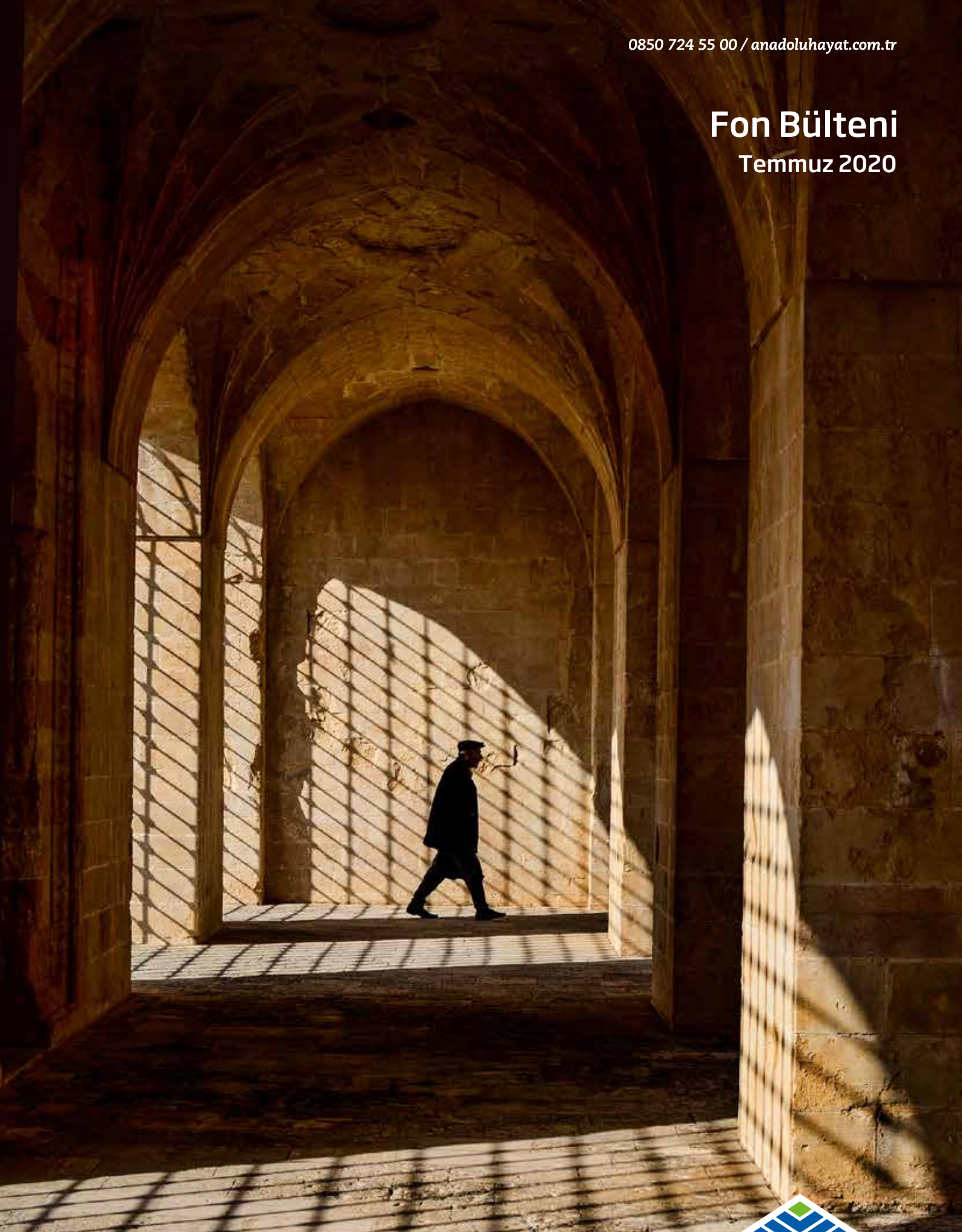


Fon Bülteni

Temmuz 2020



Herkese İyi Gelecek



Yurt içinde ve yurt dışında Covid-19 salgını ekonomilerin seyrinde belirleyici oldu.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) ilk çeyrekte 50,6 olan ortalaması, ikinci çeyrekte 42,7 seviyesine geriledi.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıldan yıla %4,5 büyümeye kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH'nin bir önceki çeyreğe kıyasla kaydettiği %0,6'lık büyümeye 2018'in son çeyreğinden bu yana en zayıf performans olması nedeniyle bir yavaşlama işareti olarak değerlendirildi. Salgın öncesi açıklanan öncü veriler ilk çeyrek için daha kuvvetli bir büyümeye performansı yaşanacağına işaret ettiyse de, mart ayında etkili olmaya başlayan koronavirüs

salgını büyümeye performansını tahminlerin bir miktar altına çekti. Nisan ayı ile birlikte salgının yayılmasını sınırlamak adına sosyal izolasyon ve karantina tedbirleri uygulanmaya başlandı. Mayıs ayında salgın kısmen kontrol altına alınırken, kademeli normalleşme adımları atıldı. İkinci çeyreğin başında salgına karşı alınan sosyal izolasyon önlemleri oluşturulan satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) ilk çeyrekte 50,6 olan ortalaması, ikinci çeyrekte 42,7 seviyesine geriledi. Bununla birlikte, haziran ayında endeksin 53,9'a yükselerek salgın öncesi seviyesini aşması imalat sektörü açısından oldukça olumlu bir görünüm sundu. Salgının en çok etkilediği ve GSYH içinde %58,4'lük payı olan hizmet sektöründe ise görünüm yılın ikinci çeyreğinde daha olumsuzdu. MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS hizmet sektörü güven endeksinin ilk çeyrekte 45,9 olan ortalaması ikinci çeyrekte 40,5'e geriledi. Endeksin haziran ayı itibarıyla salgın dönemindeki kaybının ancak sınırlı bir kısmını geri alabilmesi hizmet sektöründeki toparlanmanın daha yavaş gerçekleşeceğini sinyali verdi. Atılan normalleşme adımlarının iç talebi canlandırması eşliğinde kur etkisinden arındırılmış yıldan yıla kredi büyümesi mart sonundaki %14,6'dan haziran sonunda %31,4'e hızlandı. Kredi büyümesini faiz indirimlerine ek olarak, devlet destekli ticari krediler ile çeşitli alanlarda uygun faizlerle sunulan tüketici kredi paketleri etkiledi. Pandemi istihdam piyasası da olumsuz etkilenirken, yılın ilk çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış olarak %12,7 seviyesinde oluşan işsizlik oranı yılın ikinci çeyreğine başlarken %13 seviyesine yükseldi.

Yılın ikinci çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 daralırken, ithalattaki düşüş %16 ile daha sınırlıydı. 2019 yılını 8,8 milyar dolar fazla ile kapatan 12 aylık birikimli cari denge, ilk çeyreğin sonunda 1,3 milyar dolar fazlaya geriledikten sonra nisan ayı itibarıyla 1,3 milyar dolar açık seviyesine zayıfladı. Mart ve nisan aylarında sırasıyla 4,8 milyar dolar ve 5,1 milyar dolar ile oldukça yüksek seviyelerde cari açık rakamları oluştu. 2020 yılında cari dengedeki zayıflık; salgın nedeniyle ihracat pazarlarında görülen daralma, komşu ülke sınırlarında uygulanan karantina uygulamaları ve ülkeler arası seyahat kısıtlamalarının turizm gelirlerini aşağı çekmesinden kaynaklandı. Yılın ikinci çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 daralırken, ithalattaki düşüş %16 ile daha sınırlıydı.

Yıllık enflasyon ilk çeyrek sonundaki %11,86'dan, ikinci çeyrek sonunda %12,62 seviyesine yükseldi.

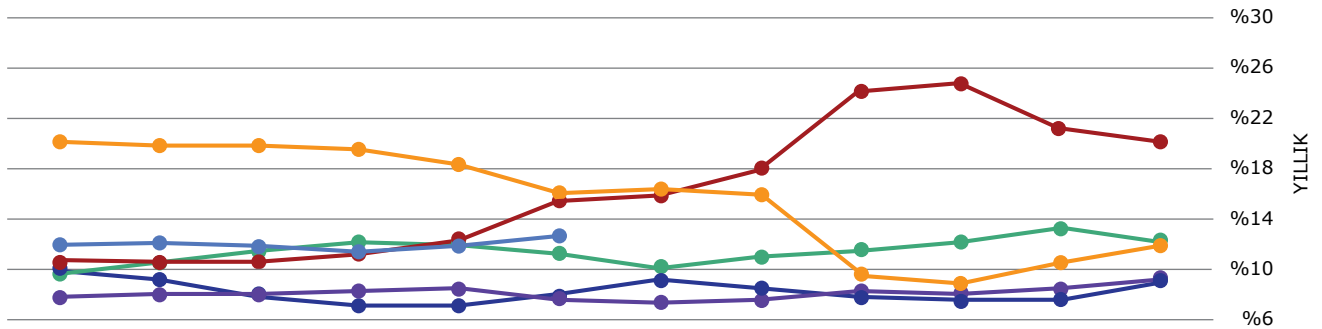
Merkez Bankası pandemiyi başlatmasıyla birlikte mart ve nisan aylarında 100'er baz puanı, mayıs ayında 50 baz puanı olmak üzere toplam 250 baz puanlık indirimle politika faizini %8,25 seviyesine çekti. Yılbaşından itibaren yapılan indirim 375 baz puanına ulaştı. Banka haziran ayındaki toplantısında ise faiz değişikliği yapmadı. Böylece Temmuz 2019'daki toplantıdan bu yana üst üste yapılan ve toplam 15,75 puanı bulan faiz indirim süreci ilk defa kesintiye uğradı. Banka ekonomiyi ve finansal istikrarı desteklemek adına ikincil piyasadan aldığı tahvil alımlarını hızlandırdı ve Merkez Bankası'nın tahvil portföyü mart sonundaki 23,7 milyar TL'den haziran sonunda 88,2 milyar TL'ye yükseldi. Merkez Bankası ayrıca TL cinsi gelir elde eden mal ve hizmet ihracatçılarına 60 milyar TL'ye kadar düşük faizle kredi imkânı sunarken, daha sonra bu imkânın 20 milyar TL'sinin seçtif sektörlerdeki kredilerin desteklenmesi adına yatırım taahhütlü avans olarak kullanılmasına karar verildi. Merkez Bankası 30 Nisan'da yayımladığı Enflasyon Raporu'nda küresel gelişmeler ışığında yıl sonu enflasyon tahminini %8,2'den %7,4 seviyesine revize etti. Ancak, yıllık enflasyon ilk çeyrek sonundaki %11,86'dan, ikinci çeyrek sonunda %12,62 seviyesine yükselerek Merkez Bankası'nın tahminlerinin üzerinde bir patika izledi. Altın, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün dışlayan yıllık çekirdek C enflasyonu birikimli kur etkisi, birim maliyet artışları ve kısmen de talebin canlanmasının etkisiyle ilk çeyrek sonundaki %10,49'dan ikinci çeyreğin sonunda %11,64 seviyesine ulaştı ve faiz indiriminin devam ettirilmemesinde etkili oldu.

Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi haziran sonunda 280 milyar TL ile GSYH'nin %6,3'üne ulaştı.

18 Mart tarihinde 100 milyar TL olarak açıklanan ve salgının etkilerine karşı mali politika destekleri içeren Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi haziran sonunda 280 milyar TL ile GSYH'nin %6,3'üne ulaştı. Haziran ayında bu pakete ek olarak son 1,5 yıllık dönemde istihdam kayıplarını telafi etmek adına doğrudan istihdamı hedefleyen bir paket üzerinde çalışılmaya başlandı. Temmuz ayında sona eren işten çıkarma kısıtlamaları ve kısa çalışma ödeneği uygulaması uzatıldı. Salgınla mücadele etmek için alınan mali tedbirler yılın ilk çeyreğinde ılımlı bir seyir izleyen merkezi yönetim bütçesine bozulma olarak yansdı. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı nisan ayında %3,2 seviyesine; mayıs ayında da %3,4 seviyesine yükseldi

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM

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



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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	%11,8
2020	%12,2	%12,4	%11,9	%10,9	%11,4	%12,6						

ve Eylül 2019'da yayımlanan Yeni Ekonomi Programı'ndaki %2,9'luk yıl sonu hedefinin üzerinde seyretti. Bütçe açığının artmasında alınan mali tedbirler ve vergi ötelemelerinden kaynaklı vergi geliri azalması etkili oldu. Hazine yılın ilk altı ayında 279,4 milyar TL ile hedeflediği programın oldukça üzerinde iç borçlanma gerçekleştirdi. Ancak, iç borçlanma enstrümanlarının döviz ve altın cinsi tahvilleri içerecek şekilde çeşitlendirilmesi, Merkez Bankası'nın tahvil alımları ve bankaların regülasyonlar nedeniyle tahvil portföylerini artırmaları yurt içinde faiz baskısı oluşmasını engelledi. Yılın ikinci çeyreğinde BDDK'nın hayata geçirdiği Aktif Rasyosu düzenlemesi bankaların kredi ve menkul kıymet portföylerini artırmalarını gerektirdi.

Artan döviz ihtiyacı Merkez Bankası rezervlerine düşüş olarak yansdı.

Dış açığa ek olarak, yabancı portföy çıkışları döviz talebinin yüksek seyretmesine neden oldu. 2020 yılının ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 9,3 milyar dolarlık çıkış yaptılar. Daha hızlı hareket edilen swap piyasasından yabancı çıkışı ise aynı dönemde 7,4 milyar dolardı. 2020 yılının ilk yarısında bahsi geçen kanallarla toplam yabancı çıkışı 34,2 milyar dolar oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında (altın dahil) yılbaşından bu yana 2,9 milyar dolarlık bir artış görüldü. Burada yılın ikinci çeyreğinde döviz mevduatında 3,8 milyar dolarlık düşüşe karşılık altın mevduatında 2,3 milyar dolarlık artış görüldü. Artan döviz ihtiyacı Merkez Bankası rezervlerine düşüş olarak yansdı. Yılbaşında 106,3 milyar dolar olan brüt rezervler haziran ayında 90,2 milyar dolara geriledi. Katar Merkez Bankası'yla yapılan ilave 10 milyar dolarlık swap anlaşması ve yurt içinde bankaların Merkez Bankası'yla yaptıkları swap işlemlerini 20 milyar dolardan fazla artırmaları brüt rezervlerde daha büyük düşüşü engelledi.

Koronavirüs salgınının ekonomiler üzerinde kalıcı etki bırakmaması adına merkez bankaları mart ayında başlattıkları genişleyici para politikaları uygulamalarını ikinci çeyrekte sürdürdü.

Yurt dışında yatırım ortamında ve ekonominin seyrinde Covid-19 salgınına ilişkin gelişmeler belirleyici oldu. Yılın ilk aylarında Çin'de etkisini gösteren salgının merkezi mart ayından itibaren Avrupa ve ABD'ye kaydı. Buna bağlı olarak da, salgından ilk etkilenen, ancak aynı zamanda salgın sonrasındaki ekonomik toparlanmayı en erken yaşayan ülke Çin oldu. Avrupa ve ABD ise salgına karşı alınan sosyal mesafe tedbirlerinin neticesinde mart ayından itibaren ekonomik anlamda tarihin en keskin küçülmelerini tecrübe ettiler. Bununla birlikte, Çin'de olduğu gibi, bu ülkelerde de hayatın normalleşmesi yönünde atılan adımlarla birlikte mayıs ve haziran aylarında öncü göstergelere göre V şeklinde bir toparlanma kaydedildi. Salgının merkezi ise kaymaya devam etti. Haziran ayına gelindiğinde, Brezilya başta olmak üzere Latin Amerika ülkelerinde günlük vaka sayılarında yüksek artışlar görüldü. Salgının yarattığı derin etkiler, birçok uluslararası kuruluşun küresel büyüme tahminlerini düşürmesine yol açtı. IMF nisan ayında %3 daralma olarak öngördüğü küresel ekonomiye ilişkin tahminini haziran ayında %4,9 daralma seviyesine revize etti. Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen küresel bileşik PMI endeksinin ilk çeyrekte 45,8 olan ortalaması, ikinci çeyrekte 36,7'ye indi. Koronavirüs salgınının

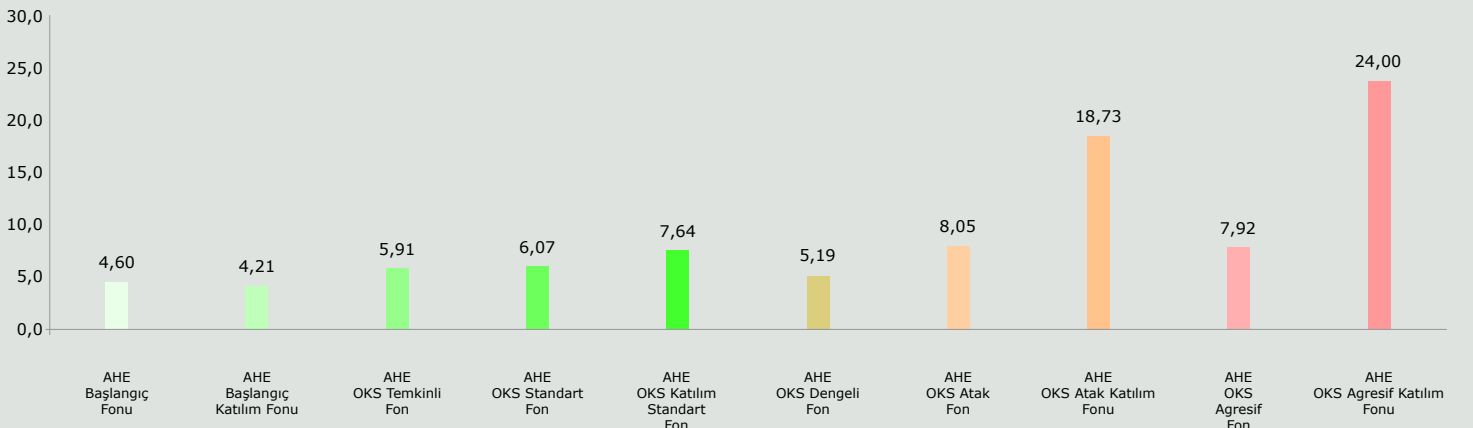
ekonomiler üzerinde kalıcı etki bırakmaması adına merkez bankaları mart ayında başlattıkları genişleyici para politikaları uygulamalarını ikinci çeyrekte sürdürürken, mali otoriteler ise bütçelerinden finanse ettikleri destek paketleri açıkladılar. Pandeminin başlamasından itibaren G4 ülkelerinin merkez bankalarının bilançolarındaki genişleme 5 trilyon dolara ulaştı. Japonya'da kredi desteklerinin dahil edildiği mali paket GSYH'ye oranla %42,2'ye, ABD'de ise %14'e ulaştı. Avrupa ülkeleri ise GSYH'lerine oranla %5 ila %10 arasında destek paketleri açıkladılar. ABD ve Euro Bölgesi'nin birinci çeyrekte yıllıklandırılmış olarak sırasıyla %5 ve %14,4 daralması, mart ayının son iki haftasında alınan sosyal izolasyon ve karantina tedbirlerinin yarattığı hasarı ortaya koydu. Salgın istihdam piyasasında da olumsuz etkiler bıraktı. ABD'de mart sonu itibarıyla toplam 43 milyon kişi işsiz kalırken, işsizlik oranı tarihi zirve olan %14,7 seviyesine yükseldi. İşsizlik oranı normalleşme adımlarının etkisiyle mayıs-haziran döneminde 3,6 puanlık düşüşle %11,1 seviyesine geriledi. Euro Bölgesi'nde ise devletlerin işten çıkarma kısıtlamaları ve kısa çalışma ödeneği imkanları gibi politikalar sayesinde işsizlik oranı mart sonundaki %7,1'den mayıs sonunda %7,4'e sınırlı yükseldi.

Yılın kalanında, küresel olarak pandeminin etkilerine ek olarak, yatırımcıların gündeminde ABD başkanlık seçimleri ve İngiltere'nin Brexit süreci yer alacaktır.

Finansal piyasalara bakıldığında, pandemi sonrasında hızlı bir ekonomik toparlanmaya işaret eden verilerin ve merkez bankalarının tarihte görülmemiş düzeydeki likidite desteği sayesinde küresel risk iştahının arttığı ve ikinci çeyrekte getirilerin yükseldiği gözlemlendi. Yılın kalanında, küresel olarak pandeminin seyrine ve bunun ekonomik aktivite üzerindeki etkilerine ek olarak, yatırımcıların gündeminde ABD başkanlık seçimleri ve İngiltere'nin Brexit süreci yer alacaktır. Bu yılın ocak ayında Avrupa Birliği'nden resmen ayrılan ve yıl sonuna kadar geçiş periyodunda bulunan İngiltere ikinci çeyrekte Avrupa Birliği ile ticaret anlaşması müzakerelerine devam etse de, müzakerelerden herhangi bir sonuç alınmadı. ABD'de seçim anketleri ise Trump'ın geriye düştüğünü ve Demokrat Parti'nin olası adayının öne geçtiğini yansıttı. Bir diğer önemli gündem maddesi ise ABD ve Çin arasındaki olası jeopolitik gerginlikler olabilecektir. Önümüzdeki dönemde yurt içinde beklentilerin üzerinde açıklanan haziran ayı enflasyon verisinin ardından enflasyonun altında seyreden faizlerin sürdürülebilirliği ve haziran ayında ekonomide başlayan hızlı toparlanmanın devam edip etmeyeceği yatırım ortamı açısından temel konular olacaktır.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)

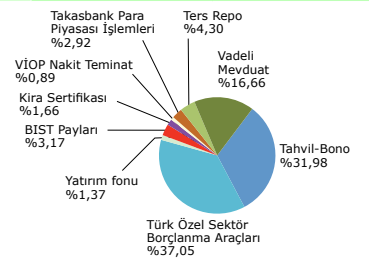
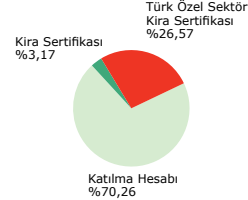
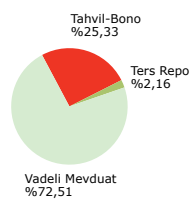


30 Haziran 2020	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon	
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	
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	283.564		248.324		2.027	
Tedavül Oranı	%6,35		%4,50		%0,35	
Fon Büyüklüğü (TL)	104.448.516		69.824.637		5.128.570	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,016453		0,015532		0,014839	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,45		%0,45		%0,57	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,03		-0,22		0,10	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	2,13	0,02	2,11	0,02	11,35
	Benchmark	2,20	0,02	3,00	0,04	2,35
Senebaşından Bugüne	Fon	4,60	0,02	4,21	0,02	5,91
	Benchmark	4,66	0,02	5,15	0,04	4,84 ^(ac)
	Fon (Brüt)	5,05	-	4,66	-	6,45
2019	Fon	20,13	0,05	19,29	0,05	22,50
	Benchmark	20,54	0,04	19,73	0,06	23,41 ^(ac)
2018	Fon	18,25	0,05	15,15	0,05	14,38 ^(m)
	Benchmark	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 ^{(m) (ac)}
2017	Fon	10,73 ⁽⁰⁾	0,03 ⁽⁰⁾	8,51 ⁽⁰⁾	0,03 ⁽⁰⁾	-
	Benchmark	10,06 ⁽⁰⁾	0,02 ⁽⁰⁾	7,70 ⁽⁰⁾	0,02 ⁽⁰⁾	-
Halka Arz-2020 Haziran	Fon	64,53	0,04	55,32	0,04	48,39
	Benchmark ve Eşik Değer	62,10	0,04	50,66	0,05	56,00
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.	

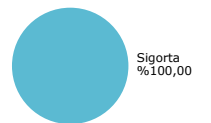
Risk Değeri ⁽⁴⁾	2	2	2
-----------------------------------	---	---	---

Halka Arz Tarihi	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,17	%0,11	%0,01

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterege alamaz.
(1) Gider Rasyosu; yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir.
(2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin 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 volatilite seviyesini, 7 ise en yüksek volatilite seviyesini gösterir.

(5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.
(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 61.599.311.922 TL, yönettiği toplam fon sayısı 117'dir.
(8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait urvan, 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 getirisini, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRLIBOR getirisi kullanılmaktadır.

30 Haziran 2020	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	190.910	163.162	3.540
Tedavül Oranı	%30,59	%22,86	%0,72
Fon Büyüklüğü (TL)	457.968.137	346.337.078	10.652.714
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,014969	0,015152	0,014787
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,48	%0,45	%0,56
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,03	0,13	0,00
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

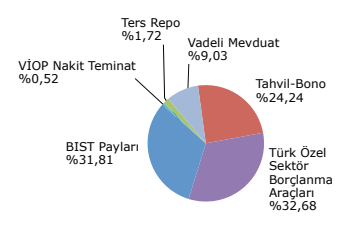
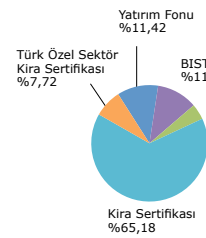
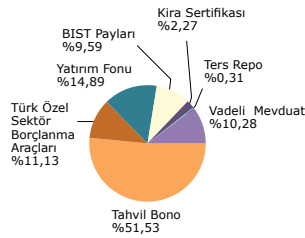
Performans Bilgileri ⁽⁶⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	4,23	0,25	6,50	0,13	11,35	0,34
	Benchmark	2,35	0,02	2,40	0,03	2,35	0,02
Senebaşından Bugüne	Fon	6,07	0,25	7,64	0,15	5,19	0,56
	Benchmark	5,05	0,02	5,10	0,02	5,05	0,02
	Fon (Brüt)	6,55	-	8,09	-	5,73	-
2019	Fon	23,24	0,11	21,30	0,10	26,80	0,27
	Benchmark	23,41 ^(ac)	0,05	23,41 ^(ac)	0,04	23,41 ^(ac)	0,05
2018	Fon	14,51 ^(m)	0,10 ^(m)	16,05 ^(m)	0,11 ^(m)	10,87 ^(m)	0,23 ^(m)
	Benchmark	19,94 ^{(m) (ac)}	0,05 ^(m)	19,94 ^{(m) (ac)}	0,03 ^(m)	19,94 ^{(m) (ac)}	0,05 ^(m)
2017	Fon	-	-	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-
Halka Arz-2020 Haziran	Fon	49,69	0,15	51,52	0,11	47,87	0,34
	Benchmark ve Eşik Değer	56,32	0,05	56,38	0,04	56,32	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.

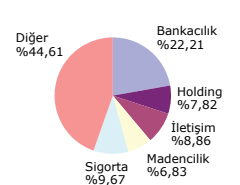
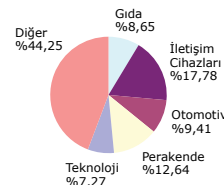
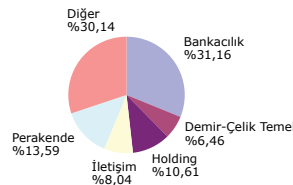
Risk Değeri ⁽⁴⁾ 3 3 4

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,74	%0,56	%0,02

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2020	AHE OKS Atak Katılım Fonu		AHE OKS Atak Fon		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak 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	3.037		3.487		
Tedavül Oranı	%0,54		%0,73		
Fon Büyüklüğü (TL)	9.508.817		11.187.044		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,017569		0,015278		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,58		%0,60		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,13		0,03		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	22,10	0,51	18,63	0,55
	Benchmark	2,52	0,03	2,48	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	18,73	0,73	8,05	0,96
	Benchmark	5,34	0,03	5,30	0,03
	Fon (Brüt)	19,28	-	8,59	-
2019	Fon	43,30	0,33	34,47	0,49
	Benchmark	23,41 ^(ac)	0,04	23,41 ^(ac)	0,05
2018	Fon	3,26 ^(m)	0,52 ^(m)	5,15 ^(m)	0,44 ^(m)
	Benchmark	19,94 ^{(m) (ac)}	0,03 ^(m)	19,94 ^{(m) (ac)}	0,05 ^(m)
2017	Fon	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-
Halka Arz-2020 Haziran	Fon	75,69	0,51	52,78	0,60
	Benchmark ve Eşik Değer	56,75	0,04	56,69	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.

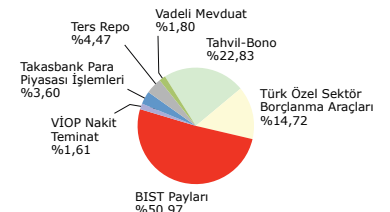
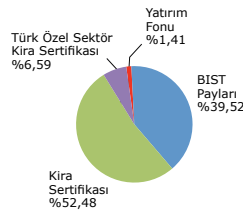
Risk Değeri ⁽⁴⁾

4

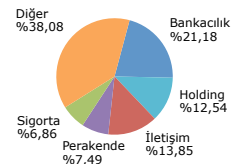
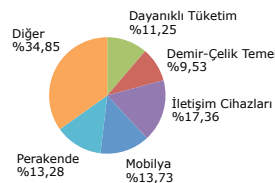
5

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

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2020	AHE OKS Agresif Katılım Fonu	AHE OKS Agresif Fon
-----------------	------------------------------	---------------------

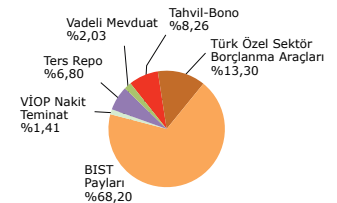
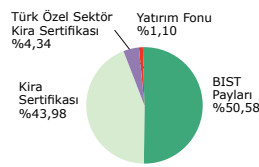
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	Değişken Fon	Değişken Fon
Risk Sıralaması	Agresif Risk	Agresif Risk
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
Yatırımcı Sayısı	2.861	3.046
Tedavül Oranı	%0,59	%0,69
Fon Büyüklüğü (TL)	10.686.917	9.966.839
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,018069	0,014420
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,60	%0,62
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,13	0,02
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	28,52	23,77	0,67	0,74
	Benchmark	2,77	2,73	0,03	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	24,00	7,92	0,99	1,30
	Benchmark	5,84	5,80	0,03	0,03
2019	Fon (Brüt)	24,54	8,46	-	-
	Fon	53,86	38,47	0,52	0,74
2018	Benchmark	23,41 ^(ac)	23,41 ^(ac)	0,04	0,05
	Fon	-5,29 ^(m)	-3,50 ^(m)	0,66 ^(m)	0,73 ^(m)
2017	Benchmark	19,94 ^{(m) (ac)}	19,94 ^{(m) (ac)}	0,04 ^(m)	0,05 ^(m)
	Fon	-	-	-	-
Halka Arz-2020 Haziran	Benchmark	-	-	-	-
	Fon	80,69	44,20	0,70	0,88
	Benchmark ve Eşik Değer	57,49	57,43	0,04	0,05

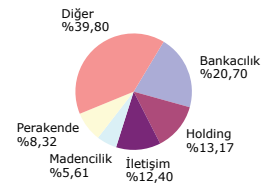
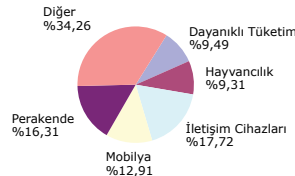
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür. Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür.

Risk Değeri ⁽⁴⁾	5	6
Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,02	%0,02

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 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.
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 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
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, 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.
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 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.
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 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.
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, 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.
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, 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.
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, 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.
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. 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.
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, 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.