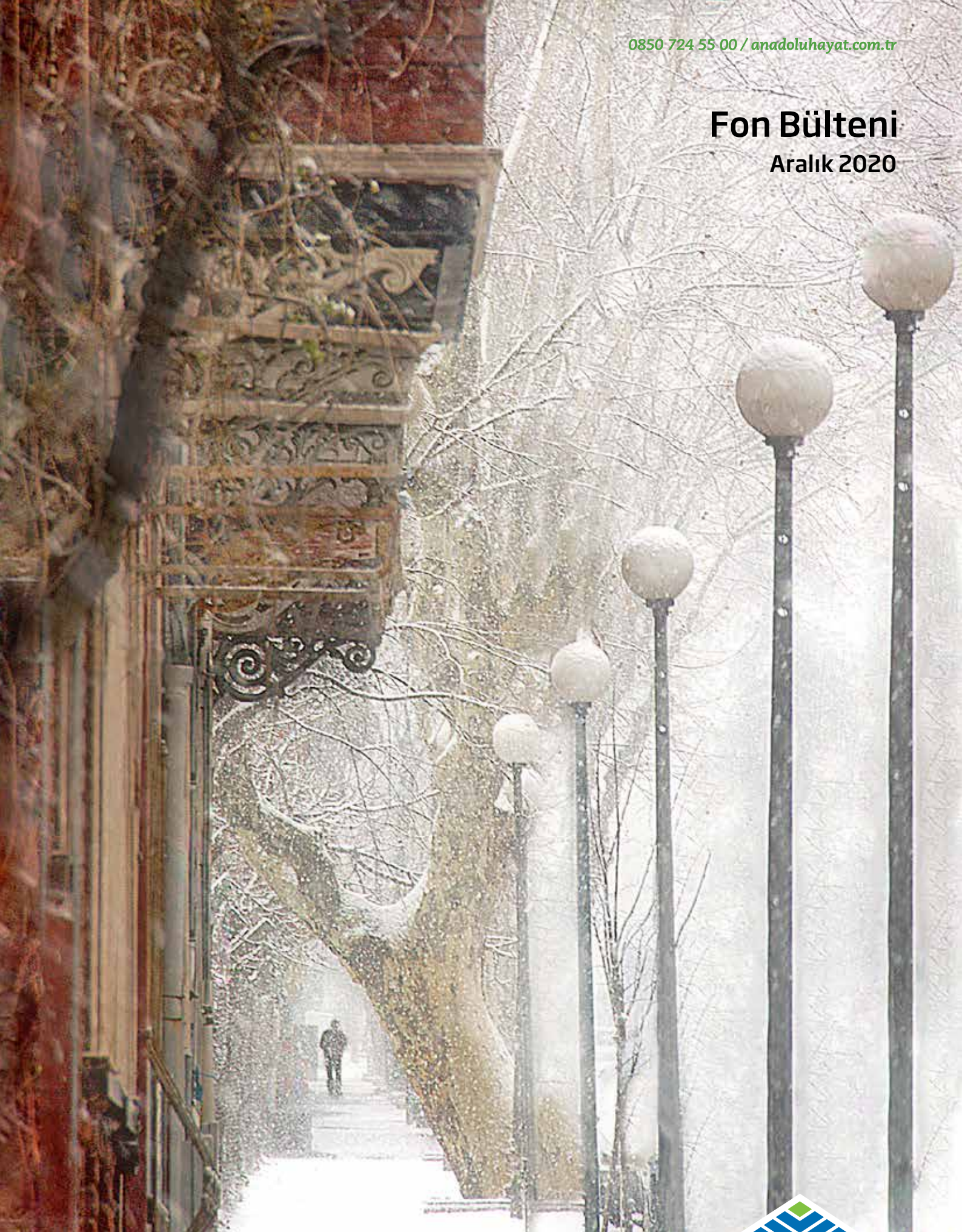


# Fon Bülteni

## Aralık 2020



*Herkes İyî Gelecek*



# Türkiye ekonomisinin, tarihin en büyük dışsal şokunun yaşandığı 2020 yılında, sınırlı da olsa pozitif büyüme kaydetme ihtimali güçlendi.



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başekonomist

## Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte, ertelenen taleple beklentilerin üzerinde gerçekleşerek yıllık %6,7 büyüdü.

Türkiye ekonomisi salgının olumsuz etkilerinin en yoğun şekilde hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğindeki yıllık %9,9'luk daralmanın ardından, izolasyon tedbirlerinin gevşetildiği üçüncü çeyrekte, ertelenen taleple beklentilerin üzerinde gerçekleşerek yıllık %6,7 büyüdü. Büyüme bu dönemde net iç taleple sürüklenirken, net dış talep GSYH rakamını rekor seviyeye aşağı çekti. Kısa vadeli eğilimleri daha iyi yansıtan mevsim ve takvim etkilerinden

arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekteki %10,8'lik daralmanın akabinde üçüncü çeyrekte %15,6 büyüdü. Böylece Türkiye 2020 yılının ikinci çeyreğinde tarihin en sert daralmasının ardından üçüncü çeyrekte en güçlü toparlanmayı yaşadı. 2020 yılının son çeyreğinde ise finansal koşulların sıkılaşmasının yanında salgının seyrinin ağırlaşmasıyla yeniden sosyal izolasyon tedbirlerinin uygulanması, iktisadi faaliyeti yavaşlatabilecek unsurlar arasındaydı. Ancak geçtiğimiz yılın son çeyreğine dair veriler büyüme görünümünün güçlü kaldığını gösterdi. Büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen ve imalat sektörü firmalarının üretim, ihracat, sipariş, stok durumu, fiyatlama ve istihdam alanlarındaki sorulara verdikleri cevaplardan bir anket yoluyla oluşturulan satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) 2020 yılı 3. çeyreğinde 54,7 olan ortalaması 2020 yılı 4. çeyreğinde 52'ye gerileyerek, bir miktar momentum kaybını yansıtırsa da endeks 50 eşik değerini aşarak büyüme bölgesinde kalmaya devam etti. Sanayi sektörüne dair takip edilen diğer önemli öncü göstergelerden Reel Sektör Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı'nın ise 2020 yılı 4. çeyrek ortalaması bir önceki çeyreğe kıyasla yükseldi. Salgının en çok etkilediği ve GSYH içinde %51'lik payı olan hizmet sektöründe imalat sektörüne kıyasla daha zayıf seviyeler izlense de görece olumlu bir tablo vardı. MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS hizmet sektörü endeksinin 2020 yılı 3. çeyreğinde 51,1 olan ortalaması 2020 yılı 4. çeyreğinde 50,1'e sınırlı şekilde zayıfladı. TÜİK tarafından yayımlanan Hizmet Güven Endeksi ise aynı dönemde 70,7'den 75,9'a yükseldi. 2020 yılının son çeyreğinde veriler iç talebin genel olarak canlı seyrettiğini ve büyümeye bu kanaldan gelen desteğin sürdüğünü yansıttı. Yüksek frekanslı verilerden reel kredi kartı harcamaları 2020 yılı 4. çeyreğinde yıldan yıla %8,8 artarak, 2020 yılı 3. çeyreğinde yakalanan %5,8 büyümeyi aştı. Sonuç olarak, 2020 yılının ilk dokuz ayında reel olarak yıllık %0,5 büyüyen Türkiye ekonomisinin, tarihin

en büyük dışsal şokunun yaşandığı 2020 yılında, sınırlı da olsa pozitif büyüme kaydetme ihtimali güçlendi. Normalleşmenin olumlu yansımalarının hissedildiği alanlardan biri de istihdam piyasası oldu. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı 2020 yılının nisan ayındaki tepe noktası olan %13,7'den eylül ayında %12,7'ye geriledi. Salgının istihdam piyasasını derinden etkilediği Mart-Nisan 2020 dönemindeki 1,9 milyon kişilik istihdam kaybının eylül ayı itibarıyla büyük kısmı telafi edildi. Bu dönemde istihdam piyasasını destekleyici bir unsur olan işten çıkarma yaşasının 17 Mart 2021'e kadar, kısa çalışma ödeneğinin ise 28 Şubat 2021'e kadar devam etmesine karar verildi.

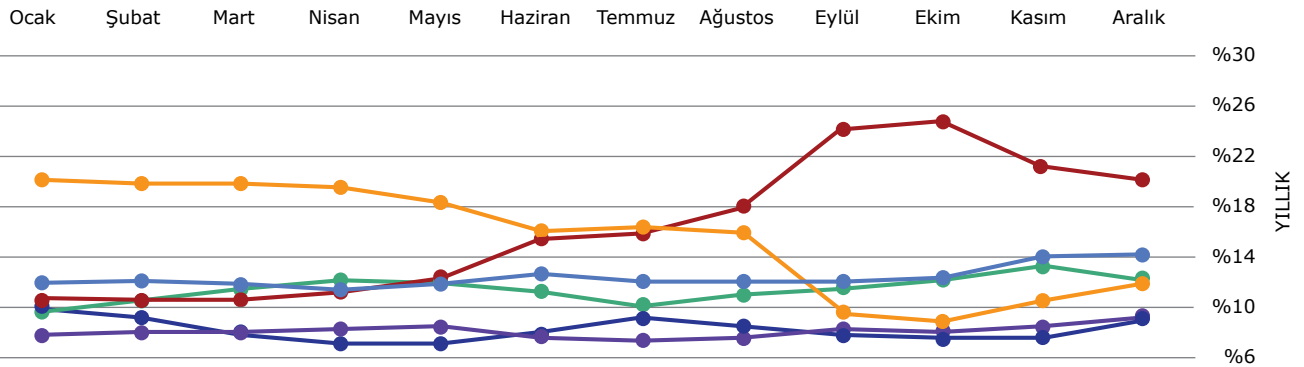
## TÜFE enflasyonunda 2020 yılı sonunda %14,60'a ulaşıldı.

2020 yılının ikinci çeyreğinde ticari işletmelerin ve hane halkının nakit akışlarının sağlıklı işleyebilmesi için atılan adımlar tüketim ve yatırım kanalıyla ekonomiyi canlı tutarken, bu dönemde oluşan hızlı kredi büyümesinin dış dengede ve enflasyonda istenmeyen yan etkileri oldu. 2019 yılı sonunda 6,9 milyar dolar (GSYH'ye oranla %0,9) fazla veren cari denge Ekim 2020'de 33,8 milyar dolar (GSYH'ye oranla %4,7) açığa dönüştü. 2020'nin ilk 10 aylık döneminde cari açığın yanı sıra, portföy çıkışları, yurt dışına kredi geri ödemeleri ve kaynağı belirsiz para çıkışının finanse edilmesi gerektiği. Rezervler ise en önemli finansman kaynağı oldu. Dış ticaret açığının 2020 yılı kasım ve aralık aylarında da yıllık bazda genişlemeye devam etmesi, cari açığı yukarı yönlü trendin süreceğini yansıttı. Ayrıca, Türkiye'nin en önemli ihracat pazarlarından biri konumundaki AB ülkelerinde salgına bağlı tedbirlerin devam etmesi, önümüzdeki dönemde dış talep üzerinde baskı yaratabilecek unsurlar arasında yer aldı. Yıllık TÜFE enflasyonunda ise 2020'nin üçüncü çeyreği sonundaki %11,75'ten 2020 yılı sonunda %14,60'a ulaşıldı. Buradaki belirleyiciler döviz kurundaki yükselişin birikimli etkileri ve gıda fiyatlarındaki artış oldu. Merkez Bankası çekirdek enflasyonun ana eğiliminin (mevsimsellikten arındırılmış yıllıklandırılmış üç aylık ortalamasının yarıyıllık değişimi) Eylül 2020'deki %17 seviyelerinden 2020 sonunda %20 seviyelerine ulaştığını hesapladı. Aynı dönemde yıllık ÜFE enflasyonu ise %14,3'ten %25,2'ye yükseldi ve önümüzdeki aylarda tüketici fiyatları üzerinde maliyet kanalından gelebilecek baskıların güçlendiğine işaret etti. TÜFE sepetinde ağırlığı görece yüksek olan tütünde 2021 yılı başında yapılan ÖTV indirimi ve döviz kurlarının ılımlı seyri enflasyon görünümünü açısından olumlu olurken, asgari ücret artışının 2021 yılında 2020 yıl sonu enflasyonunun 7 puan üzerinde belirlenmesi enflasyonist yansımaları olabilecek bir karardı. Merkezi yönetim bütçesinde ise resmi tahminlerden daha olumlu bir görünüm vardı. 2019 yılı sonunda GSYH'ye oranla %2,9 olan 12 ay birikimli merkezi yönetim bütçe açığı, Kasım 2020'de %3,3'e sınırlı bir yükseliş gösterdi. 2020'nin son ayında harcamalarda hızlanma olabileceksede bütçe açığının geçen yılı %4,9'luk resmi tahminin altında bitirmesi beklenmektedir.

## Merkez Bankası politika faizi %17 seviyesine geldi.

Enflasyonda düşüşün sağlanması adına Merkez Bankası ağustos ayında başladığı sıkılaşmayı 2020'nin son çeyreğinde de sürdürdü. Banka, ekim ayındaki toplantısında politika faizini sabit tutarken, faiz koridorunu genişletti ve likidite yönetimini kullanarak sıkılaşma

## 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	%11,9	%14,0	%14,6

yapmayı tercih etti. Kasım ayında ise ekonomi yönetiminde yapılan değişikliklerin akabinde politika yapıcıların, fiyat istikrarını ve ters dolarizasyonu odak noktası haline getiren eş güdümlü adımları izlendi. Kasım toplantısında 475 baz puanlık güçlü bir sıkılaştırma ile politika faizi %15'e çekildi ve buna ek olarak fonlamanın yalnızca politika faizi üzerinden sağlanacağı sade bir çerçeveye geçildi. Aralık toplantısında ise Merkez Bankası beklentilerin üzerinde, 2 puanlık artırıma gitti ve politika faizi %17 seviyesine geldi. Böylece eylül ayından itibaren yapılan toplam sıkılaştırma 875 baz puana ulaştı. Merkez Bankası'nın bir hafta vadeyle swap kanalıyla bankalara sağladığı ve toplam fonlama içerisinde yarından fazla payı bulunan TL likiditesinin faizi de 2020'nin son çeyreğinde kademeli olarak %17'ye kadar yükseltildi. Merkez Bankası bu dönemde bankaların kredi büyümesine endeksli zorunlu karşılık (ZK) düzenlemesinde de sadeleşmeye gitti ve tüm bankalar için aynı ZK oranının uygulandığı bir yapıya geçildi. BDDK bankaları menkul kıymetlerini ve kredi portföylerini büyütme teşvik eden aktif rasyosu kuralının 2021'den itibaren uygulanmayacağını açıkladı. Tüm bu adımlar hızlı kredi büyümesinin getirdiği iç ve dış dengesizliklerin gözetildiği bir politika anlayışının benimsendiğini gösterdi ve bu durum, piyasa tarafından olumlu karşılandı. Türkiye'nin temerrüt riskini yansıtan kredi temerrüt takası (CDS) ise 2020 yıl sonunda pandemi öncesindeki seviyelerine geriledi. Yabancıların TL varlıklarına ilgisi aralık ayında yeniden canlanırken, yurt içi yerleşiklerin döviz cinsi enstrümanlara olan talebi devam etti. 2020 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 6,4 milyar dolarlık giriş yaptılar. Böylece 2020 yılında bahsi geçen kanallarla toplam yabancı çıkışı 11,9 milyar dolar ile sınırlandı. Ancak yurt içi yerleşiklerin altın dahil döviz mevduatlarındaki artış da 2020 4. çeyreğinde hızlandı. Dördüncü çeyrekte bu hesaplarda 3,9 milyar doları altın olmak üzere toplam 12,1 milyar dolarlık artış yaşandı. 2020 yılının tamamında altın ve döviz hesaplarındaki yükseliş ise 24,8 milyar doları buldu. Cari açığı genişleme, portföy çıkışları ve yatırım tercihlerinde döviz bağı enstrümanlara yönelime rağmen, 2020'nin başında 105,4 milyar dolar olan Merkez Bankası'nın brüt rezervi, 2020 yılı 3. çeyrek sonundaki 83,6 milyardan 2020'nin sonunda 93,2 milyar dolara yükseldi.

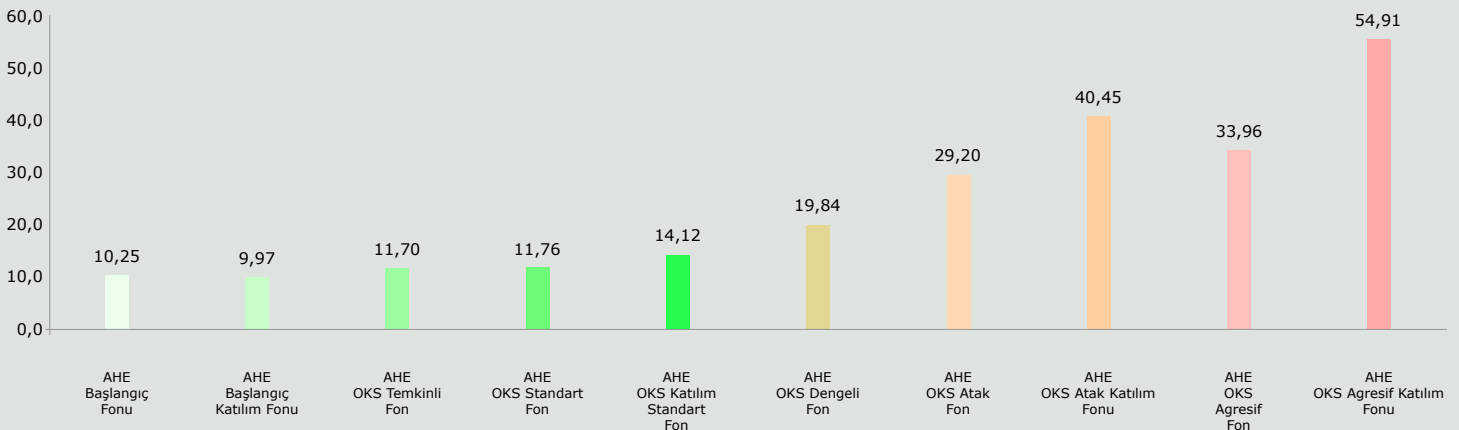
### Üçüncü çeyrekte ekonomiler hızlı şekilde toparlansa da çoğu ülkede pozitif büyüme kaydedilemedi.

2020'nin son çeyreğinde yatırım ortamını, ABD'de yapılan başkanlık seçimleri, pandemiyin yeniden ağırlaşan seyri ve buna karşın aşılama çalışmalarının başlaması şekillendirdi. Aşı iyimserliği, parasal ve mali desteklerin sürmesi ve Brexit'in çözümlenmesi bu dönemde küresel risk iştahını güçlendiren gelişmeler oldu. ABD'de 3 Kasım'da yapılan başkanlık seçimlerini Demokrat Aday Joe Biden kazandı. ABD'nin Çin'e ve diğer ülkelere karşı uyguladığı korumacı ticaret politikalarını değiştirebileceği ve mali politikanın büyümeyi daha fazla destekleyebileceği yönündeki beklentiler piyasalarda olumlu karşılık buldu. Tarihin en sert daralmalarının yaşandığı 2020'nin ikinci çeyreğinin ardından üçüncü çeyrekte ekonomiler hızlı şekilde

toparlansa da çoğu ülkede pozitif büyüme kaydedilemedi. Japonya, Euro Bölgesi, ABD üçüncü çeyrekte yıllık olarak sırasıyla; %5,7, %4,3 ve %2,8 daraldı. IMF Ekim 2020'de yayımladığı raporda küresel ekonomideki daralmanın 2020 yılında %4,4 seviyesinde olacağını ve küresel büyümenin 2021'de %5,2'ye çıkmasını beklediğini kaydetti. Birçok Avrupa ülkesi ekim ayı sonunda yeniden sıkı izolasyon tedbirleri uygularken, alınan önlemler iktisadi faaliyeti nisan-mayıs dönemindeki kadar olumsuz etkilemedi. Nitekim, vaka sayılarında anlamlı düşüş gören ülkeler tedbirleri gevşetirken, bazı Avrupa ülkeleri önlemlerin 2021'de de bir müddet süreceğini açıkladı. Bu dönemde ABD, İngiltere ve Kanada gibi bazı ülkelerde aşının kullanıma geçmesi pozitif bir gelişme oldu. Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen küresel bileşik PMI'nın 52 olan 2020 yılı 3. çeyrek ortalaması, 2020 yılı 4. çeyreğinde 53'e yükseldi. Fed, Avrupa Merkez Bankası (ECB), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) 2020'nin son çeyreğinde pandemiyin etkilerini sınırlamak amacıyla parasal destekleri devam ettirdiler. ECB ekim ve aralık aylarındaki toplantılarını her ikisinde de pandemi acil durum varlık alım programını 500 milyar euro artırdı ve programın büyüklüğü 1,85 trilyon euroya ulaştı. Ayrıca programın süresi Mart 2022'ye kadar uzatıldı. BoE kasım toplantısında varlık alım programını 150 milyar sterlin artırarak 895 milyar sterline çıkardı. BoJ kredi programının süresini uzatırken Fed, varlık alımlarının maksimum istihdam ve ortalama %2 enflasyon hedefine doğru anlamlı bir ilerleme olana kadar devam edeceğini belirtti. ABD'de seçimlerin sonuçlanmasıyla 900 milyar dolarlık bir mali destek paketi geçtiğimiz yılın son ayında kabul edilirken, Japonya'da 708 milyar dolarlık, AB'de ise 750 milyar euroluk korona virüs yardım paketini içeren 1,8 trilyon euroluk ortak bütçe kabul edildi. AB ve İngiltere, 2020'nin son günlerinde bir ticaret anlaşması üzerinde uzlaştı. Gelişen ülkelere yönelen fon akımları aralık ayında yeniden pozitif bölgeye geçerken, 2020 yılındaki toplam giriş 20,8 milyar dolar oldu.



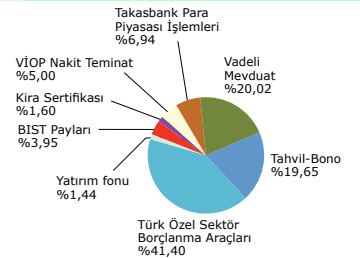
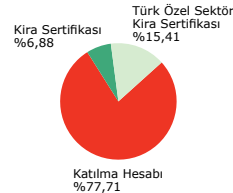
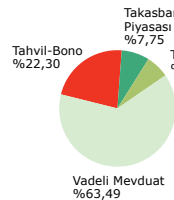
## EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



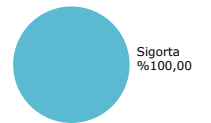
31 Ara 2020	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon	
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	
<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>	161,519		139,665		1,886	
<b>Tedavül Oranı</b>	%3.88		%2.67		%0.32	
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	67,263,735		43,751,655		4,984,959	
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.017343		0.016391		0.015650	
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0.91		%0.90		%1.15	
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0.06		0.10		0.04	
<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>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	3.16	0.04	3.27	0.03	13.00
	<b>Benchmark</b>	2.95	0.03	2.54	0.03	3.88 <sup>(ac)</sup>
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	10.25	0.03	9.97	0.03	11.70
	<b>Benchmark</b>	10.00	0.02	8.85	0.04	11.61 <sup>(ac)</sup>
	<b>Fon (Brüt)</b>	11.16	-	10.87	-	12.79
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	20.13	0.05	19.29	0.05	22.50
	<b>Benchmark</b>	20.54	0.04	19.73	0.06	23.41 <sup>(ac)</sup>
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	18.25	0.05	15.15	0.05	14.38 <sup>(m)</sup>
	<b>Benchmark</b>	16.75	0.04	11.11	0.05	19.94 <sup>(m) (ac)</sup>
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	10,73 <sup>(0)</sup>	0,03 <sup>(0)</sup>	8,51 <sup>(0)</sup>	0,03 <sup>(0)</sup>	-
	<b>Benchmark</b>	10,06 <sup>(0)</sup>	0,02 <sup>(0)</sup>	7,70 <sup>(0)</sup>	0,02 <sup>(0)</sup>	-
<b>Halka Arz-2020 Aralık</b>	<b>Fon</b>	73.43	0.04	63.91	0.04	56.50
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	70.39	0.04	55.91	0.05	66.07
<b>Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer</b>	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.	

<b>Risk Değeri <sup>(4)</sup></b>	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>%0.11</b>	<b>%0.07</b>	<b>%0.01</b>

#### 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 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 61.353.939.030 TL, yönettiği toplam fon sayısı 112'dir.  
(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 Tebliği (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 TRLİBOR getirisi kullanılmıştır.

31 Ara 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>	361,000	321,271	3,634
<b>Tedavül Oranı</b>	%35.81	%26.03	%0.82
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	564,783,631	418,158,299	13,811,639
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.015772	0.016065	0.016847
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0.96	%0.91	%1.10
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0.01	0.08	0.06
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri <sup>(6)</sup> (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	8.06	0.19	5.10	0.15	13.00	0.51
	Benchmark	3.88 <sup>(ac)</sup>	0.03	3.88 <sup>(ac)</sup>	0.03	3.88 <sup>(ac)</sup>	0.03
Senebaşından Bugüne	Fon	11.76	0.22	14.12	0.16	19.84	0.52
	Benchmark	11.61 <sup>(ac)</sup>	0.03	11.61 <sup>(ac)</sup>	0.02	11.61 <sup>(ac)</sup>	0.03
	Fon (Brüt)	12.72	-	15.03	-	20.93	-
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 Aralık	Fon	57.72	0.15	60.65	0.13	68.47	0.36
	Benchmark ve Eşik Değer	65.56	0.05	64.22	0.03	65.56	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>

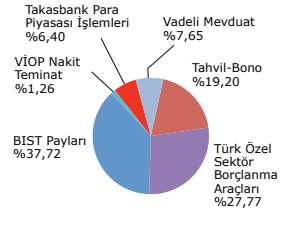
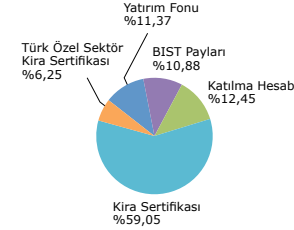
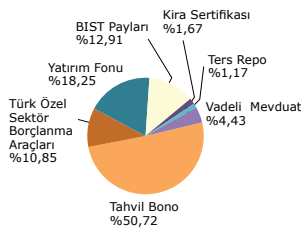
4

3

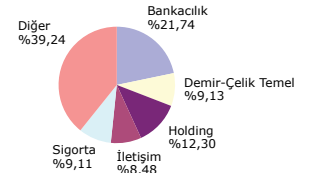
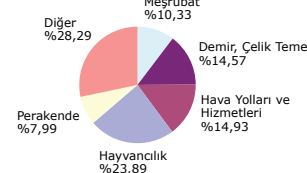
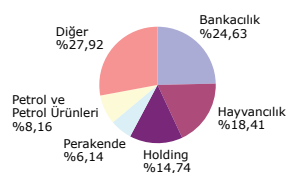
4

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%0.92</b>	<b>%0.68</b>	<b>%0.02</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 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>	3,835		3,848		
<b>Tedavül Oranı</b>	%0.72		%0.90		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	15,037,139		16,369,145		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.020782		0.018269		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1.09		%1.15		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0.15		0.07		
<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>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	12.95	0.49	19.41	0.71
	<b>Benchmark</b>	3.88 <sup>(ac)</sup>	0.03	3.88 <sup>(ac)</sup>	0.04
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	40.45	0.65	29.20	0.84
	<b>Benchmark</b>	11.61 <sup>(ac)</sup>	0.03	11.77	0.03
	<b>Fon (Brüt)</b>	41.54	-	30.29	-
<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 Aralık</b>	<b>Fon</b>	107.82	0.52	82.69	0.62
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	64.96	0.04	66.30	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.

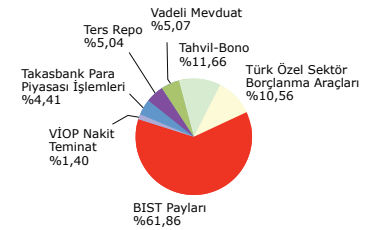
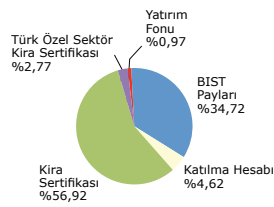
**Risk Değeri <sup>(4)</sup>**

4

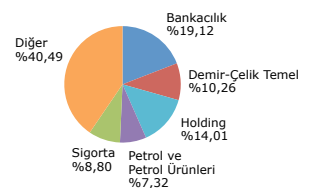
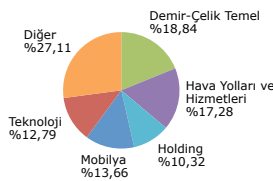
5

<b>Halka Arz Tarihi</b>	<b>02.01.2018</b>	<b>02.01.2018</b>
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%0.02</b>	<b>%0.03</b>

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



31 Ara 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>	4,071		3,704		
<b>Tedavül Oranı</b>	%0.88		%0.89		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	19,932,049		15,973,219		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.022573		0.017900		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1.10		%1.16		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0.15		0.06		
<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>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	17.01	0.67	24.20	0.98
	<b>Benchmark</b>	3.88 <sup>(ac)</sup>	0.03	3.92	0.04
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	54.91	0.86	33.96	1.15
	<b>Benchmark</b>	11.87	0.03	12.77	0.03
	<b>Fon (Brüt)</b>	56.00	-	35.05	-
<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)</sup> <sup>(ac)</sup>	0.04 <sup>(m)</sup>	19.94 <sup>(m)</sup> <sup>(ac)</sup>	0.05 <sup>(m)</sup>
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2020 Aralık</b>	<b>Fon</b>	125.73	0.70	79.00	0.90
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	66.45	0.04	67.79	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

6

**Halka Arz Tarihi**

02.01.2018

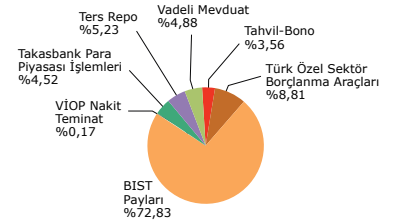
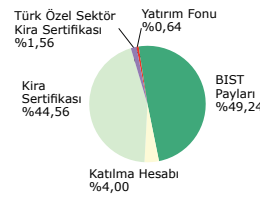
02.01.2018

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

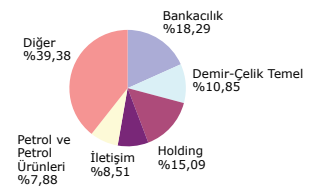
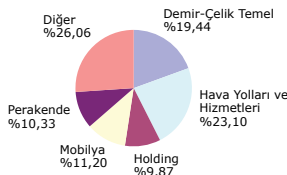
%0.03

%0.03

**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.