

Fon Bülteni

Aralık 2019



Büyümede yeniden pozitif bölgeye geçiş



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Yatırımlar beş çeyrek üst üste daralmaya devam etti.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk iki çeyreğinde yıldan yıla ortalama %1,9 daralmasının ardından, üçüncü çeyrekte %0,9 büyüme kaydederek yeniden pozitif bölgeye geçti. Daralma, toplamda üç çeyrek sürerken, 2001 veya 2008 gibi benzer dönemlerle karşılaştırıldığında süre ve derinlik olarak daha sınırlı kaldı. Üçüncü çeyrekte pozitif büyüme tüketim harcamalarının artışa geçmesinden ve stok değişiminden kaynaklandı. Buna karşın yatırımlar beş çeyrek üst üste daralmaya devam etti. Ayrıca,

üçüncü çeyrekte net dış talebin büyümeye etkisi negatif bölgeye geçti. 2019 yılının son çeyreğine sanayi üretimi beklendiği kadar güçlü bir başlangıç yapamadı ve ekim ayında yıldan yıla %2,8 artış kaydetti. Kasım ve aralık aylarına ilişkin öncü göstergeler büyümenin hızlanabileceğine işaret etti. Merkez Bankası tarafından yayınlanan Reel Sektör Güven Endeksi, TÜİK tarafından yayınlanan Tüketici Güven Endeksi yükselişini kasım ve aralık döneminde devam ettirdi. Ayrıca, perakende satışlarda, ara mali ithalatında, otomotiv pazarında ve üretiminde hızlanma sinyalleri alınmasıyla büyüme ivmesinin güçlenebileceği görüldü. Yeni Ekonomi Programı'ndaki (YEP) %0,5 seviyesindeki 2019 yılı GSYH büyüme tahmininin gerçekleşebilmesi için son çeyrekte ihtiyaç duyulan %4,5'lik büyümenin yakalanma ihtimali arttı.

Cari fazlanın düşüşü belirginleşiyor.

Büyümenin iç talep öncülüğünde hızlanması neticesinde cari denge açısından en iyi dönem geride kaldı. 2018 yılını 27 milyar dolar açık ile tamamlayan cari denge, eylül ayında 12 aylık birikimli olarak 5,4 milyar dolar fazlaya ulaştıktan sonra, bu fazla seviyesi ekim ayında 4,3 milyar dolara hafif geriledi. Kasım ve aralık ayı dış ticaret verileri ise cari fazlanın düşüşünün belirginleşeceğini gösterdi. 2019 yılı ilk üç çeyreğinde ihracat yıldan yıla %2,2 artarken, ithalat aynı dönemde %13,8 daralmıştı. Son çeyrekte ise ihracat ortalama %2,1 artarken, ithalat artışı %10,9'a hızlandı. Son 12 ayda ödemeler dengesi verilerine bakıldığında, 4,3 milyar dolarlık cari fazlaya ek olarak 6,9 milyar dolarlık doğrudan yabancı yatırım, 4,5 milyar dolarlık kaynağı belirsiz para girişi, 12 milyar dolarlık ticari kredi kullanımı ve bankalar ile diğer sektörlerin yurt dışında bulundukları mevduatlarını 3,2 milyar dolar azaltmaları toplam 31 milyar dolar finansman sağladı. Buna

karşın, 2,3 milyar dolar portföy kanalıyla yabancı çıkışı, 17,8 milyar dolar yurt dışına net kredi geri ödemesi ve 10,9 milyar dolar rezerv birikimi yapılması finansman ihtiyacı yaratan gelişmelerdi.

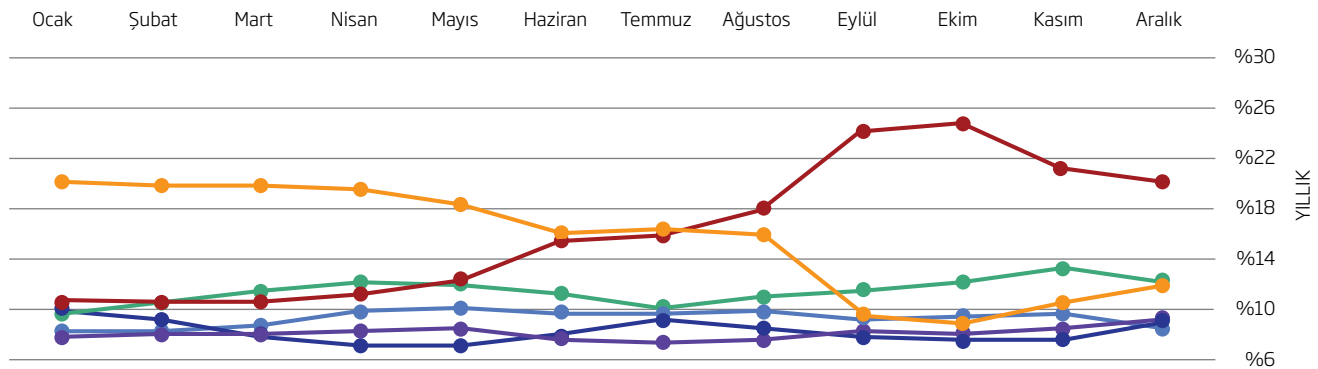
Bütçe açığı artış ihtimali arttı.

Ekonomideki toparlanma yılın son aylarında vergi gelirlerinde hızlanma getirse de hızlı gider artışı ve bir defaya mahsus gelirlerde geçen yılın aynı dönemindeki performansın yakalanamaması bütçe açığının yüksek seyretmesine neden oldu. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı 2018 yılını %1,9 seviyesinde tamamladıktan sonra, 2019 yılının ortasında %2,6 seviyesine geldi ve kasım ayı itibarıyla bu seviyeyi korudu. Ancak, aralık ayına ait göstergeler bütçe açığında bozulmanın bir miktar daha belirginleşerek yılı %2,9 seviyesinde resmi hedeflerle uyumlu bir şekilde kapatma ihtimalinin güçlendiğini yansıttı. Bütçe açığı en son 2011 yılında geçici olarak bu seviyelere yükselmiş, sonrasında yeniden gerilemişti. 2020-2022 YEP hedeflerine bakıldığında, bütçe açığındaki artışın bu defa biraz daha uzun sürebileceği görülmektedir. Bütçe açığının genişlemesi borç çevirme oranının artmasına neden oldu. 2019 yılında %130 seviyesini aştığı hesaplanan iç borç çevirme oranı, 2001'den bu yana en yüksek seviyeye gelmiş oldu. Buna karşın, iç borçlanmanın dörtte birinin döviz cinsinden yapılması ve ortalama vadenin 2018 yılındaki 5 yıldan 2,5 yıla gerilemesi bir yandan maliyet artışını sınırlarken, bir yandan da sistemden çok fazla Türk lirası likiditesi çekilmesi engellendi ve faiz üzerinde baskı oluşmadı. Bu stratejinin olumsuz etkisi ise 2020 yılı itfa yükünün artması ve kamu borcu içerisinde döviz payının yükselmesi oldu.

Enflasyon resmi tahmin olan %12'ye yakın bir seviyede %11,84 oldu.

Hazine'nin borçlanma ihtiyacı yüksek seyretse de enflasyondaki düşüş ve Merkez Bankası'nın faiz indirimleri sayesinde piyasa faizlerinin gerilemesi son çeyrekte mümkün oldu. Merkez Bankası eylül ayında 325 baz puan ve aralık ayındaki 2019'un son Para Politikası Kurulu toplantısında da 200 baz puan olmak üzere yılın son çeyreğinde 525 baz puan indirim yaptı. Banka'nın 2019'un tamamında yaptığı faiz indirimleri politika faizini %24'ten %12 seviyesine çekti. Son yapılan toplantıda, geline noktada para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon süreci ile uyumlu olduğu belirtildi. Bu ifadenin faiz indirimlerine bir miktar ara verilme ihtimalini ortaya çıkardığı düşünülse de Banka verilere bağlı hareket edeceğini tekrarlayarak her türlü karara kapıyı açık bıraktı. Üçüncü çeyrek bitiminde %9,26 seviyesine kadar gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu, son çeyrekte baz etkilerine bağlı olarak dalgalı seyrederek yükseldi. Ekim ayında %8,55 ile dip seviyesi görüldükten sonra, kasım ve aralık aylarında sırasıyla %10,56 ve %11,84 seviyelerine yükseliş kaydedildi ve resmi tahmin olan %12'ye yakın bir gerçekleşme oldu. Altın, enerji, gıda, alkollü içecekler ile

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	%16,7	%15,0	%9,3	%8,6	%10,6	%11,84

tütünü dışlayan yıllık çekirdek enflasyon ise üçüncü çeyrek bitimindeki %7,54'ten sene sonunda %9,81'e yükseldi. Bu süre zarfında, Merkez Bankası'nın ana eğilim için takip ettiği mevsimsellikten arındırılmış yıllıklandırılmış çekirdek enflasyon %10'un altındaki ılımlı seyirini sürdürdü, ancak 2020 sonu için hedeflenen %8,2'lik enflasyona ulaşmak için ilave iyileşme ihtiyacı olduğunu gösterdi. Merkez Bankası ağustos ayında zorunlu karşılık oranlarında kredi büyümesi görece hızlı olan bankalara avantaj sağlayacak bir düzenleme yapmıştı. Aralık ayında ise bu avantajı sunacağı bankaların ulaşması gereken kredi büyümesi için referans aralığını yükseltti. Ayrıca, uzun vadeli ticari ve konut kredilerini destekleyecek şekilde bazı değişiklikler getirdi. Yıldan yıla kredi büyümesi eylül ayı sonundaki %2,6 seviyesinden 2019 yılı sonunda %10,4 seviyesine yükseldi.

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

Kasım ayında Fitch Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altında sabit tutarken, görünümünü negatiften durağana yükselterek 2012'den bu yana ilk defa pozitif bir aksiyon aldı. Son çeyrekte Türkiye ekonomisi üzerinde dış ilişkiler ve jeopolitik gelişmeler oynaklıklara sebep oldu. ABD Senatosu Türkiye'ye yaptırım içeren yasa tasarısını aralık ayında onayladı. 2019 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 3,9 milyar dolarlık çıkış yaptılar. Daha hızlı hareket edilen swap piyasasından yabancı çıkışı ise 5,5 milyar dolar oldu. Aynı dönemde Türk lirası ABD doları ve eurodan oluşan kur sepeti karşısında %6,4 değer kaybetti. Buna karşın, küresel risk iştahının artışı, Türkiye ekonomisindeki hızlanma sinyalleri ve faizlerdeki düşüş sayesinde dördüncü çeyrekte BIST 100 endeksinde TL bazında %8,9'luk kazanç oluşurken, 10 yıl vadeli tahvil faizi 120 baz puan, iki yıllık tahvil faizi 2 puana yakın geriledi. Faizdeki düşüşe rağmen, yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında düşüş kaydedilmesi ise dikkat çekti. Merkez Bankası ocak ayında döviz mevduatları için ayrılan zorunlu karşılıklardan komisyon kesintisine başlayacağını duyurdu. Bu düzenleme ile döviz mevduat faizlerinin bir miktar gerileyebileceği hesaplandı.

Gelişmiş ülkelerde yapılan parasal gevşeme ve ABD ile Çin arasında yeniden başlayan ticaret görüşmeleri beklentilerin iyileşmesini sağladı.

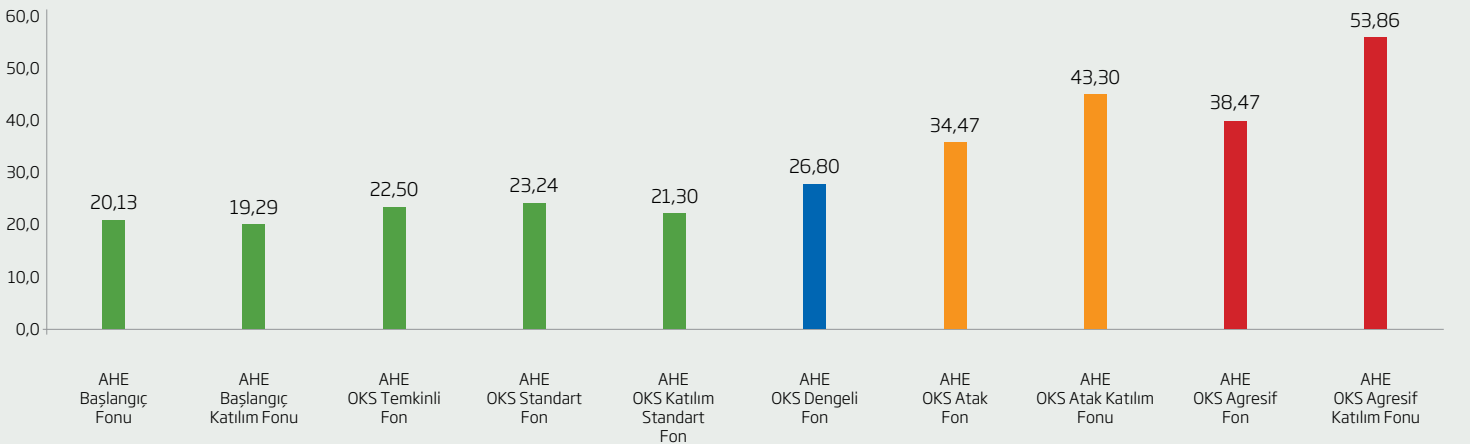
2019 yılı son çeyreğinde küresel piyasalarda ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerine dair dalgalı haber akışı hâkim olsa da 13 Aralık tarihinde tarafların bir ticaret anlaşması için prensipte uzlaştıklarını duyurması küresel piyasalar için olumlu bir zemin sağladı. 2020 yılının ilk haftalarında imzalanacağı belirtilen bu anlaşma sonrasında daha geniş kapsamlı 2. faz anlaşması için çalışmalara başlanması planlandı. Fed ekim ayında 25 baz puan indirim yaparak politika faizini %1,50-1,75 aralığına çekti. Aralık ayındaki toplantısında faiz oranlarında bir

değişiklik yapmazken aynı zamanda 2020 yılında da herhangi bir faiz indirimi yapılmayacağını sinyali verdi ve mevcut para politikasının şu anki ekonomik görünüm için uygun olduğunu belirtti. Ekim ayında Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi görevini Christine Lagarde'a teslim etti. İlk para politikası toplantısında herhangi bir faiz değişikliği yapmayan Lagarde ileriye dönük net bir mesaj vermedi. Fed'in ve ECB'nin önümüzdeki dönemde para politikalarını yapısal olarak gözden geçirmesi beklenmektedir ve 2020 yılının ilk yarısında yeni bir gevşeme adımı gelme ihtimali düşük görülmektedir. ABD Başkanı Donald Trump'ın Temsilciler Meclisi'nde azledilmesi son çeyreğin en önemli gündem maddeleri arasında yer alsa da Senato'da onaylanması beklenmeyen bu kararın piyasada önemli bir etkisi olmadı. Trump'ın yargılanma süreci 2020 yılında da takip edilecektir. 29 Mart 2019 tarihinde gerçekleşmesi beklenen Brexit ilk olarak 31 Ekim 2019'a, ardından da 31 Ocak 2020'ye ertelenmişti. Brexit düğümünün çözülmesi için 12 Aralık'ta yapılan erken genel seçimde Brexit taraftarı iktidar partisi Parlamento'da salt çoğunluğa sahip olarak Brexit'in 31 Ocak'ta gerçekleşme ihtimalini artırdı. 2020 yılını geçiş periyodu olarak geçirecek olan İngiltere, 2020 içinde Avrupa Birliği ile bir ticaret anlaşması üzerinde çalışacak. Küresel ekonomi politikalarına ilişkin belirsizliklerin getirdiği algı şoku, 2019 yılının ilk yarısında yatırımlar ve imalat sanayi üzerinden kendini hissettirmiş, üçüncü çeyrekte zayıflığın hizmet sektörüne ve tüketim harcamalarına yayılması resesyon endişelerini artırmıştı. Ancak, gelişmiş ülkelerde yapılan parasal gevşeme ve ABD ile Çin arasında yeniden başlayan ticaret görüşmeleri beklentilerin iyileşmesini sağladı. Büyümenin en önemli öncü göstergelerinde bileşik PMI endeksinin kasım ve aralık aylarında yükselişe geçti. Böylece resesyon ihtimalinin olasılığı azalırken, risk iştahına katkı sağlandı. 2020 yılı baz senaryoları küresel büyümede toparlanma öngörse de henüz gerçek durum potansiyel altı büyümenin sürdüğünü göstermektedir.



TCMB'nin 2019'un tamamında yaptığı faiz indirimleri politika faizini %24'ten %12 seviyesine çekti.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)

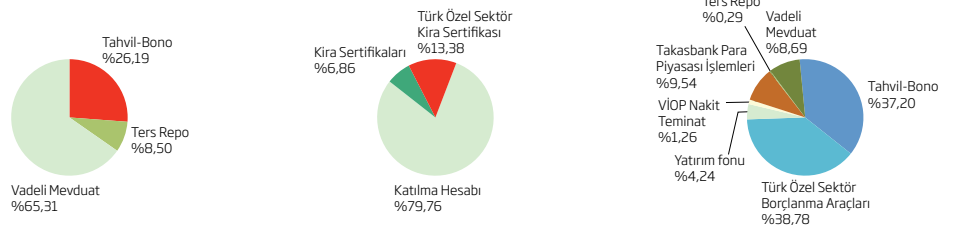


31 Ara 2019	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
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	279.867		241.169		1.743		
Tedavül Oranı	%5,83		%4,22		%0,26		
Fon Büyüklüğü (TL)	91.707.064		62.959.153		3.626.628		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,015730		0,014905		0,014011		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,91		%0,91		%1,41		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	-0,05		-0,02		0,13		
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	3,16	0,03	2,99	0,03	5,48	0,37
	Benchmark	3,30	0,03	4,28	0,06	3,58 ^(c)	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	20,13	0,05	19,29	0,05	22,50	0,07
	Benchmark	20,54	0,04	19,73	0,06	23,41 ^(c)	0,05
	Fon (Brüt)	21,04	-	20,20	-	23,59	-
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 Aralık	Fon	57,30	0,05	49,05	0,05	40,11 ^(b)	0,30 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	54,89	0,04	43,28	0,05	48,03 ^(b)	0,05 ^(b)

Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD 1 Aylık Kâr 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. Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 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⁾	%0,17	%0,12	%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 53.526.802.297 TL, yönettiği toplam fon sayısı 111'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.

31 Ara 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	169.112	146.568	3.143				
Tedavül Oranı	%27,19	%20,70	%0,59				
Fon Büyüklüğü (TL)	383.761.879	291.352.018	8.243.925				
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,014112	0,014077	0,014058				
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,89	%0,90	%1,20				
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,06	0,13	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	21,44	0,12	5,30	0,11	5,48	0,37
	Benchmark	3,58 ^(c)	0,03	3,58 ^(c)	0,03	3,58 ^(c)	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	23,24	0,11	21,30	0,10	26,80	0,27
	Benchmark	23,41 ^(c)	0,05	23,41 ^(c)	0,04	23,41 ^(c)	0,05
	Fon (Brüt)	24,13	-	22,20	-	27,89	-
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 Aralık	Fon	41,12 ^(b)	0,10 ^(b)	40,77 ^(b)	0,10 ^(b)	40,58 ^(b)	0,25 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	48,03 ^(b)	0,05 ^(b)	48,03 ^(b)	0,04 ^(b)	48,03 ^(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 Kâr Payı (TL) Endeksi + %1,5'tir. Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tir.

Risk Değeri⁽⁴⁾

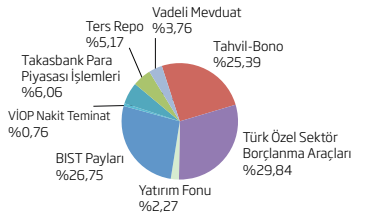
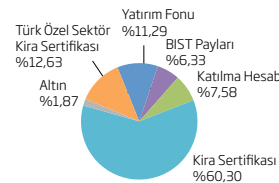
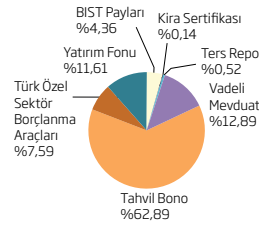
3

3

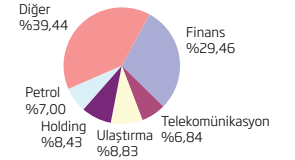
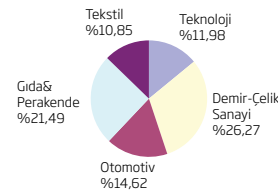
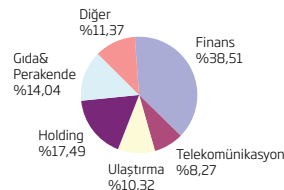
3

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%0,72	%0,54	%0,02

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



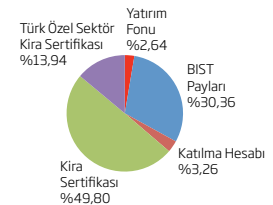
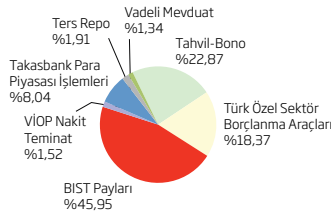
31 Ara 2019	AHE OKS Atak Fon		AHE OKS Atak Katılım Fonu		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Atak Risk		Atak Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	3.040		2.241		
Tedavül Oranı	%0,57		%0,36		
Fon Büyüklüğü (TL)	8.080.997		5.393.575		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,014140		0,014797		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%1,22		%1,35		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,08		0,23		
Asgari Pay Satış Adedi⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	7,78	0,49	13,54	0,39
	Benchmark	3,62 ^(c)	0,03	3,68 ^(c)	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	34,47	0,49	43,30	0,33
	Benchmark	23,41 ^(c)	0,05	23,41 ^(c)	0,04
	Fon (Brüt)	35,56	-	44,39	-
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 Aralık	Fon	41,40 ^(b)	0,47 ^(b)	47,97 ^(b)	0,44 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	48,03 ^(b)	0,05 ^(b)	48,03 ^(b)	0,04 ^(b)

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

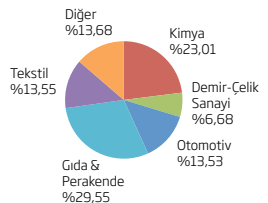
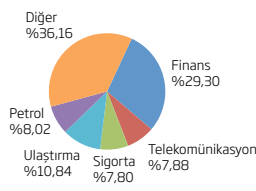
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı (TL) Endeksi + %2'dir.

Risk Değeri⁽⁴⁾	4	4
Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%0,02	%0,01

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



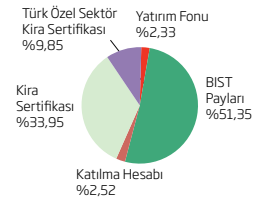
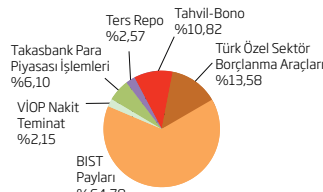
31 Ara 2019	AHE OKS Agresif Fon		AHE OKS Agresif Katılım Fonu		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Agresif Risk		Agresif Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	2.520		1.790		
Tedavül Oranı	%0,49		%0,33		
Fon Büyüklüğü (TL)	6.550.382		4.796.855		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013362		0,014572		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,30		%1,51		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,07		0,20		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	8,75	0,73	18,21	0,60
	Benchmark	3,87 ^(c)	0,03	3,94 ^(c)	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	38,47	0,74	53,86	0,52
	Benchmark	23,41 ^(c)	0,05	23,41 ^(c)	0,04
	Fon (Brüt)	39,56	-	54,95	-
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 Aralık	Fon	33,62 ^(b)	0,73 ^(b)	45,72 ^(b)	0,60 ^(b)
	Benchmark ve Eşik Değer	48,03 ^(b)	0,05 ^(b)	48,03 ^(b)	0,04 ^(b)

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

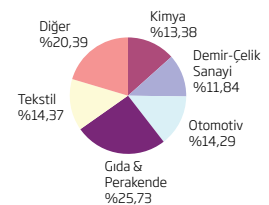
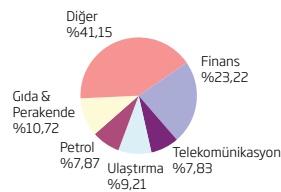
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

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

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 Katılım 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 dışı 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 volatilité 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, 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 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 yönteme 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 yönteme 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, 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 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 yönteme 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.