

Fon Bülteni

Eylül 2019



Herkes İyî Gelecek


ANADOLU HAYAT
EMEKLİLİK

Üçüncü çeyrekte küresel büyümeye dair göstergelerdeki zayıflık biraz daha belirginleşti.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

ABD-Çin ticaret savaşları yeniden alevlendi.

Temmuz-Eylül döneminde küresel piyasalarda ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin seyri etkili oldu. Haziran ayı sonunda düzenlenen G20 toplantılarında ABD ve Çin arasında ticaret görüşmelerinin yapılması konusunda uzlaşılması, küresel risk iştahı açısından üçüncü çeyreğe olumlu bir başlangıç yapılmasını sağladı. Ancak, Çin'in mevcut durumda uygulanan tarifelerin kaldırılmasını talep etmesi ve ABD'nin gördüğü bazı yapısal sorunlar kısa sürede bir uzlaşmaya varılmasının güç olduğunu gösterdi. Ağustos ayında sürpriz bir şekilde ABD Başkanı Trump Çin'e uygulanan gümrük vergisi oranlarında artışa gidileceğini açıkladı ve böylece ticaret savaşları yeniden alevlenmiş oldu. ABD Çin'den 300 milyar dolarlık ithalatın bir kısmına getirilecek tarifeleri daha önceki %10'dan %15'e, mevcut 250 milyar dolarlık ithalata uygulanan tarifeleri de %25'ten %30'a yükselteceğini açıkladı. Çin de misilleme olarak ABD'den yapılan 75 milyar dolarlık ithalata gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Çin'in ayrıca para birimi yuanda devalüasyon yaparak ekonomisini korumaya çalışması piyasalarda stresi artırdı. Nihayet ABD ve Çin arasında resmî müzakerelerin ekim ayında yeniden başlayacağını açıklanması risk iştahının toparlanmasını sağladı.

ECB'nin eylül ayında açıkladığı geniş kapsamlı ve destekleyici paket piyasa beklentilerinin ötesine geçti.

Küresel büyümeye dair zayıflama sinyalleri ve ABD-Çin ticaret anlaşmazlıklarının büyüme üzerinde oluşturduğu ilave riskler gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici adımlar atmasına neden oldu ve bu sayede belirsizliklerin etkisi altına kalan küresel piyasalar dönem dönem nefes alabildi. Baz senaryosunda bu yıl için indirim öngörmese de Fed temmuz ayında yılın ilk 25 baz puanlık indirimini yaptı. Fed Başkanı, küresel büyüme görünümünün zayıf olduğunu ve bunun ABD ekonomisine sirayet etmesini engellemek üzere adeta bir sigorta indirimi yapıldığını açıkladı. Bu açıklama ilk etapta faiz indiriminin bir defalık olduğu izlenimi vererek piyasalarda çalkantıya sebep olsa da Fed Başkanı Powell'in ağustos ayındaki Jackson Hole toplantısında para politikasını büyümeyi sürdürülebilir kılabak şekilde ayarlayacaklarını belirtmesiyle raylar yerine oturdu. Fed, eylül ayında ikinci defa 25 baz puanlık faiz indirim kararı alırken, ABD ekonomisindeki zayıflama sinyallerini de ön plana çıkardı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) temmuz ayında herhangi bir faiz değişikliğine gitmedi, ancak ekşi bölgede

seyreden faiz politikasının normalleşmesi planını 2020 ortalarına öteleyerek görece olarak parasal duruşunu gevşetmiş oldu. Ayrıca, faizlerin bu sürede daha düşük seviyelere gerileyebileceğine dair bir ifade eklenmesi faiz indirimine kapının aralandığını gösterdi. ECB eylül ayında ise beklendiği gibi geniş kapsamlı ve destekleyici bir paket açıkladı ve piyasa beklentilerinin ötesine geçti. ECB faizi 10 baz puan indirerek -%0,5'e çekerken, aylık 20 milyar euroluk varlık alım programı başlatılacağını duyurdu.

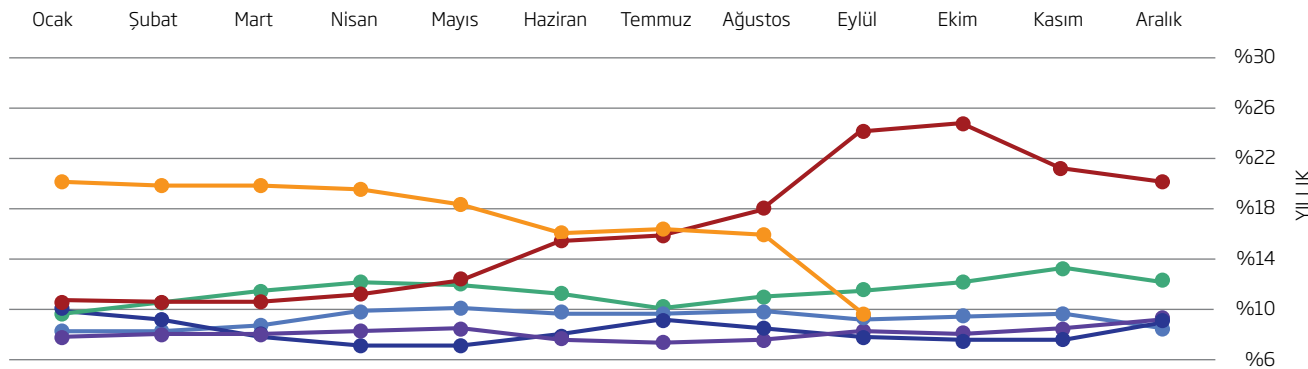
Tüketim harcamaları ve hizmet sektörü göstergeleri küresel büyümedeki yavaşlamayı sınırladı.

Üçüncü çeyrekte küresel büyümeye dair göstergelerdeki zayıflık biraz daha belirginleşti. Küresel politika belirsizliklerini ölçen endeksin tarihi zirvesine ulaştığı görülürken, reel sektör güveninin artan belirsizliklerin gölgesinde zayıflaması imalat sanayinde ve genel yatırım eğiliminde düşüslere yol açtı. Tüketim harcamaları ve hizmet sektörü göstergeleri ise daha sağlıklı seyrederek küresel büyümedeki yavaşlamayı sınırladı. Eylül ayında ise görece sağlıklı kalan tüketim harcamaları ve hizmet sektöründe de yavaşlama gözlenmesi, küresel büyümeye dair yeni bir olumsuzluk kaynağıydı. Dünya genelindeki en zayıf halkalardan biri haline gelen Euro Bölgesi'nde öncü veriler yavaşlama eğiliminin henüz bitmediğini gösterdi. Yavaşlama döngüsünde görece güçlü kalmayı başaran ABD ekonomisine dair öncü göstergelerdeki sürpriz düşüşler ise finansal piyasalara resesyon riskini hatırlattı. Böylece eylül sonuna doğru piyasalara düşüş olarak yansıyan bu gelişmeler, son çeyreğin de çalkantılı geçebileceğinin habercisi oldu. Temmuz ayında gelişen ülkelere giriş yaşanırken, ağustos ayında sert çıkışlar gözlemlendi ve eylül ayında yeniden sınırlı da olsa giriş yönünde hareketlenme yaşandı.

TÜFE enflasyonu Eylül ayında %9,3'e geriledi.

Küresel piyasalarda faizlerin düşük seyretmesi Türkiye ekonomisi için önemli bir avantaj sağladı. İlk yarının sonunda %15,7 seviyesinde gerçekleşen yıllık TÜFE enflasyonu temmuz ayında %16,7'ye yükseldi, ağustos ayında %15'e ve Eylül ayında %9,3'e geriledi. Gıda enflasyonunun ulaştığı yüksek seviyelerden geri çekilmesi, döviz kurundaki istikrar sayesinde geçmiş kur geçişlerinin azalması ve ılımlı talep koşulları bu iyileşmede etkiliydi. Haziran ayından eylül ayına kadar geçen sürede altın, enerji, alkollü içecekler ve tütün, gıda gruplarını dışlayan çekirdek-C enflasyonu yıllık olarak %14,9'dan %7,5'e kadar belirgin bir düşüş gerçekleştirdi. Enflasyonun Ekim ayında da tek hanede oluşması, kasım ve aralık aylarında yeniden baz etkisiyle bir miktar yükselmesi beklenmektedir. Enflasyondaki düşüşe paralel olarak Merkez Bankası da temmuz ve eylül aylarında toplam 750 baz puan faiz indirimini yaptı. Merkez Bankası Başkanı Uysal'ın bir konuşmasında faiz indirimlerinin önden yüklemeli yapıldığını belirtmesi ise Banka'nın yılsonuna kadar daha sınırlı miktarda indirim gideceğini düşündürdü. Merkez Bankası ağustos ayı içinde ekonomiyi desteklemek amacıyla bankaların TL cinsi kredi büyümelerini teşvik edecek bir zorunlu karşılık düzenlemesine gitti. TL cinsi kredi

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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
2019	%20,4	%19,7	%19,7	%19,5	%18,7	%15,7	%16,65	%15,01	%9,26			

büyümesi %10 ila %20 aralığında olan bankalar için hem zorunlu karşılık oranları düşürüldü, hem de Merkez Bankası bünyesinde bu bankaların tesis ettikleri zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranı artırıldı. Merkez Bankası'nın para politikasındaki gevşemeyle birlikte genel olarak finansal koşullar da iyileşti ve kredi faizlerinde haziran ayı sonundan bu yana 10-12 puan civarında düşüş yaşandı. Önümüzdeki dönemde faizlerdeki düşüş paralelinde tüketici kredilerinde yaşanan hızlanmanın ekonominin geneline ne derece yayılacağı ve büyümeye ne kadar destek sağlayacağı önemli olacaktır.

İç talepteki zayıf seyir paralelinde cari fazla 2002'den beri ilk defa pozitif dengeye geçti

İç talepteki zayıf seyir paralelinde cari dengedeki olumlu seyir sürdü. Temmuz ayı itibarıyla 4,4 milyar dolara ulaşan cari fazla 2002'den beri ilk defa pozitif dengeye geçildiğini gösterdi. Cari dengenin ağustos ve eylül aylarında da fazla vermesi beklenmektedir. İthalatın frenlenmesi, ayrıca Türk lirasının görece zayıflığı ve pazar çeşitlendirmeleri sayesinde büyümeye devam eden ihracat ile turizm gelirlerindeki artış cari dengedeki iyileşmeyi sağlayan unsurlardır. Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,5 daraldı ve küçülmenin şiddeti ilk çeyreğe kıyasla hafifledi. Yılın ilk yarısında GSYH bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,9 gerilemiş oldu. İkinci çeyrekte ekonomideki daralma iç talep kaynaklı olmaya devam ederken, net ihracat büyümeye yüksek oranda katkısını korudu, yatırımlar ise büyümeyi aşağı çeken bir kalem oldu. Mevsimsellikten arındırılmış olarak izlendiğinde dönemlik büyüme son iki çeyrekte üst üste pozitif bölgede gerçekleşirken, büyümenin ana eğilim olarak da toparlandığına dair işaretlerden biri oldu. Yılın üçüncü çeyreğine dair göstergeler ise toparlanmanın ılımlı bir şekilde sürdüğünü gösterdi. Üçüncü çeyrekte yılın tamamında %0 seviyesinin üzerinde olacağına dair beklentiler kuvvetlendi. 2019 yılında piyasalar için en fazla endişe kaynağı olan bütçe görünümünde bir defalık gelirler sayesinde bozulma sınırlandı. Merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı haziran sonundaki %2,6 seviyesinden ağustos ayı sonunda %2,2'ye geriledi ancak bütçe göstergelerindeki iyileşmede Merkez Bankası'nın bütçeye aktardığı yedek akçe etkiliydi. Tek seferlik gelir yaratımı mali politikaların gevşeme yönünde kullanılmasına alan açtı. Bütçe hedefleri mali politikanın büyümeye verdiği desteğin devam edeceğini gösterdi. Hükümet eylül ayında yayınladığı ve 2020-2022 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programında (YEP) bu yıl ve gelecek iki yıl için %2,9 ve 2022 için de %2,6 ile yine görece yüksek bir bütçe açığı öngördü. Programda bir yıl önceye kıyasla enflasyon ve cari açık tahminlerinin düşürüldüğü, büyüme ve bütçe açığı tahminlerinin ise yükseltildiği dikkat çekti. YEP'e göre büyüme oranının bu yılın tamamında %0,5 seviyesinde gerçekleştikten sonra 2020 yılında potansiyel büyümeye yakın bir seviye olan %5'e doğru hızlanması ve program dönemi boyunca %5 seviyesinde oluşması öngörüldü. Yılsonu enflasyonu bu sene için daha önceki resmi hedef olan %15,9'dan %12'ye indirilirken, önümüzdeki sene için 1,3 puanlık aşağı yönlü

revizyonla %8,5'e düşürüldü. Programda büyümenin hızlanmasına rağmen enflasyonun düşmeye devam etmesi ve cari açığın sınırlı kalması yönünde yapılan planlama piyasa beklentilerine göre daha iyimser olmakla birlikte, kırılma risklerinin öncelik olacağı yönündeki mesajlar yatırım ortamı açısından destekleyici oldu.

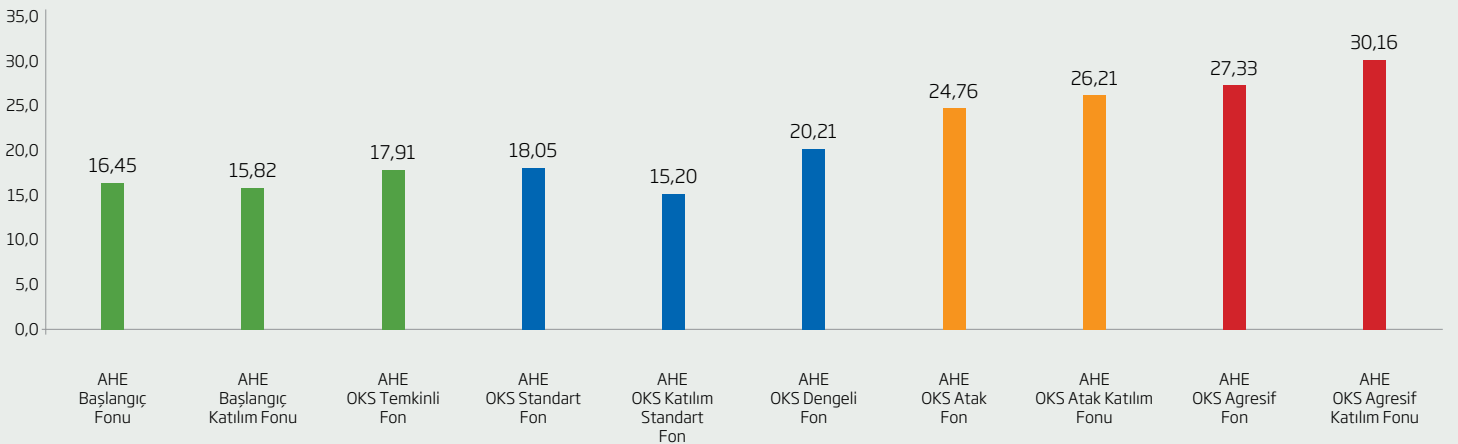
Üçüncü çeyrekte BIST 100 endeksinde TL bazında %8,9'luk kazanç oluştu.

2019 yılının üçüncü çeyreğinde yurt içinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 1,4 milyar dolarlık giriş yaptılar. Aynı dönemde Türk lirası ABD doları ve eurodan oluşan kur sepeti karşısında %4,6 değer kazandı. BIST 100 endeksinde TL bazında %8,9'luk kazanç oluşurken, üçüncü çeyrekte 10 yıl vadeli tahvil faizi 315 baz puan geriledi. Kısa vadeli tahvil faizindeki düşüş ise 580 baz puan ile çok daha keskindi. Küresel piyasalarda ekim ayında IMF'nin küresel ekonomiye dair beklentilerini içeren raporu yatırım teması açısından önemli görülürken, ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinden geniş kapsamlı bir uzlaşma elde edilirse dahi görüşmelerin seyri takip edilecektir. Ayrıca normal şartlarda 31 Ekim'de süresi dolacak olan Brexit sürecinin AB ve İngiltere tarafından nasıl yürütüleceği ve anlaşmazlık Brexit oluşma ihtimali de piyasaları etkileyebilecek gündem maddeler arasında bulunmaktadır. Eylül ayında ABD Başkanı Trump'ın azledilmesiyle ilgili verilen teklif nihayete ermeyeceği düşünülse de piyasalar için bir başka belirsizlik kaynağı yaratmaktadır. Yurt içinde Merkez Bankası'nın 24 Ekim'de yapması beklenen faiz indiriminin dozu ve YEP kapsamında bazı vergi ve tasarrufları ilgilendiren düzenlemelere dair TBMM'ye getirilebilecek teklifler önemli olacaktır. Yurt içinde izlenmesi gereken bir başka konu ise jeopolitik gelişmeler olacaktır.



Merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı haziran sonundaki %2,6 seviyesinden ağustos ayı sonunda %2,2'ye geriledi ancak bütçe göstergelerindeki iyileşmede Merkez Bankası'nın bütçeye aktardığı yedek akçe etkiliydi.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)

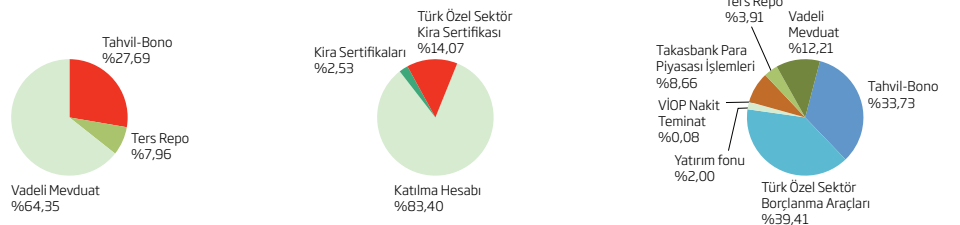


30 Eyl 2019	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Başlangıç Fonu		Başlangıç Fonu		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Temkinli Risk		Temkinli Risk		Temkinli Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	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	266.689		228.397		1.589		
Tedavül Oranı	%5,58		%4,22		%0,24		
Fon Büyüklüğü (TL)	85.097.997		61.028.688		3.193.773		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,015248		0,014472		0,013487		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,69		%0,69		%1,10		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	-0,03		0,10		0,14		
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	5,06	0,06	4,88	0,06	6,50	0,24
	Benchmark	5,31	0,04	6,22	0,07	5,36 ^(c)	0,06
Senebaşından Bugüne	Fon	16,45	0,05	15,82	0,05	17,91	0,06
	Benchmark	16,68	0,04	14,75	0,06	19,15 ^(c)	0,05
	Fon (Brüt)	17,14	-	16,51	-	18,73	-
2018	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)
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-2019 Eylül	Fon	52,48	0,05	44,72	0,05	34,87 ^(b)	0,32 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	49,93	0,04	37,32	0,05	42,91 ^(b)	0,05 ^(b)

Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST- Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi, Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %10 %30 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir. BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir. Endeksi'dir.

Risk Değeri ⁽⁴⁾	2	2	2
Halka Arz Tarihi	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%0,19	%0,13	%0,01

Portföy Dağılımı



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 volatilitte seviyesini, 7 ise en yüksek volatilitte 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 TRLIBOR getirisi kullanılmıştır.

Notlar:

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 45.977.130.368 TL, yönettiği toplam fon sayısı 108'dir

Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken EYF'na 01.01.2018 tarihinden itibaren eşik değer atanmış olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

30 Eyl 2019	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	153.397	133.001	2.794				
Tedavül Oranı	%25,20	%19,20	%0,50				
Fon Büyüklüğü (TL)	340.659.040	256.716.570	6.645.203				
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013518	0,013369	0,013328				
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,67	%0,67	%0,91				
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,04	0,09	0,07				
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	15,57	0,10	6,88	0,09	6,50	0,24
	Benchmark	5,36 ^(c)	0,06	5,36 ^(c)	0,05	5,36 ^(c)	0,06
Senebaşından Bugüne	Fon	18,05	0,11	15,20	0,10	20,21	0,22
	Benchmark	19,15 ^(c)	0,05	19,15 ^(c)	0,04	19,15 ^(c)	0,05
	Fon (Brüt)	18,72	-	15,87	-	21,03	-
2018	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)
2017	Fon	-	-	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-
Halka Arz-2019 Eylül	Fon	35,18 ^(b)	0,10 ^(b)	33,69 ^(b)	0,10 ^(b)	33,28 ^(b)	0,23 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	42,91 ^(b)	0,05 ^(b)	42,91 ^(b)	0,04 ^(b)	42,91 ^(b)	0,05 ^(b)

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

Risk Değeri⁽⁴⁾

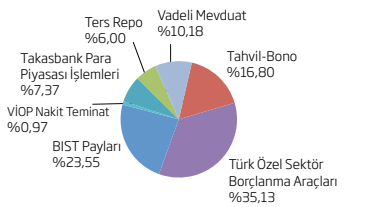
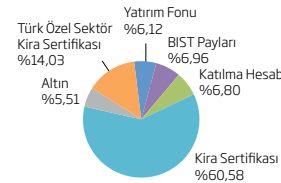
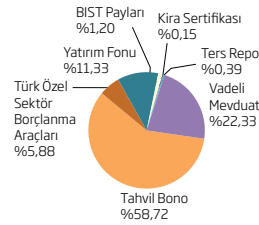
3

3

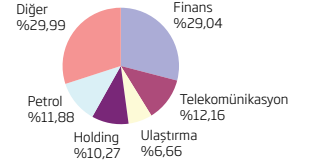
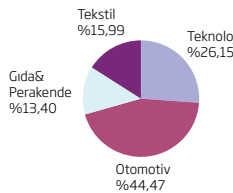
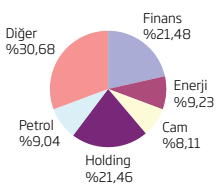
3

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%0,74	%0,56	%0,01

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



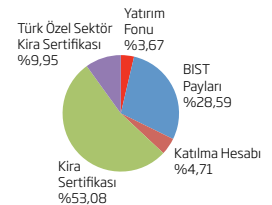
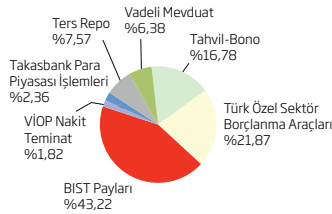
30 Eyl 2019	AHE OKS Atak Fon		AHE OKS Atak Katılım Fonu		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Atak Risk		Atak Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	2.654		1.750		
Tedavül Oranı	%0,50		%0,28		
Fon Büyüklüğü (TL)	6.494.996		3.679.362		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013119		0,013032		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,94		%1,08		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,07		0,18		
Asgari Pay Satış Adedi⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri %		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	8,24	0,44	8,73	0,24
	Benchmark	5,36 ^(c)	0,06	5,36 ^(c)	0,05
Senebaşından Bugüne	Fon	24,76	0,49	26,21	0,31
	Benchmark	19,15 ^(c)	0,06	19,15 ^(c)	0,04
	Fon (Brüt)	25,58	-	27,03	-
2018	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)
2017	Fon	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-
Halka Arz-2019 Eylül	Fon	31,19 ^(b)	0,46 ^(b)	30,32 ^(b)	0,44 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	42,91 ^(b)	0,05 ^(b)	42,91 ^(b)	0,04 ^(b)

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

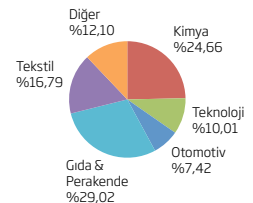
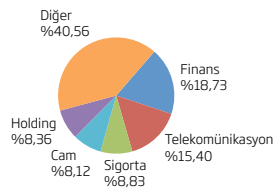
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2'dir.

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

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



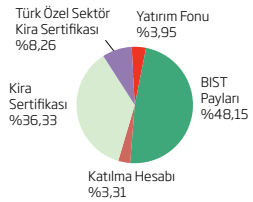
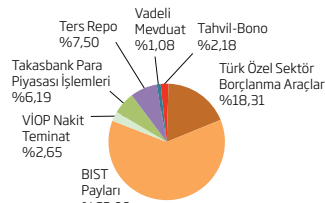
30 Eyl 2019	AHE OKS Agresif Fon		AHE OKS Agresif Katılım Fonu		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Agresif Risk		Agresif Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	2.127		1.321		
Tedavül Oranı	%0,41		%0,23		
Fon Büyüklüğü (TL)	5.013.891		2.791.024		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,012287		0,012327		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,03		%1,27		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,06		0,14		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri %		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	8,39	0,71	8,83	0,42
	Benchmark	5,59 ^(c)	0,06	5,36 ^(c)	0,05
Senebaşından Bugüne	Fon	27,33	0,74	30,16	0,49
	Benchmark	19,15 ^(c)	0,06	19,15 ^(c)	0,05
	Fon (Brüt)	28,15	-	30,98	-
2018	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)
2017	Fon	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-
Halka Arz-2019 Eylül	Fon	22,87 ^(b)	0,74 ^(b)	23,27 ^(b)	0,60 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	42,91 ^(b)	0,05 ^(b)	42,91 ^(b)	0,04 ^(b)

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

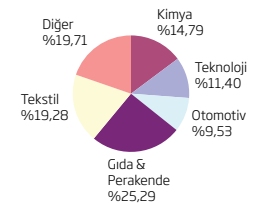
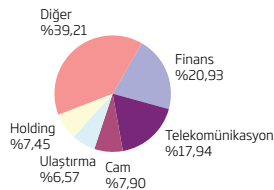
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

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

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 ve fazla yüzde sekseni, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Bakanlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 184 gün vadeli veya vadesine 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalani ters repoda, vaad 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 şirketlerinden ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalani vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça 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 yönteme göre hesaplanan 1-2 risk değerine (düşük risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilitte aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 1 ile 2 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 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 sertifikalarından 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 altıyapı 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 altıyapı 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 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 yönteme göre hesaplanan 3-4 risk değerine (orta risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilitte 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 yönteme göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilitte 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 yönteme göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilitte aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 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 riski, yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları 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 yönteme göre hesaplanan 5-7 risk değerine (yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilitte 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 yönteme göre hesaplanan 5-7 risk değerine (yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilitte 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.