

# Fon Bülteni

Nisan 2020







konusunda yaşadığı anlaşmazlık sonucunda petrol fiyatları gerilerken, bunun yansıması olarak enflasyon sepetinde akaryakıt fiyatlarında indirim oldu. Enerji grubu sayesinde yıllık TÜFE enflasyonu Kasım 2019'dan bu yana ilk defa düştü. Buna karşın, kısmen aleyhte bazı etkileri nedeniyle altın, enerji, gıda, alkollü içecekler ile tütünün dışlayan yıllık çekirdek enflasyon 2019 yıl sonundaki %9,81'den 2020 ilk çeyrek sonunda %10,49 seviyesine yükseldi. Hizmet enflasyonu ise 2019 sonundaki %12,30'dan ilk çeyrek sonunda %12,42'ye sınırlı bir yükseliş gösterdi. Ancak mart ayında hizmet grubu alt kalemlerinden bazı sektörlerde korona virüs salgınının sınırlayıcı etkileri görülürken, temel mal grubu enflasyonunda döviz kurundaki yukarı yönlü hareketin etkisiyle bir miktar artış görüldü. Merkez Bankası tarafından yayınlanan Beklenti Anketi'ne 12 ay sonrası enflasyon beklentisi şubat ayında bir miktar yükselse mart ayında %9,51 seviyesine geriledi. Banka enflasyon beklentilerindeki görece düşük seviyeler için anket katılımcıları arasında enflasyondaki düşüşe dair uzlaşının devam ettiği değerlendirilmesinde bulundu.

#### 2020 yılının ilk çeyreğinde Türk lirası kur sepeti karşısında %9; BIST100 endeksi ise TL bazında %28 değer kaybetti.

2020 yılının ilk çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içindeki hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 5,7 milyar dolarlık portföy çıkışı yaptılar. Daha hızlı hareket edilen swap piyasasından yabancı çıkışı ise 12,7 milyar dolar ile çok daha belirgindi. Aynı dönemde Türk lirası ABD doları ve eurodan oluşan kur sepeti karşısında %9; BIST100 endeksinde TL bazında %28 değer kaybetti. 10 yıl vadeli tahvil faizi 2,3 puan, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise 1 puan arttı. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında (altın dahil) yılbaşından bu yana 3,8 milyar dolarlık sınırlı bir artış görüldü.

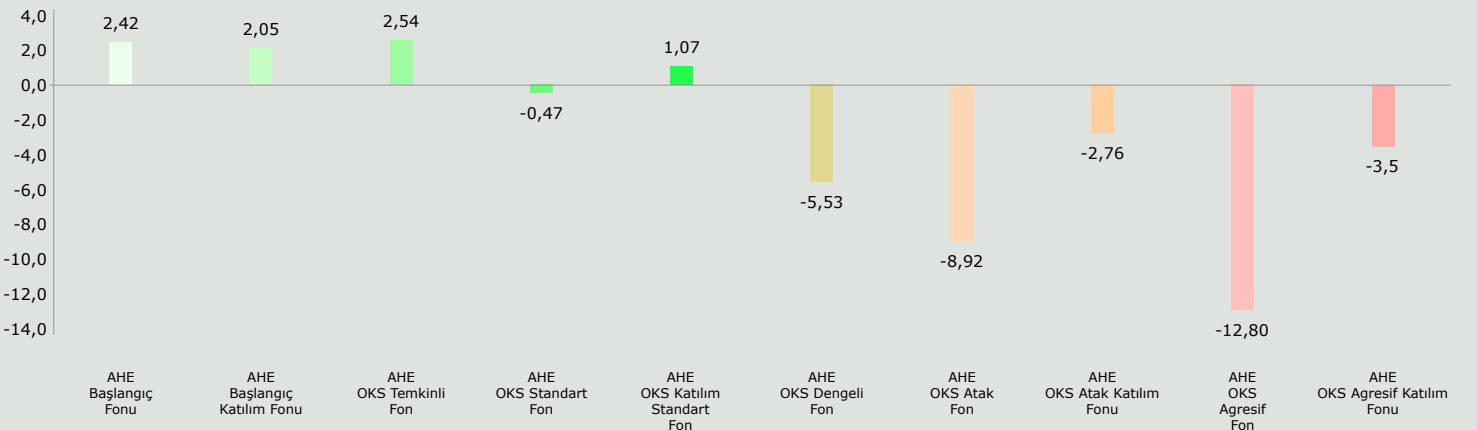
#### Merkez bankaları genişleyici para politikası uygulamaya ve devletler mali destek paketleri açıklamaya başladı.

Ocak ayında ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı sona erdi ve iki ülke 15 Ocak'ta 1. faz anlaşmasını imzaladı. Anlaşmada en çok dikkat çeken madde Çin'in ABD'den yapacağı ithalat miktarını 2017 seviyesinden 200 milyar dolar artıracığının taahhüdünü vermesi oldu. Bunun karşılığında ise ABD'nin 15 Aralık'ta devreye girmesi planlanan ve yaklaşık 160 milyar dolar değerindeki Çin malını etkilemesi beklenen tarifeleri uygulamayacağı belirtildi. Birleşik Krallık 31 Ocak'ta Avrupa Birliği'nden (AB) resmen ayrıldı. AB ve İngiltere Parlamentosu tarafından uzlaşılacak Brexit Anlaşması'na göre 2020 yılı geçiş periyodu oldu ve taraflar bu süre zarfında ticaret ilişkisinin nasıl şekilleneceği üzerinde müzakerelere başladı. Müzakerelerin tamamlanması için son süre 31 Ocak 2021 olarak belirlendi. ABD Başkanı Donald Trump ocak sonunda Senato'daki azil oylamasında görevini kötüye kullanmak ve Kongre'nin işleyişini engellemek suçlarından aklandı. Normal şartlarda, ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşması ve Brexit'in gerçekleşmesiyle birlikte 2020 yılında küresel belirsizliklerin azalması beklenirken; ocak sonunda Çin'de başlayan ve ardından tüm dünyaya yayılan korona virüs salgını tüm beklentileri ve koşulları değiştirdi. Şubat ayında küresel iktisadi faaliyetin önemli

bir göstergesi olan PMI'da (satın alma yöneticileri endeksi) ülkelerin geneline yayılan bir toparlanma gözlenirken; mart ayında salgının tüm dünyaya yayılması ve alınan sağlık tedbirleri eşliğinde PMI'larda tarihi düşük seviyeler görüldü. Mart ayında 39,4 seviyesine gerileyen küresel PMI endeksi son 11 yılın en sert daralmasını yaşadı. Korona virüs salgınının ekonomi üzerinde kalıcı etki bırakmaması adına merkez bankaları genişleyici para politikası uygulamaya ve devletler mali destek paketleri açıklamaya başladı. Ocak ve şubat ayında politika faizini sabit tutan ve ekonomik görünümde materyal bir değişiklik olmadığı sürece faiz oranlarını değiştirmeyeceği söyleyen Fed, mart ayında 2 kere toplandı ve 150 baz indirim yaparak politika faizini %0 seviyesine çekti. Fed, bunlara ek olarak limitsiz bir varlık alım programı açıklamak, özel sektör tahvillerini almaya başlamak ve doğrudan reel ekonomiye kaynak aktarmasına izin veren alternatif mekanizmalar geliştirmek üzere çok eşitli adımlar da attı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yeni başkanı Lagarde yılbaşında 2020 yılında para politikasının kapsamlı bir şekilde gözden geçirileceğini ve bu sürecin ancak yıl sonunda biteceğini belirtti. Normal şartlarda 2020 yılı boyunca faiz değişikliği yapmayacağı düşünülen ECB de korona virüsün ekonomi üzerindeki etkisini kısıtlamak adına çok geçmeden adım attı. Hali hazırda negatifte olan politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmese de varlık alım programını büyüklük ve kapsam olarak genişletti. Mali destek paketlerinden 2,2 trilyon dolar (GSYH'ye oranla %10) ile en büyüğü ABD'de açıklandı. Birçok Avrupa ülkesinde ise GSYH'lerine oranla %2 ila 6 arasında paketler kabul edildi. Birçok finansal kurum 2020 yılına dair GSYH büyümesini aşağı yönlü yeniledi ve resesyon beklentileri güçlendi. Daha önceden 2020 yılı için %3,3 büyüme bekleyen Uluslararası Para Fonu (IMF), mart ayında yaptığı bir açıklamasında GSYH büyümesini bu yıl için negatif beklendiklerini ve toparlanma sürecini 2021 yılında öngördüklerini kaydetti. Mart sonuna gelindiğinde Çin'in vaka sayısında azalma olduğunun görülmesi diğer ülkeler için umut olurken; ABD, İspanya, İtalya ve Almanya'daki vaka sayısı Çin'i geçti. Şu an için 2008-09 küresel finansal krizden daha derin bir resesyon yaşanması beklenirken, piyasalarda istikrarın tekrardan sağlanabilmesi için salgının kontrol altına alınması en önemli belirleyici olacaktır.



#### EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 3 AYLIK GETİRİLERİ (%)



30 Mart 2020	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Başlangıç Fonu		Başlangıç Fonu		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk		Temkinli Risk		Temkinli Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	283.760		246.297		2.071		
<b>Tedavül Oranı</b>	%6,12		%4,39		%0,33		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	98.586.277		66.712.645		4.795.235		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,016110		0,015211		0,014367		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,23		%0,22		%0,27		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,80		-0,75		-0,49		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	2,42	0,02	2,05	0,02	2,54	0,06
	<b>Benchmark</b>	2,40	0,04	2,10	0,05	2,70 <sup>(ac)</sup>	0,04
	<b>Fon (Brüt)</b>	2,65	-	2,27	-	2,81	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	20,13	0,05	19,29	0,05	22,50	0,07
	<b>Benchmark</b>	20,54	0,04	19,73	0,06	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	18,25	0,05	15,15	0,05	14,38 <sup>(m)</sup>	0,42 <sup>(m)</sup>
	<b>Benchmark</b>	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 <sup>(m) (ac)</sup>	0,05 <sup>(m)</sup>
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	10,73 <sup>(o)</sup>	0,03 <sup>(o)</sup>	8,51 <sup>(o)</sup>	0,03 <sup>(o)</sup>	-	-
	<b>Benchmark</b>	10,06 <sup>(o)</sup>	0,02 <sup>(o)</sup>	7,70 <sup>(o)</sup>	0,02 <sup>(o)</sup>	-	-
<b>Halka Arz-2020 Mart</b>	<b>Fon</b>	61,10	0,05	52,11	0,04	43,67	0,28
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	58,61	0,04	46,28	0,05	52,81	0,05

**Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer**

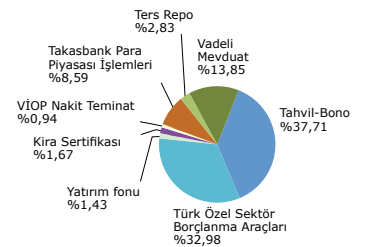
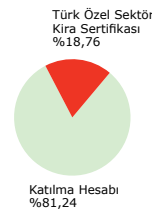
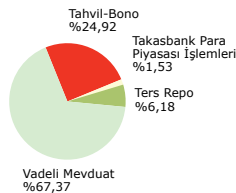
Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi ve %30 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi'dir.

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

Risk Değeri <sup>(4)</sup>	2	2	2
<b>Halka Arz Tarihi</b>	<b>02.01.2017</b>	<b>02.01.2017</b>	<b>02.01.2018</b>
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%0,18</b>	<b>%0,12</b>	<b>%0,01</b>

**Portföy Dağılımı**



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olarak.

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

(2) Bilgi Rasyosu; Risk 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 ila 7 arasıdır. 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.

(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 54.162.255.276 TL, yönettiği toplam fon sayısı 115'tir.

(8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait unvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(1) 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.

(m) 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.

(ac) 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.

30 Mart 2020	AHE OKS Standart Fon	AHE OKS Katılım Standart Fon	AHE OKS Dengeli Fon
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Türü</b>	OKS Standart Fon	OKS Standart Fon	Değişken Fon
<b>Risk Sıralaması</b>	Dengeli Risk	Dengeli Risk	Dengeli Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	177.902	154.761	3.538
<b>Tedavül Oranı</b>	%28,64	%21,80	%0,67
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	402.289.374	310.178.115	8.845.311
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,014046	0,014227	0,013280
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,24	%0,23	%0,27
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,34	-0,28	-0,24
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	-0,47	0,25	1,07	0,16	-5,53	0,69
	Benchmark	2,70 <sup>(ac)</sup>	0,04	2,70 <sup>(ac)</sup>	0,03	2,70 <sup>(ac)</sup>	0,04
	Fon (Brüt)	-0,23	-	1,30	-	-5,26	-
2019	Fon	23,24	0,11	21,30	0,10	26,80	0,27
	Benchmark	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,04	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05
2018	Fon	14,51 <sup>(m)</sup>	0,10 <sup>(m)</sup>	16,05 <sup>(m)</sup>	0,11 <sup>(m)</sup>	10,87 <sup>(m)</sup>	0,23 <sup>(m)</sup>
	Benchmark	19,94 <sup>(m)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,05 <sup>(m)</sup>	19,94 <sup>(m)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,03 <sup>(m)</sup>	19,94 <sup>(m)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,05 <sup>(m)</sup>
2017	Fon	-	-	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-
Halka Arz-2020 Mart	Fon	40,46	0,13	42,27	0,11	32,80	0,33
	Benchmark ve Eşik Değer	52,75	0,05	52,74	0,04	52,75	0,05

#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

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

#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

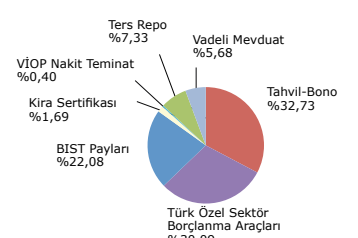
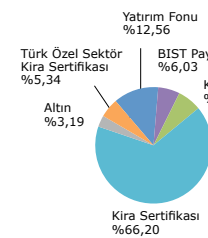
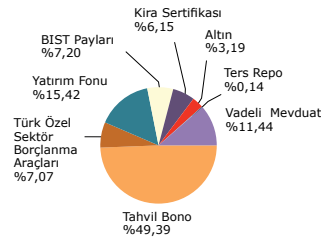
3

3

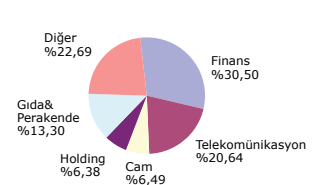
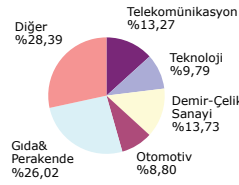
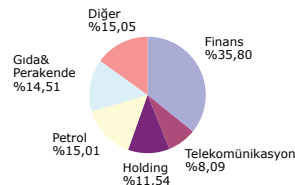
4

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%0,74</b>	<b>%0,57</b>	<b>%0,02</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Mart 2020	AHE OKS Atak Katılım Fonu		AHE OKS Atak Fon		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk		Atak Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	2.650		3.355		
<b>Tedavül Oranı</b>	%0,44		%0,64		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	6.313.532		8.259.035		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,014389		0,012879		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,27		%0,30		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,12		-0,18		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	-2,76	0,86	-8,92	1,20
	<b>Benchmark</b>	2,77	0,03	2,78	0,04
	<b>Fon (Brüt)</b>	-2,49	-	-8,65	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	43,30	0,33	34,47	0,49
	<b>Benchmark</b>	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,04	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	3,26 <sup>(m)</sup>	0,52 <sup>(m)</sup>	5,15 <sup>(m)</sup>	0,44 <sup>(m)</sup>
	<b>Benchmark</b>	19,94 <sup>(m) (ac)</sup>	0,03 <sup>(m)</sup>	19,94 <sup>(m) (ac)</sup>	0,05 <sup>(m)</sup>
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2020 Mart</b>	<b>Fon</b>	43,89	0,50	28,79	0,60
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	52,92	0,04	52,93	0,05

#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

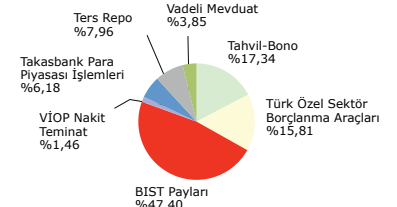
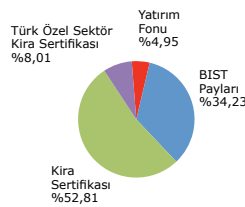
#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

4

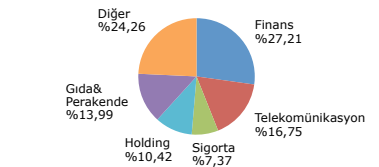
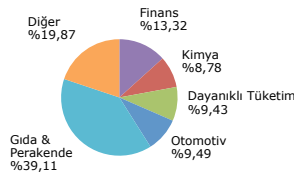
4

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%0,01</b>	<b>%0,02</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Mart 2020	AHE OKS Agresif Katılım Fonu		AHE OKS Agresif Fon		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk		Agresif Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	2.319		2.904		
<b>Tedavül Oranı</b>	%0,44		%0,59		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	6.122.232		6.919.344		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,014059		0,011651		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,28		%0,31		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,10		-0,18		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	-3,52	1,17	-12,80	1,63
	<b>Benchmark</b>	3,02	0,03	3,03	0,04
	<b>Fon (Brüt)</b>	-3,25	-	-12,53	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	53,86	0,52	38,47	0,74
	<b>Benchmark</b>	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,04	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	-5,29 <sup>(m)</sup>	0,66 <sup>(m)</sup>	-3,50 <sup>(m)</sup>	0,73 <sup>(m)</sup>
	<b>Benchmark</b>	19,94 <sup>(m) (ac)</sup>	0,04 <sup>(m)</sup>	19,94 <sup>(m) (ac)</sup>	0,05 <sup>(m)</sup>
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2020 Mart</b>	<b>Fon</b>	40,59	0,69	16,51	0,89
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	53,29	0,04	53,30	0,05

#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

5

5

#### Halka Arz Tarihi

02.01.2018

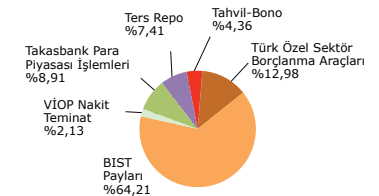
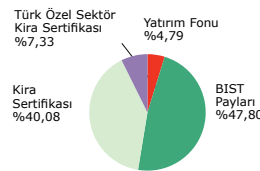
02.01.2018

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

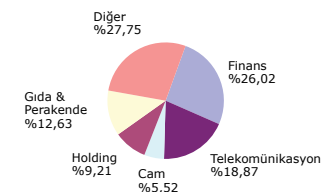
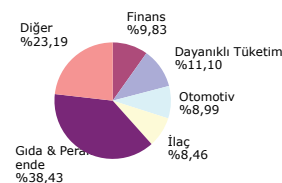
%0,01

%0,01

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı





# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Başlangıç Fonu</b>	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 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı düzenlemeleri uyarınca belirlenecek dönemde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Katılım Fonu'dur. Fon portföyünün en az %60'ı Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında yatırıma yönlendirilir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Yasal Risk ve İhraççı Riski.
<b>AHE Başlangıç Katılım Fonu</b>	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 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı düzenlemeleri uyarınca belirlenecek dönemde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Katılım Fonu'dur. Fon portföyünün en az %60'ı Türk Lirası cinsinden katılma hesabı ve fon kullanıcıları bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaat sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Yasal Risk ve İhraççı Riski
<b>AHE OKS Temkinli Fon</b>	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, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 1-2 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Risk, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Standart Fon</b>	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 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşur. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Katılım Standart Fon</b>	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 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşur. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Dengeli Fon</b>	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, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 3-4 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Atak Katılım Fonu</b>	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, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Atak Fon</b>	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, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Agresif Katılım Fonu</b>	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, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 5-7 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Agresif Fon</b>	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, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 5-7 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.