

0850 724 55 00 / anadoluhayat.com.tr

Fon Bülteni

Aralık 2018

Herkeseye İyi Gelecek

Türkiye İş Bankası kuruluşudur.

TÜRKİYE  BANKASI


ANADOLU HAYAT
EMEKLİLİK

Enflasyonda düşüş Merkez Bankası'ni harekete geçirir mi?



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Aralık ayında Fed politika faizini 25 baz puan artırarak %2,25-2,50 aralığına çekti.

Aralık ayında yurt içinde enflasyon ve dış dengeye ilişkin olumlu gelişmeler yaşansa da, yurt dışında küresel büyümeye dair endişeler ve Fed'in yavaşlayan ABD ekonomisine rağmen para politikasını sıkılaştırmaya devam edeceği yönündeki mesajları küresel risk iştahına olumsuz yansıdı. Bu rüzgârdan olumsuz etkilenen Türk lirası varlıklar açısından, hisse senedi ve para biriminde kayıplar yaşandı, ancak tahvil faizlerinde

yurt dışına paralel düşüş kaydedildi. Aralık ayındaki toplantısında Fed beklendiği gibi politika faizini 25 baz puan artırarak %2,25-2,50 aralığına çekti. Diğer yandan, Fed üyelerinin her üç ayda bir yayınladıkları faiz projeksiyonları aşağı revize edildi ve 2019 için daha önceden ortalama 3 adet olan faiz artırımı öngörüsü 2'ye geriledi. Böylece, Fed önceki toplantılarına kıyasla daha gevşek bir para politikası duruşuna geçeceğinin sinyalini vermiş oldu. Fed'in açıklamalarında küresel finansal koşullara ve büyüme görünümüne ilişkin gelişmelerin yakından izleneceğinin belirtilmesi, küresel büyüme dinamiklerine dair risklerin Fed tarafından da teyit edildiğini gösterdi. Bu risklere rağmen, Fed Başkanı Powell'in bilanço küçültme hızının planladığı gibi devam edeceğini belirtmesi, hisse senedi piyasalarında düşüşleri derinleştirdi. Fed kararı sonrasında, piyasadaki beklentiler 2019'da tek bir faiz artırımı dahi yapılamayacağını gösterir şekilde değişti. Hatırlanacağı üzere, Fed 2015 yılı aralık ayında faiz artırımına başlayarak, o günden bu yana 9 adet faiz artırımını yaptı ve 4,5 trilyon dolara ulaşan bilançosunu 2017 yılı sonundan beri 0,4 trilyon dolar küçülttü. Aralık ayında Avrupa'dan gelen veriler de ekonomide beklenen toparlanmanın ötelendiğini gösterdi. 2018 yılı boyunca büyüme verileri beklentilerin altında kalan Euro Bölgesi'nde, İtalya'nın yeterince disiplinli bulunmayan bütçesi, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkışına dair belirsizliklerin artması ve son olarak da Fransa'da yaşanan karışıklıklar yeni belirsizlikleri beraberinde getirdi. Buna karşın, Avrupa Merkez Bankası (ECB), henüz 2019 yılı için öngördüğü gevşek para politikasından çıkış stratejisinden geri adım atmadı. Beklendiği gibi

faiz değişimi yapmayan ECB, 2019 yılında varlık alım programını sonlandıracağını ve en erken yaz ayları sonunda olmak üzere faiz artırımını yapabileceğini yineledi.

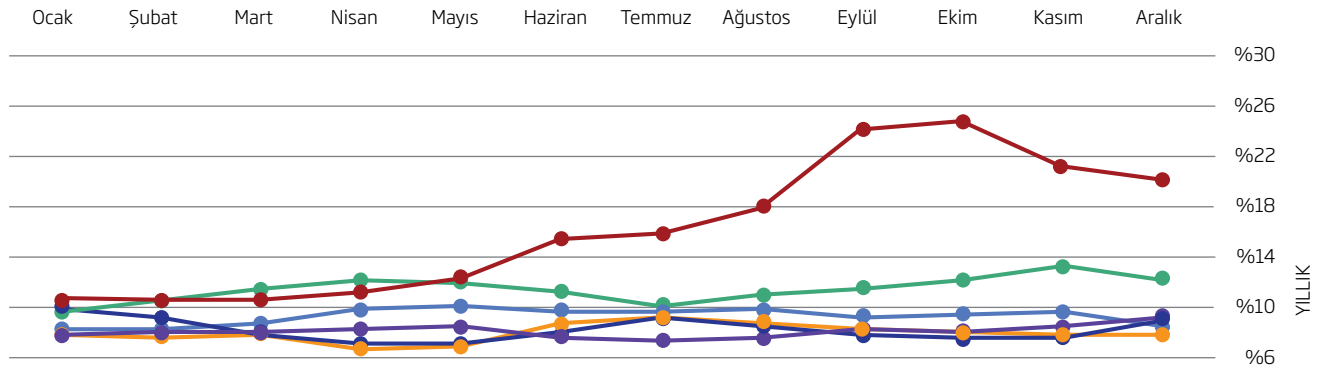
Çin: küresel büyüme endişelerinin kaynağındaki bir diğer ekonomi

Küresel büyüme endişelerinin kaynağındaki bir diğer ekonomi de Çin'di. Üçüncü çeyrekte %6,5 yıllık büyüme kaydeden ekonominin son çeyrekte %6'ya kadar yavaşladığı tahmin edilirken, 2019'da bu rakamın da altına inilme riski ortaya çıktı. Para politikası ve mali politika tedbirleriyle ekonomisine destek olmaya çalışan Çin yönetimi ABD ile ticaret müzakereleri yürütse de, ABD'nin Çinli bazı şirketlere karşı hukuki süreç başlatması korumacı ticaret uygulamalarının sonlanabileceği konusunda soru işaretleri uyandırdı. İki ülke kasım ayı sonundaki G20 zirvesinde 90 gün süreyle yeni bir vergi uygulanmayacağı ve bu süre boyunca ticaret anlaşması yapmak üzere görüşmelerde bulunacaklarını açıklamışlardı. Her ne kadar küresel risk iştahı açısından destekleyici olsa da, ABD'deki yavaşlama ve Fed politikaları kaynaklı endişeler ön plana geçti. ABD Başkanı Trump'ın Fed Başkanı'ni faiz artırımları sebebiyle eleştirmesi ve Çin para birimindeki olası değer kayıplarının gelişen ülkelerin geneline yayılma ihtimali gibi risk iştahını zayıflatan gelişmeler yaşandı. ABD'de Meksika sınırına Başkan Trump'ın yapmak istediği duvarın maliyeti konusunda Senato'yla anlaşamaması ek bütçe tasarısının onaylanmamasını engelledi ve ABD hükümetinin bazı organlarının kapanmasına sebep oldu. Kasım ayında yapılan seçimlerde ABD Senatosu'nun Kongre'sinde Cumhuriyetçiler hâkimiyetini korurken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluk Cumhuriyetçiler'den Demokratlar'a geçmişti. Yeni meclis görevine 3 Ocak'ta başlarken, bütçe tasarısının onaylanmasının gecikme ve hükümetin daha uzun süre kapalı kalma riskleri ortaya çıktı.

TÜFE enflasyonu 2018 yılını %20,3 seviyesinde tamamladı.

Yurt içine bakıldığında ise yıllık TÜFE enflasyonunun 2018 yılını %20,3 seviyesinde tamamlayarak beklentilerin altında kalması ve enflasyonu dizginleyecek bazı kararlar alınması, 2019 yılında enflasyon patikasına ilişkin beklentilerin yumuşamasına sebep oldu. Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) hükümetin tahmini olan %20,8 ve Merkez Bankası tahmini olan %23,5 seviyelerinin altında kalan enflasyon açısından, su faturasında indirim, elektrik ve doğalgazda indirim, beyaz eşya, mobilya ve otomotivde vergi indirimlerinin devam ettirilmesi gibi kararlar 2019'a dair olumlu haberlerdi. Diğer yandan, asgari ücret artışının %26 ile

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	%15,9	%17,9	%24,5	%25,2	%21,6	%20,3

beklenen enflasyonun üzerinde belirlenmesine bağlı olarak emek yoğun hizmet sektöründe oluşabilecek fiyat artışları ve tütün ürünlerinde yapılan ÖTV artışı sonrasında sigara fiyatlarındaki artışın getirebileceği enflasyonist etkiler izlenmesi gereken riskler olarak ortaya çıktı. Aralık ayındaki toplantısında faiz değişikliğine gitmeyen Merkez Bankası sıkı duruşunu koruduğunu belirtti. Böylece, 16 Ocak'ta yapılacak olan faiz toplantısında bir değişiklik olma ihtimali azalsa da, enflasyondaki olumlu seyrin devam etmesi durumunda mart ayında %24 seviyesindeki politika faizinin ölçülü oranda indirilmesi değerlendirilebilir. Tahvil faizlerinde son aylarda oluşan düşüşün muhafaza edilmesi para politikasında indirim için destekleyici olabilir.

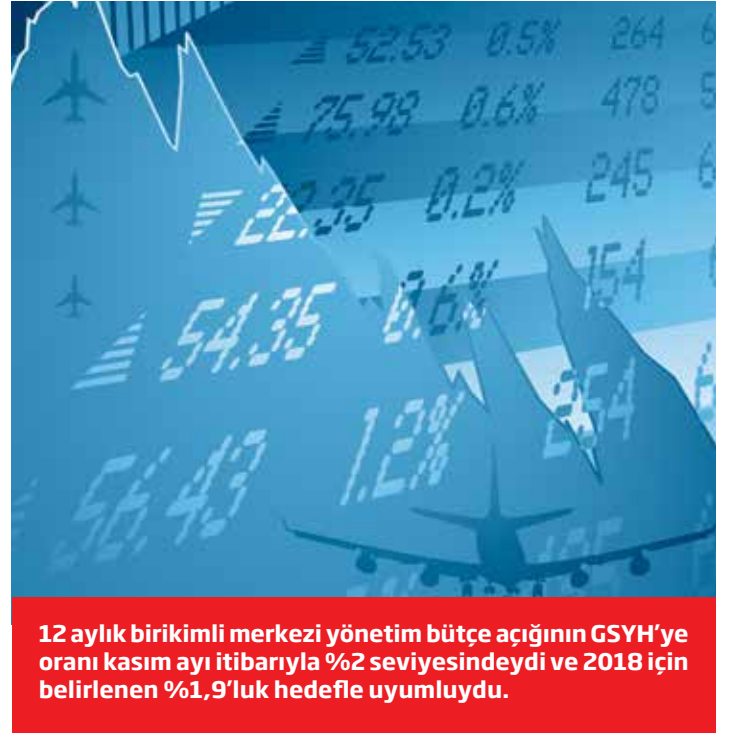
Öncü göstergeler Türkiye ekonomisi için son çeyrekte daralmaya işaret ediyor.

Enflasyondaki düşüş kadar cari dengede yaşanan iyileşme de tahmin edilenden daha olumlu bir patika izledi. 12 aylık birikimli cari açık mayıs ayında ulaşılan kısa vadeli zirve olan 58 milyar dolardan ekim ayı itibarıyla 39 milyar dolara kadar gerilerken, dış ticaret verilerine bakılarak yapılan tahminler sene sonunda 30 milyar doların altına düşüşün mümkün olduğunu gösterdi. YEP'te cari açık 2018 yılı için 36 milyar dolar olarak öngörülmüştü. Petrol fiyatının 75 dolara yakın seyrettiği varsayımıyla cari açığın 2019'da 26 milyar dolara gerilemesi öngörülmüşken, petrol fiyatlarının son dönemde 55 doların dahi altında seyretmesi cari açığın beklentilerden olumlu seyrini sürdüreceğine işaret etti. Ancak, enflasyon ve cari dengedeki iyileşme ekonomide belirgin bir yavaşlama eşliğinde gerçekleşti. 2018'in üçüncü çeyreğinde yıldan yıla %1,6 gibi sınırlı bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisinin son çeyrekte daralacağına işaret eden öncü göstergeler, YEP'te 2018 yılı için öngörülen %3,8'lik büyüme tahmininin altında bir gerçekleşme olabileceğine işaret etti. Bankacılık sistemi kredi hacminin daralmaya devam etmesi 2019 yılının ilk çeyreğinde de zayıf iktisadi faaliyet koşulları olabileceğini gösterirken, Merkez Bankası'nın faizleri bir miktar düşürmesine uygun zemin oluşması durumunda, ekonominin de toparlanmaya başlaması mümkün görünmektedir. Böyle bir gidişat için döviz kurunda yurt dışı kaynaklı baskının olmaması, yurt içinde ise mali politikanın disiplini elden bırakmaması gibi koşullar aranabilir. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı kasım ayı itibarıyla %2 seviyesindeydi ve 2018 için belirlenen %1,9'luk hedefle uyumluydu. Zayıf büyüme eğiliminin istihdam piyasasındaki yansımalarını engellemek üzere alınan bazı teşvik kararları karşısında gelirleri artırıcı kararlar da alınması sayesinde

bütçe hedeflerine dair risklerin yönetildiği anlaşılmaktadır. Özellikle Hazine'nin yoğun itfa programının olduğu yılın ilk çeyreğine güçlü bir kasayla girmek için bazı gelir kalemlerinin erkene çekilmesine dair hazırlıklar yapıldığı da gözlenmektedir.

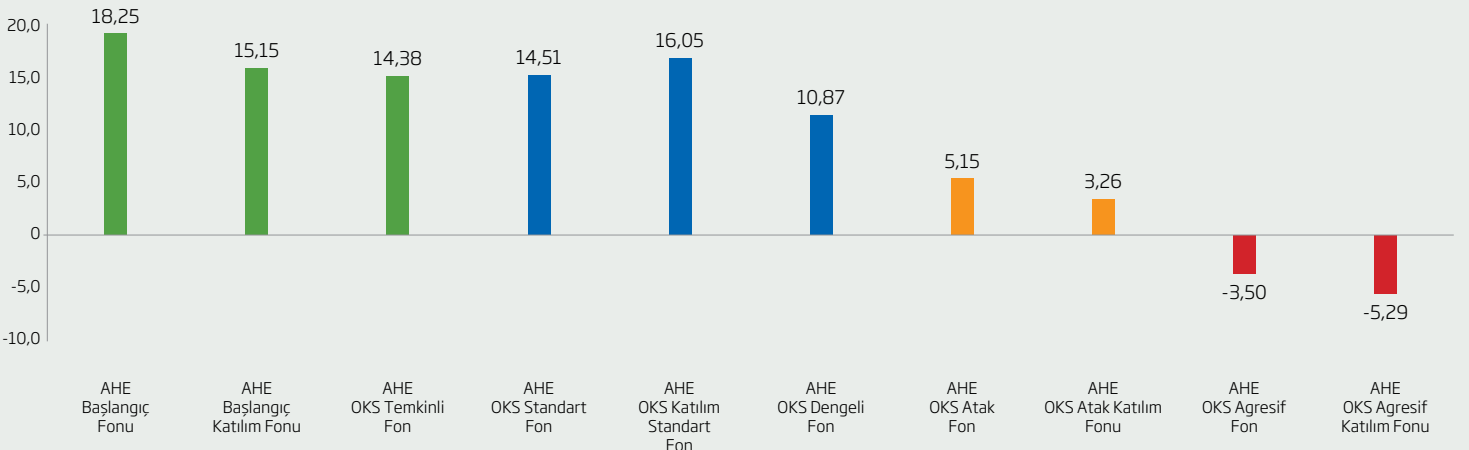
Ocak ayında enflasyonun düşmeye devam etmesi mart ayında faiz indirimi ihtimalini güçlendirebilir.

Ocak ayında Brexit'in İngiltere'de oylanma süreci önemli olacaktır. Ayrıca, ABD ve Çin arasında yürütülen ticaret müzakereleri, Fed'in ocak ayı sonundaki toplantısında vereceği mesajlar ve küresel büyüme performansına ilişkin veri akışı piyasalarda yönü belirleyebilir. Yurt içinde ise Merkez Bankası'nın faiz kararı ve beraberinde vereceği mesajların yanında, ocak ayı sonunda yayınlanacak Enflasyon Raporu'nda Merkez Bankası'nın beklenen enflasyon patikasına ilişkin güncelleme izlenmelidir. Ocak ayında enflasyonun düşmeye devam etmesi mart ayında faiz indirimi ihtimalini güçlendirebilir.



12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı kasım ayı itibarıyla %2 seviyesindeydi ve 2018 için belirlenen %1,9'luk hedefle uyumluydu.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



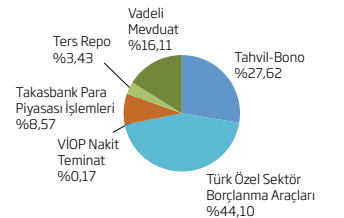
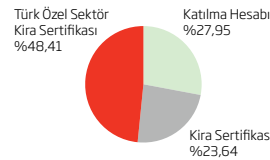
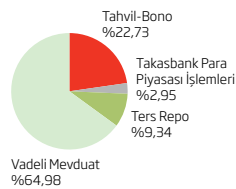
31 Ara 2018	AHE Başlangıç Fonu	AHE Başlangıç Katılım Fonu	AHE OKS Temkinli Fon
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	Başlangıç Fonu	Başlangıç Fonu	Değişken Fon
Risk Sıralaması	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk
Portföy Yöneticisi Kurum	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Portföy Yöneticisi	Fırat Şensoy	Fırat Şensoy	Ali Emrah Yücel
Yatırımcı Sayısı	221.673	187.226	1.077
Tedavül Oranı	%5,73	%4,13	%0,12
Fon Büyüklüğü (TL)	74.966.005	51.585.246	1.369.901
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013094	0,012495	0,011438
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,92	%0,93	%1,78
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,19	0,28	-0,02
Asgari Pay Satış Adedi⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	5,91	0,06	5,10	0,06	5,43	0,19
	Benchmark	5,91	0,05	3,64	0,07	6,55 ^(b)	0,05
Senebaşından Bugüne	Fon	18,25	0,05	15,15	0,05	14,38 ^(b)	0,42 ^(b)
	Benchmark	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 ^{(b)(c)}	0,05 ^(b)
	Fon (Brüt)	19,17	-	16,08	-	15,43 ^(b)	-
2017	Fon	10,73 ^(a)	0,03 ^(a)	8,51 ^(a)	0,03 ^(a)	-	-
	Benchmark	10,06 ^(a)	0,02 ^(a)	7,70 ^(a)	0,02 ^(a)	-	-
Halka Arz-2018 Aralık	Fon	30,94	0,04	24,95	0,04	14,38 ^(b)	0,42 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	28,49	0,03	19,66	0,04	19,94 ^(b)	0,05 ^(b)

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	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 Kâr 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 ⁽⁴⁾	1	1	2
Halka Arz Tarihi	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%0,41	%0,28	%0,00

Portföy Dağılımı



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterege 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 volatilité seviyesini, 7 ise en yüksek volatilité 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-128.5) 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 TRLİBOR getirisi kullanılmıştır.

Notlar:

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 32.959.757.910 TL, yönettiği toplam fon sayısı 96'dır. Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

31 Ara 2018	AHE OKS Standart Fon		AHE OKS Katılım Standart Fon		AHE OKS Dengeli Fon		
Fon Adı	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		
Fon Türü	OKS Standart Fon		OKS Standart Fon		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Dengeli Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	96.419		88.272		1.772		
Tedavül Oranı	%16,80		%13,25		%0,25		
Fon Büyüklüğü (TL)	192.332.556		153.820.759		2.791.702		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,011451		0,011605		0,011087		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,85		%0,86		%1,33		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	-0,15		0,13		-0,11		
Asgari Pay Satış Adedi⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	13,00	0,11	6,86	0,15	5,43	0,19
	Benchmark	6,55 ^(b)	0,05	6,55 ^(b)	0,03	6,55 ^(b)	0,05
Senebaşından Bugüne	Fon	14,51 ^(b)	0,10 ^(b)	16,05 ^(b)	0,11 ^(b)	10,87 ^(b)	0,23 ^(b)
	Benchmark	19,94 ^{(b)(c)}	0,05 ^(b)	19,94 ^{(b)(c)}	0,03 ^(b)	19,94 ^{(b)(c)}	0,05 ^(b)
	Fon (Brüt)	15,36 ^(b)	-	16,91 ^(b)	-	11,92 ^(b)	-
2017	Fon	-	-	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-
Halka Arz-2018 Aralık	Fon	14,51 ^(b)	0,10 ^(b)	16,05 ^(b)	0,11 ^(b)	10,87 ^(b)	0,23 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	19,94 ^(b)	0,05 ^(b)	19,94 ^(b)	0,03 ^(b)	19,94 ^(b)	0,05 ^(b)

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 Kâr Payı (TL) Endeksi + %1,5'tir.

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

Risk Değeri⁽⁴⁾

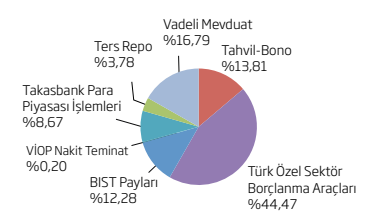
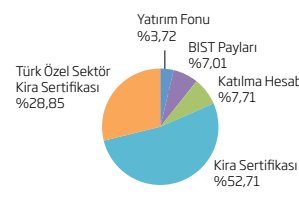
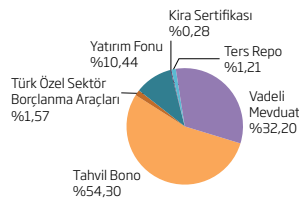
3

3

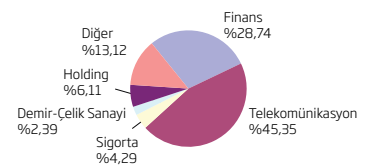
3

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%0,58	%0,47	%0,01

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 2018	AHE OKS Atak Fon		AHE OKS Atak Katılım Fonu		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Atak Risk		Atak Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	1.725		871		
Tedavül Oranı	%0,26		%0,12		
Fon Büyüklüğü (TL)	2.698.461		1.221.474		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,010515		0,010326		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%1,34		%1,90		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	-0,11		-0,07		
Asgari Pay Satış Adedi⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	3,17	0,45	1,54	0,40
	Benchmark	6,55 ^(b)	0,06	6,55 ^(b)	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	5,15 ^(b)	0,44 ^(b)	3,26 ^(b)	0,52 ^(b)
	Benchmark	19,94 ^{(b)(c)}	0,05 ^(b)	19,94 ^{(b)(c)}	0,03 ^(b)
	Fon (Brüt)	6,20 ^(b)	-	4,31 ^(b)	-
2017	Fon	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-
Halka Arz-2018 Aralık	Fon	5,15 ^(b)	0,44 ^(b)	3,26 ^(b)	0,52 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	19,94 ^(b)	0,05 ^(b)	19,94 ^(b)	0,03 ^(b)

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 Kâr Payı (TL) Endeksi + %2'dir.

Risk Değeri⁽⁴⁾

4

4

Halka Arz Tarihi

02.01.2018

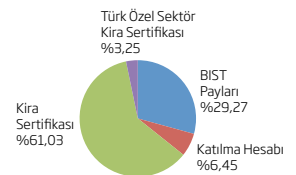
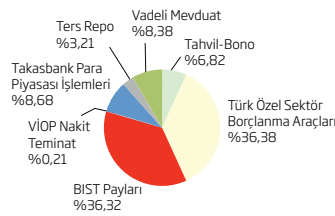
02.01.2018

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾

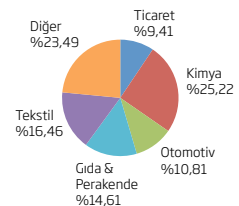
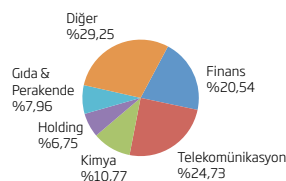
%0,01

%0,00

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı

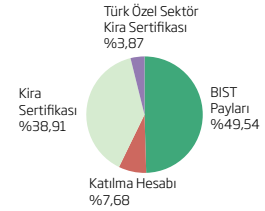
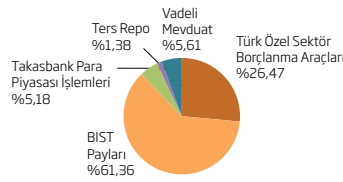


31 Ara 2018	AHE OKS Agresif Fon	AHE OKS Agresif Katılım Fonu			
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu			
Fon Türü	Değişken Fon	Değişken Fon			
Risk Sıralaması	Agresif Risk	Agresif Risk			
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.			
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel			
Yatırımcı Sayısı	1.274	597			
Tedavül Oranı	%0,20	%0,08			
Fon Büyüklüğü (TL)	1.935.621	791.351			
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,009650	0,009471			
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,45	%2,23			
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,12	-0,11			
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet			
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	-0,95	0,77	-3,89	0,58
	Benchmark	6,55 ^(b)	0,06	6,55 ^(b)	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	-3,50 ^(b)	0,73 ^(b)	-5,29 ^(b)	0,66 ^(b)
	Benchmark	19,94 ^{(b)(c)}	0,05 ^(b)	19,94 ^{(b)(c)}	0,04 ^(b)
	Fon (Brüt)	-2,45 ^(b)	-	-4,24 ^(b)	-
2017	Fon	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-
Halka Arz-2018 Aralık	Fon	-3,50 ^(b)	0,73 ^(b)	-5,29 ^(b)	0,66 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	19,94 ^(b)	0,05 ^(b)	19,94 ^(b)	0,04 ^(b)

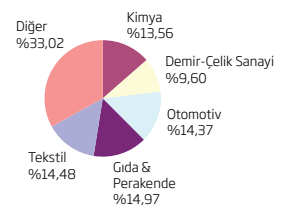
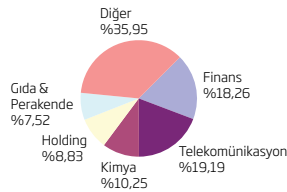
Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür. Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

Risk Değeri ⁽⁴⁾	5	5
Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,01	%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 altmış 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.