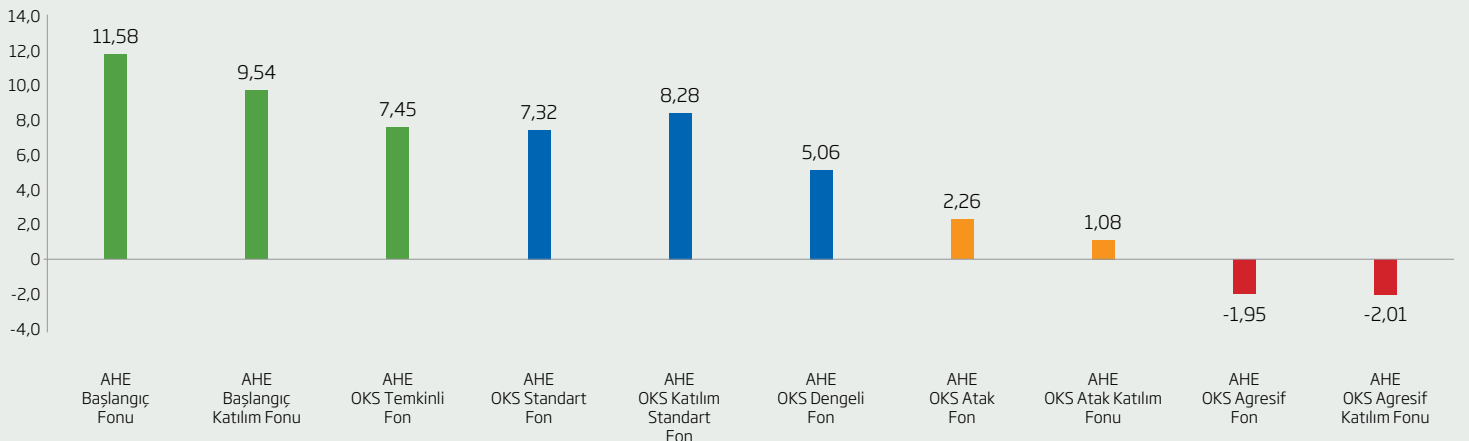
Enflasyon göstergelerindeki belirgin bozulmanın ardından 25 Ekim'de Merkez Bankası'nın düzenleyeceği para politikası toplantısı ve 31 Ekim'de

yayınlanacak Enflasyon Raporu önemli olacaktır. Yurt içi piyasalar açısından ayrıca uluslararası ilişkilerin daha olumlu bir zemine oturmasına yönelik beklentiler ve bankacılık sektörünü desteklemek için atılabilecek adımlar kısa vadede takip edilecektir. ABD'nin nükleer anlaşmadan çekilmesinin ardından İran'a başlattığı yaptırımların ikinci etabının 4 Kasım itibarıyla devreye girecek olması ve bu yaptırımların İran Merkez Bankası işlemleri ile enerji ticaretini etkileyecek olması, küresel risk iştahı ve petrol fiyatları açısından önemli olabilir. Ayrıca ABD Kongresi'nin ara seçimleri nedeniyle 6 Kasım da yatırımcı takviminde yer alması gereken tarihlerden biridir.



**Merkez Bankası 13 Eylül'deki para politikası toplantısında beklentilerin çok üzerinde bir faiz artırımını ile politika faizini %17,75'ten %24'e yükseltti.**

#### **EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)**



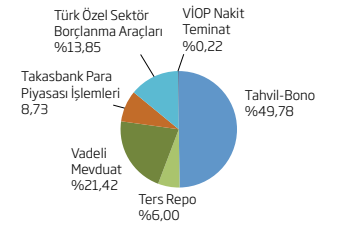
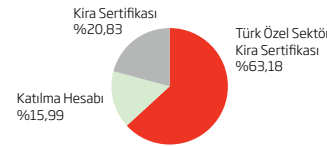
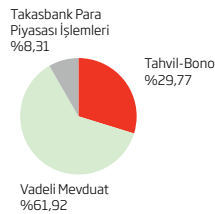
30 Eylül 2018	AHE Başlangıç Fonu	AHE Başlangıç Katılım Fonu	AHE OKS Temkinli Fon
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
<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>	191.557	165.205	871
<b>Tedavül Oranı</b>	%4,76	%3,43	%0,09
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	58.851.056	40.811.342	976.147
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,012355	0,011886	0,010745
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%0,69	%0,70	%1,58
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	0,27	0,28	-0,03
<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
Son Üç Aylık	Fon	4,46	0,06	3,71	0,06	3,27	0,25
	Benchmark	3,84	0,05	2,74	0,07	5,24 <sup>(b)</sup>	0,05
Son Dokuz Aylık	Fon	11,58	0,05	9,54	0,04	7,45 <sup>(b)</sup>	0,48 <sup>(b)</sup>
	Benchmark	10,24	0,03	7,21	0,05	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>
	Fon (Brüt)	12,27	-	10,24	-	8,22 <sup>(b)</sup>	-
2017	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>	-	-
Halka Arz-2018 Eylül	Fon	23,55	0,04	18,86	0,04	7,45 <sup>(b)</sup>	0,48 <sup>(b)</sup>
	Benchmark ve Eşik Değer	21,32	0,03	15,46	0,04	12,57 <sup>(b)</sup>	0,04 <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.
---	--	---	---

Risk Değeri <sup>(4)</sup>	1	1	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>	%0,30	%0,21	%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 değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir.

(2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun 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.

(c) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını

Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-12B.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisi, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRLIBOR getirisi kullanılmıştır.

Notlar:  
İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 34.029.890.106 TL, yönettiği toplam fon sayısı 95'tir.  
Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

30 Eylül 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>	95.029		87.382		1.444		
<b>Tedavül Oranı</b>	%14,87		%11,69		%0,18		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	159.533.845		126.629.356		1.927.821		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,010732		0,010828		0,010506		
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%0,63		%0,64		%1,11		
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,27		-0,02		-0,13		
<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	5,92	0,13	4,14	0,09	3,27	0,25
	Benchmark	5,24 <sup>(b)</sup>	0,05	5,24 <sup>(b)</sup>	0,04	5,24 <sup>(b)</sup>	0,05
<b>Son Dokuz Aylık</b>	Fon	7,32 <sup>(b)</sup>	0,09 <sup>(b)</sup>	8,28 <sup>(b)</sup>	0,08 <sup>(b)</sup>	5,06 <sup>(b)</sup>	0,24 <sup>(b)</sup>
	Benchmark	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>
	Fon (Brüt)	7,95 <sup>(b)</sup>	-	8,92 <sup>(b)</sup>	-	5,83 <sup>(b)</sup>	-
<b>2017</b>	Fon	-	-	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2018 Eylül</b>	Fon	7,32 <sup>(b)</sup>	0,09 <sup>(b)</sup>	8,28 <sup>(b)</sup>	0,08 <sup>(b)</sup>	5,06 <sup>(b)</sup>	0,24 <sup>(b)</sup>
	Benchmark ve Eşik Değer	12,57 <sup>(b)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>	12,57 <sup>(b)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>	12,57 <sup>(b)</sup>	0,04 <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>

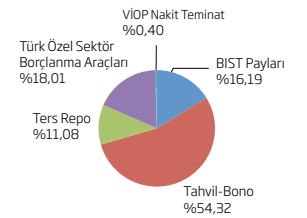
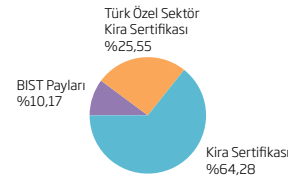
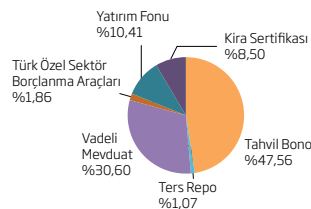
3

3

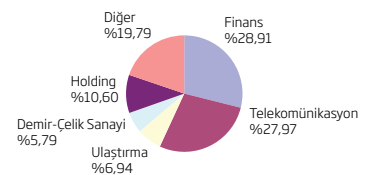
3

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup></b>	<b>%0,47</b>	<b>%0,37</b>	<b>%0,01</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

30 Eylül 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>	1.474	690			
<b>Tedavül Oranı</b>	%0,20	%0,09			
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	2.054.983	867.838			
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,010226	0,010108			
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,11	%1,69			
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,11	-0,07			
<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>	3,48	0,58	1,82	0,59
	<b>Benchmark</b>	5,24 <sup>(b)</sup>	0,05	5,24 <sup>(b)</sup>	0,04
<b>Son Dokuz Aylık</b>	<b>Fon</b>	2,26 <sup>(b)</sup>	0,44 <sup>(b)</sup>	1,08 <sup>(b)</sup>	0,55 <sup>(b)</sup>
	<b>Benchmark</b>	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>
	<b>Fon (Brüt)</b>	3,03 <sup>(b)</sup>	-	1,85 <sup>(b)</sup>	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2018 Eylül</b>	<b>Fon</b>	2,26 <sup>(b)</sup>	0,44 <sup>(b)</sup>	1,08 <sup>(b)</sup>	0,55 <sup>(b)</sup>
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	12,57 <sup>(b)</sup>	0,04 <sup>(b)</sup>	12,57 <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

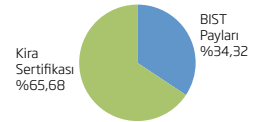
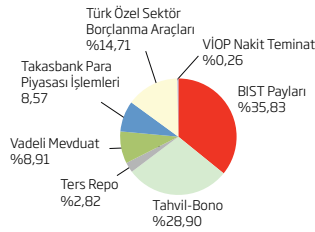
02.01.2018

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

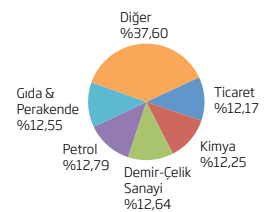
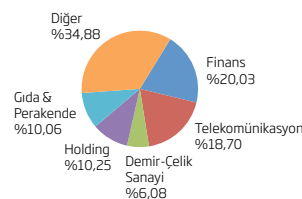
%0,01

%0,00

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



30 Eylül 2018	AHE OKS Agresif Fon	AHE OKS Agresif Katılım Fonu			
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu			
Fon Türü	Değişken Fon	Değişken Fon			
Risk Sıralaması	Agresif Risk	Agresif Risk			
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.			
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel			
Yatırımcı Sayısı	1.122	501			
Tedavül Oranı	%0,16	%0,06			
Fon Büyüklüğü (TL)	1.610.744	627.218			
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,009805	0,009799			
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%1,16	%1,93			
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	-0,10	-0,09			
Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup>	0,001 adet	0,001 adet			
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	3,34	0,91	1,00	0,81
	Benchmark	5,24 <sup>(b)</sup>	0,06	5,24 <sup>(b)</sup>	0,04
Son Dokuz Aylık	Fon	-1,95 <sup>(b)</sup>	0,71 <sup>(b)</sup>	-2,01 <sup>(b)</sup>	0,69 <sup>(b)</sup>
	Benchmark	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,05 <sup>(b)</sup>	12,57 <sup>(b)(c)</sup>	0,03 <sup>(b)</sup>
	Fon (Brüt)	-1,18 <sup>(b)</sup>	-	-1,24 <sup>(b)</sup>	-
2017	Fon	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-
Halka Arz-2018 Eylül	Fon	-1,95 <sup>(b)</sup>	0,71 <sup>(b)</sup>	-2,01 <sup>(b)</sup>	0,69 <sup>(b)</sup>
	Benchmark ve Eşik Değer	12,57 <sup>(b)</sup>	0,05 <sup>(b)</sup>	12,57 <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'dir.

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

#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

5

5

#### Halka Arz Tarihi

02.01.2018

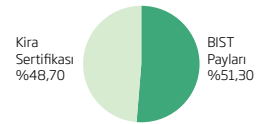
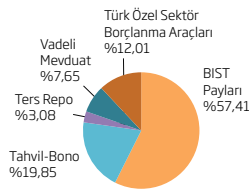
02.01.2018

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

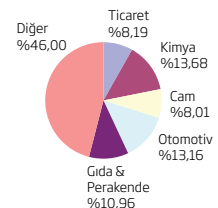
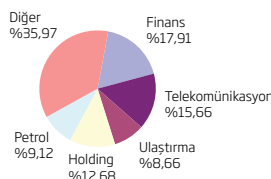
%0,00

%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, vadet 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 şirketlerine ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı vadet 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.