

0850 724 55 00 / anadoluhayat.com.tr

Fon Bülteni

Ekim 2020



Küresel olarak yatırım ortamında ve ekonominin seyrinde Covid-19 salgınına ilişkin gelişmeler belirleyici oldu.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla %9,9 daraldı.

Türkiye ekonomisi salgının olumsuz yansımalarının yoğun olarak hissedildiği ve birçok sektörde karantina tedbirleri nedeniyle ani bir duruş yaşanan yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla %9,9 daraldı. Kısa vadeli eğilimleri daha iyi yansıtan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe kıyasla %11 düşüyle, 1998'den başlayana veri setinin en sert küçülmesine işaret etti. Büyümeye harcamalar tarafından bakıldığında hem iç talep hem de dış talep büyümeyi aşağı yönlü etkiledi ancak stokların pozitif

katkısı ile daha olumsuz bir tablo engellendi. Sektörlerde ise tarım, bilgi ve iletişim, finans ve sigorta faaliyetleri ile gayrimenkul faaliyetleri büyümeye pozitif katkı sağlarken, diğer sektörlerde yön eksideydi. Pandemiden en fazla etkilenen hizmet sektöründeki yıllık daralma ise %25'i buldu. Diğer yandan, pandemi sonrası normalleşmenin üçüncü çeyrekte devam etmesi sayesinde, ekonomideki toparlanma belirginleşti. Nitekim, ikinci çeyrekte yıllık ortalama %16,7 daralan sanayi üretimi Temmuz ayında %0,9 küçüldü ve daralmanın şiddetinin zayıfladığını gösterdi. Ayrıca, büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen ve reel sektör firmalarının üretim, ihracat, sipariş, stok durumu, fiyatlama ve istihdam alanlarındaki sorulara verdikleri cevaplardan bir anket yoluyla oluşturulan satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) ikinci çeyrekte 42,7 olan ortalaması üçüncü çeyrekte 54,7 seviyesine ulaştı. Endekste Ağustos ve Eylül aylarında gerileme yaşanması ise sanayi sektöründe toparlanmanın momentum kaybettiğine, ancak ekonominin büyüme bölgesindeki seyrini koruduğuna işaret etti. Salgının en çok etkilediği ve GSYH içinde %50'yi aşkın payı olan hizmet sektöründe ise görünüm yılın üçüncü çeyreğinde iyileşse de, sanayi sektörüne kıyasla daha olumsuz bir tablo vardı. MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS hizmet sektör güven endeksinin ikinci çeyrekte 41,1 olan ortalaması üçüncü çeyrekte 50'ye yükseldi. Bu veride Temmuz ayında belirgin bir yükseliş olurken, Ağustos ve Eylül aylarında yaşanan 9,5 puanlık düşüş ekonomideki toparlanmanın sanayi ve hizmet açısından eşit gelişmediğini gösterdi. Pandemiden olumsuz etkilenen alanlardan biri de istihdam piyasası oldu. Türkiye'de normalleşme döneminin yaşandığı Mayıs-Haziran-Temmuz ayları için mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %14,3 olarak veri setinin en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı zamanda salgın nedeniyle Mart ayından itibaren yaşanan tarım dışı istihdam kaybı 1,6 milyon kişiyi buldu. Bu dönemde istihdam piyasasını destekleyici

bir unsur olan işten çıkarma yasağının en az yıl sonuna, kısa çalışma ödeneğinin ise en az Ekim sonuna kadar devam etmesine karar verildi.

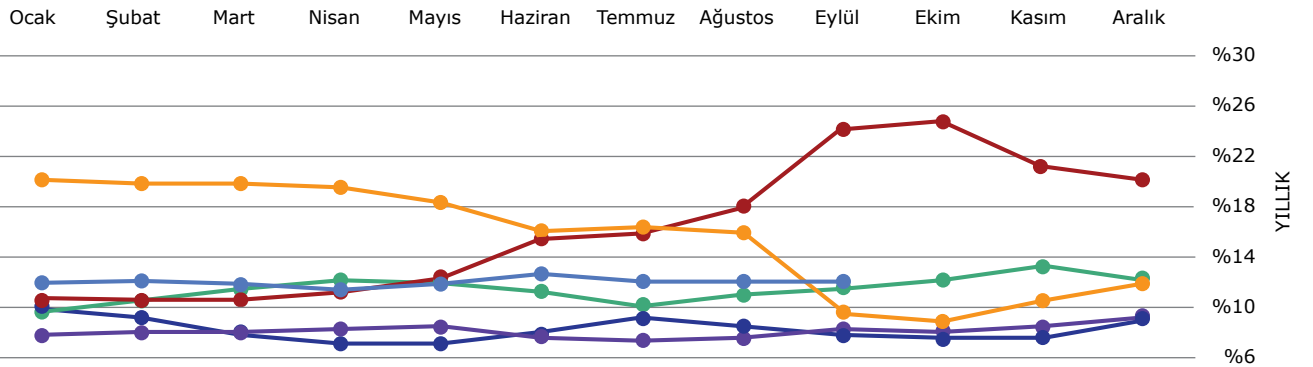
Yılın ilk yedi ayında yıllık %73,3 oranında düşen turizm gelirlerinin de etkisiyle cari denge, Temmuz ayında 12 ay birikimli olarak 14,9 milyar dolar açığa geçti.

Başta kredi koşullarının gevşetilmesi olmak üzere pandemi döneminde alınan tedbirler ve ortaya konulan teşvikler özellikle tüketim kanalıyla büyümeyi desteklerken, bu süreç bir yandan da dış denge ve enflasyonda görünümün bozulmasına neden oldu. 2019 yılını 8,8 milyar dolar fazla ile kapatan cari denge, Temmuz ayında 12 ay birikimli olarak 14,9 milyar dolar açığa döndü. Yılın ilk yedi ayında yıllık %73,3 oranında düşen turizm gelirleri cari dengedeki zayıflıkta önemli bir etken oldu. Ağustos ve Eylül aylarında dış ticaret açığındaki artış ve turist sayısındaki gerilemenin sürmesi cari açığa da yukarı yönlü trendin devam edeceğinin göstergesiydi. Yıllık TÜFE enflasyonu ise ikinci çeyrek sonundaki %12,62'den üçüncü çeyrek sonunda %11,75'e geriledi, ancak ana eğilimde yükseliş yaşandı. Merkez Bankası ise çekirdek enflasyonun ana eğilimini (mevsimsellikten arındırılmış yıllıklandırılmış üç aylık ortalamanın yüzde değişimi) Haziran ayı sonundaki %13 seviyelerinden Eylül sonunda %17 seviyelerine ulaştığını hesapladı. Temmuz ayında yayımladığı III. Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %8,9 olarak açıklayan Merkez Bankası'nın Ekim ayında yayımlayacağı Enflasyon Raporu'nda bu tahminini yükseltmesi beklenmektedir. Merkez Bankası Ağustos ayında enflasyon görünümüne dair riskleri ve döviz kurundaki yükselişi dikkate alarak, para politikasını kademeli olarak sıkılaştırdı. Ağustos ayında faiz değişikliği yapılmadan sadece likidite yönetimi ile yapılan sıkılaştırma, Eylül ayında yerini doğrudan faiz artırımıyla gerçekleştirilen daha kalıcı bir sıkılaştırma yöntemine bıraktı. Böylece üçüncü çeyrekte Merkez Bankası'nın açık piyasa işlemleri ile bankalara sağladığı fonlamanın ortalama fonlama maliyeti 3,5 puan artışla %11,1 seviyesine yükseldi. Merkez Bankası ayrıca, zorunlu karşılıkların artırılması, bankalar için alternatif birer fonlama kanalı olan swap ihalelerinin faizinin artırılması gibi ek tedbirler de aldı. Merkez Bankası'nın normalleşme kapsamındaki adımları ile eşzamanlı olarak BDDK da daha önce koyduğu bazı kuralları gevşetti. Bu kararlardan biri bankaların daha fazla kredi vermesini gerektiren aktif rasyosunun düşürülmesi olurken, diğeri de yabancı bankaların yurt içi bankalarla yaptıkları swap işlem limitlerinin rahatlatılmasıydı. Söz konusu swap düzenlemesi yurt dışından sermaye girişlerinin kolaylaştırılmasına yönelikti.

Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi Eylül sonunda 494 milyar TL ile GSYH'nin %11'ine ulaştı.

18 Mart tarihinde 100 milyar TL olarak açıklanan ve salgının etkilerine karşı mali politika destekleri içeren Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi Eylül sonunda 494 milyar TL ile GSYH'nin %11'ine ulaştı. Bu paketin neredeyse yarısı pandemi döneminde firmaların ve hane halkının nakit akışlarının sağlıklı şekilde işleyebilmesi için kullanılan kredilerden oluştu. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı 2Ç20 sonundaki %3,5 seviyesinden

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	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	%11,8	%11,8	%11,8			

Temmuz ayında %4,3 seviyesine, Ağustos ayında da %3,6 seviyesine yükseldi. Hükümetin bütçe hedefleri ise mali politikanın büyümeye verdiği desteğin devam edeceğini yansıttı. Eylül ayında yayımlanan ve 2021-2023 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bu yıl ve sonraki üç yıl için GSYH'ye oranla sırasıyla %4,9, %4,3, %3,9 ve %3,5 ile oldukça yüksek bütçe açıkları öngörüldü. YEP'e göre GSYH büyüme oranı bu yılın tamamında %0,3 seviyesinde sınırlı pozitif olarak gerçekleştiğinden sonra, 2021 yılında ertelenmiş talep ve yatırım ile turizm gelirlerindeki lehte baz etkisiyle %5,8'e hızlanacak. Yıl sonu enflasyonu ise bu sene için %10,5 seviyesinde tahmin edilerek piyasa tahminlerinin bir miktar altında kaldı.

Merkez Bankası brüt rezervleri Eylül sonu itibarıyla 83,5 milyar dolara geriledi.

Yurt dışı yerleşiklerin yurt içi piyasalarda yaptıkları portföy yatırımlarının düşüş eğilimi üçüncü çeyrekte hız kesmekle birlikte devam etti. 2020 yılının üçüncü çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 3,1 milyar dolarlık çıkış yaptılar. Yılbaşından bu yana bahsi geçen kanallarla toplam yabancı çıkışı 18 milyar dolar oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında (altın dahil) yılbaşından bu yana 12,6 milyar dolarlık artış görüldü. Burada yılın üçüncü çeyreğinde döviz mevduatında 4,8 milyar dolarlık, altın mevduatında ise 5 milyar dolarlık yükseliş vardı. Cari açığı yükseltti, portföy çıkışları ve yatırım tercihlerinde dövizle ilgili enstrümanlara yönelim Merkez Bankası rezervlerine düşüş olarak yansıdı. Yıl başında 106,3 milyar dolar olan brüt rezervler Eylül sonu itibarıyla 83,5 milyar dolara geriledi.

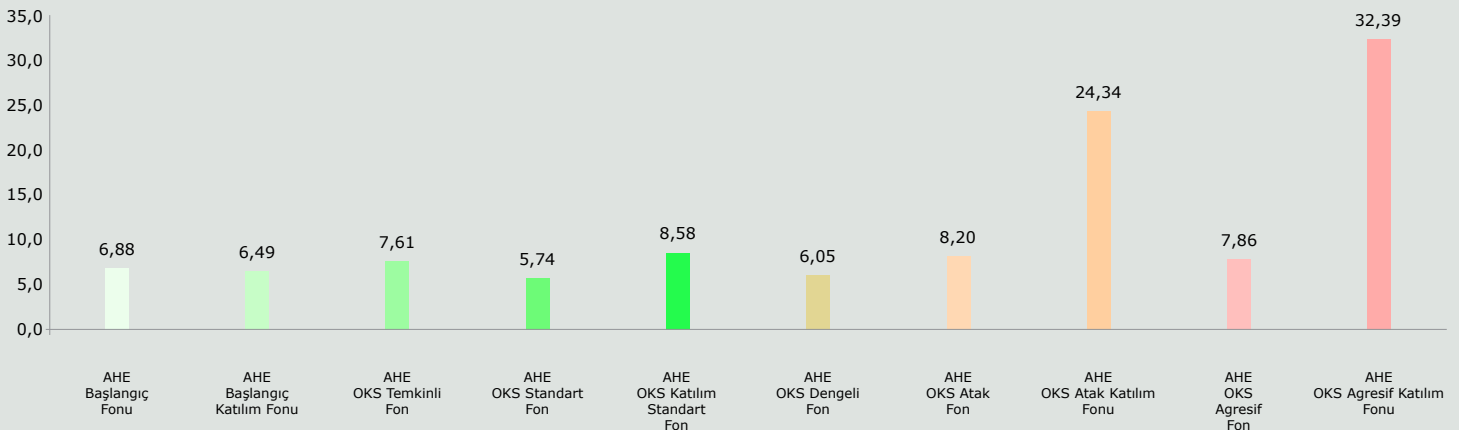
Pandemi nedeniyle Euro Bölgesi, Japonya ve ABD bu yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla sırasıyla %14,7, %9,9 ve %9 daraldı.

Küresel olarak yatırım ortamında ve ekonominin seyrinde Covid-19 salgınına ilişkin gelişmeler belirleyici oldu. Pandemi nedeniyle Euro Bölgesi, Japonya ve ABD bu yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla sırasıyla %14,7, %9,9 ve %9 daraldı. Euro Bölgesi'nde vaka sayılarının görece yüksek seyrettiği ülkelerin büyüme performansları daha düşüktü. Bu durum ekonomik görünümün, dolayısıyla toparlanmanın da salgının seyrine oldukça ilintili olduğunu gösterdi. Yılın üçüncü çeyreğinde bazı ülkelerde vaka sayılarında yeniden artış görülmesi ikinci dalga endişesi yarattı. Ancak olası bir ikinci dalga durumunda dahi ekonomilerin Nisan ayında olduğu gibi kapanması beklenmemektedir. Nitekim, birçok kurum ileriye yönelik tahminlerini bu varsayımaya dayandırmaktadır. İkinci çeyrek ortalaması 36,8 olan ve küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen küresel bileşik PMI'nın (satın alma yöneticileri endeksi) üçüncü çeyrek ortalaması 51,9'a yükseldi ve V şeklinde bir toparlanmayı yansıttı. Ancak birçok ülkede normalleşmenin başladığı Mayıs ayından itibaren artışa geçen endekste Eylül ayında gerileme olması toparlanmanın momentum kaybetmiş olabileceğine işaret etti. G4 merkez bankaları bu dönemde varlık alımları ile ekonomiyi desteklemeye devam ettirdi. Fed para politikası çerçevesinin gözden geçirilmesi sonucunda esnek ortalama %2 enflasyon ile geniş tabanlı ve kapsayıcı maksimum

istihdam hedeflemesine geçildiğini açıkladı. Bu durum halihazırda %0 civarında bulunan politika faizinin uzun bir süre daha bu seviyelerde kalacağını gösterdi. Ekonomiler para politikalarına ek olarak, mali politikalarla da desteklenmeye devam ederken, merkez bankaları mali desteklerin küresel toparlanmanın sürdürülebilirliği için önemine dikkat çektiler. Avrupa Birliği bir kısmı hibeye olan 750 milyar euro'luk bir destek paketi üzerinde uzlaştı. ABD'de pandemi başlangıcından bu yana hane halkına direkt nakdi yardım gibi maddeleri de içeren toplam 2 trilyon doları aşkın mali destek paketi kabul edildi. Ancak mali paketlerin süresinin yaz aylarında dolmasıyla yeni bir destek getirilmesi ihtiyacı doğdu. Bu konuda üçüncü çeyrek içinde olumlu bir adım atılmasa da çalışmalar devam etti. Salgının istihdam piyasasında bıraktığı olumsuz izler normalleşme ile bir miktar törpüldü. ABD'de işsizlik oranı ikinci çeyrek sonundaki %11,1'den üçüncü çeyrek sonunda %7,9'a gerilerken, pandemi nedeniyle tarım dışı istihdamda görülen kaybın ancak yarıya yakını geri alınabildi. Küresel ekonomide beklenenden hızlı bir toparlanma yaşanması ve tarihin en büyük teşvik paketlerinin ortaya konması, küresel risk iştahına olumlu yansıdı, ancak gelişen ülkeler bu eğilimden çok fazla yararlanamadı. Pandemi döneminde gelişen ülkelerden çıkış yapan yabancı fonlar yeniden giriş yapsalar da, çıkışlar telafi edilemedi. Diğer yandan, başta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelerde hisse senedi ve bazı diğer riskli varlık sınıflarında olumlu bir performans izlendi. Yılın kalanında vaka sayılarının küresel bazdaki seyrine ek olarak, yatırımcıların gündeminde aşı çalışmaları, ABD'de Kasım ayında düzenlenecek başkanlık seçimleri ve Brexit'in akıbeti olacaktır. Eylül sonu itibarıyla Avrupa Birliği (AB) ve İngiltere herhangi bir ticaret anlaşması üzerinde uzlaşma sağlayamadı. ABD'de ise anket sonuçları Demokratların adayı Joe Biden'ın ABD Başkanı Donald Trump'ın önünde olduğunu göstermektedir. Biden'ın seçilmesi durumunda Trump'a kıyasla özellikle dış politika ve vergi politikaları gibi alanlarda daha farklı bir ekonomi yönetimi uygulaması beklenmektedir.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)

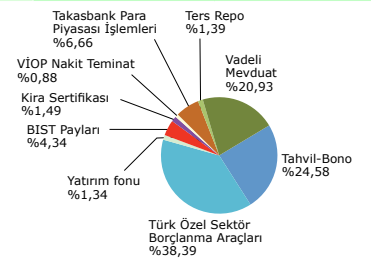
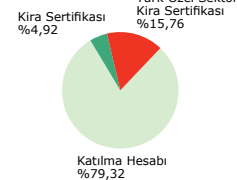
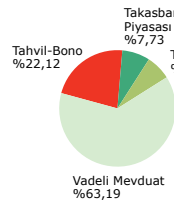


30 Eyl 2020	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon	
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon 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	175.531		147.336		1.990	
Tedavül Oranı	%3,95		%2,79		%0,35	
Fon Büyüklüğü (TL)	66.343.448		44.358.578		5.241.827	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,016812		0,015872		0,015077	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,68		%0,68		%0,86	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,01		0,04		0,03	
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	2,18	0,02	2,19	0,02	0,83
	Benchmark	2,09	0,02	0,96	0,05	2,47 ^(ac)
Senebaşından Bugüne	Fon	6,88	0,02	6,49	0,02	7,61
	Benchmark	6,85	0,02	6,15	0,04	7,44 ^(ac)
	Fon (Brüt)	7,56	-	7,16	-	8,42
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 Eylül	Fon	68,12	0,04	58,72	0,04	50,77
	Benchmark ve Eşik Değer	65,49	0,04	52,09	0,05	59,86
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.	

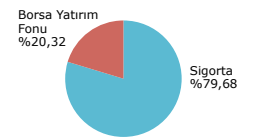
Risk Değeri ⁽⁴⁾	2	2	2
-----------------------------------	---	---	---

Halka Arz Tarihi	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,11	%0,07	%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 ila 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.

(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 62.164.777.396 TL, yönettiği toplam fon sayısı 119'dur.

(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 getirisini, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRLIBOR getirisini kullanılmıştır.

30 Eyl 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	334.527	296.312	3.589
Tedavül Oranı	%34,78	%25,43	%0,77
Fon Büyüklüğü (TL)	518.912.510	388.671.296	11.546.137
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,014922	0,015285	0,014909
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,72	%0,68	%0,83
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,04	0,03	-0,01
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	4,27	0,17	0,88	0,20	0,83	0,40
	Benchmark	2,47 ^(ac)	0,02	2,47 ^(ac)	0,02	2,47 ^(ac)	0,02
Senebaşından Bugüne	Fon	5,74	0,23	8,58	0,17	6,05	0,51
	Benchmark	7,52	0,02	7,44 ^(ac)	0,02	7,52	0,02
	Fon (Brüt)	6,46	-	9,26	-	6,87	-
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 Eylül	Fon	49,22	0,15	52,85	0,12	49,09	0,34
	Benchmark ve Eşik Değer	59,98	0,05	59,77	0,04	59,98	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⁾

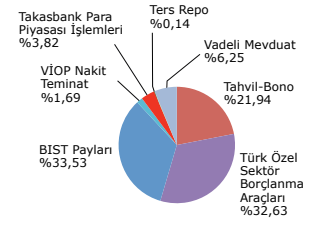
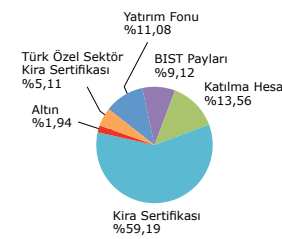
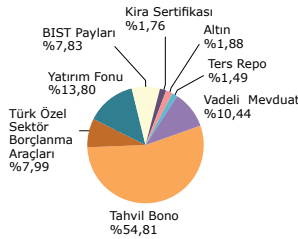
3

3

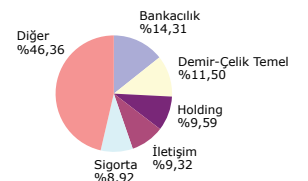
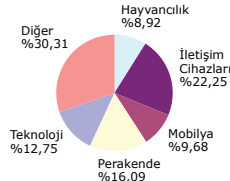
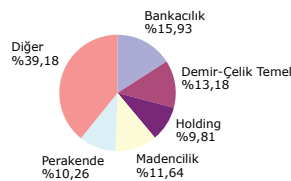
4

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,83	%0,63	%0,02

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eyl 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	3.456	3.661
Tedavül Oranı	%0,64	%0,81
Fon Büyüklüğü (TL)	11.832.674	12.467.256
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,018399	0,015299
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,83	%0,88
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,11	0,01
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	4,72	0,61	0,14	0,65
	Benchmark	2,47 ^(ac)	0,02	2,50	%0,02
Senebaşından Bugüne	Fon	24,34	0,69	8,20	0,87
	Benchmark	7,75	0,02	7,89	0,03
	Fon (Brüt)	25,16	-	9,01	-
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 Eylül	Fon	83,99	0,52	52,99	0,60
	Benchmark ve Eşik Değer	60,33	0,04	60,54	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.

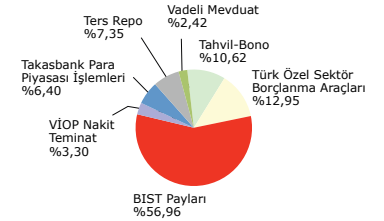
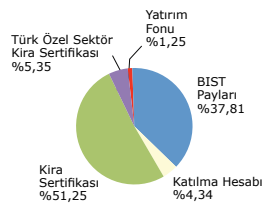
Risk Değeri ⁽⁴⁾

4

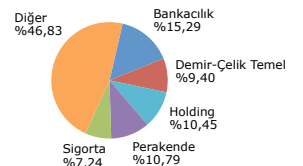
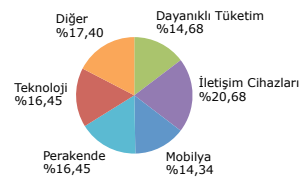
5

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 Eyl 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	3.407		3.205		
Tedavül Oranı	%0,75		%0,78		
Fon Büyüklüğü (TL)	14.426.905		11.261.946		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,019292		0,014412		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,84		%0,90		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,12		0,00		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	6,77	0,78	-0,06	0,96
	Benchmark	%2,58	%0,02	%2,76	%0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	32,39	0,92	7,86	1,19
	Benchmark	8,50	0,03	%8,64	%0,03
	Fon (Brüt)	33,21	-	8,67	-
2019	Fon	53,86	0,52	38,47	0,74
	Benchmark	%23,41 ^(ac)	%0,04	%23,41 ^(ac)	%0,05
2018	Fon	-%5,29 ^(m)	%0,66 ^(m)	-%3,50 ^(m)	%0,73 ^(m)
	Benchmark	%19,94 ^{(m) (ac)}	%0,04 ^(m)	%19,94 ^{(m) (ac)}	%0,05 ^(m)
2017	Fon	-	-	-	-
	Benchmark	-	-	-	-
Halka Arz-2020 Eylül	Fon	92,92	0,71	44,12	0,88
	Benchmark ve Eşik Değer	61,44	0,04	61,65	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

5

Halka Arz Tarihi

02.01.2018

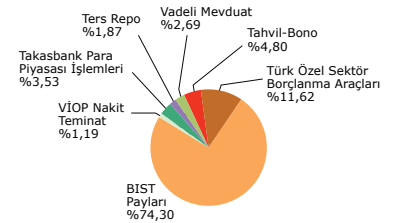
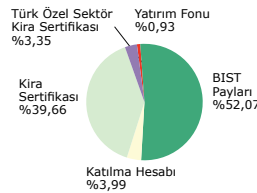
02.01.2018

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

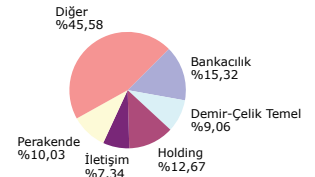
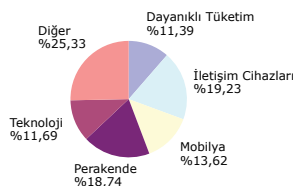
%0,02

%0,02

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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.