

Fon Bülteni

Temmuz 2021

Herkes İyî Gelecek

İkinci çeyrekteki öncü veriler yıllık bazda yüksek çift haneli büyüme kaydedilebileceğini gösteriyor.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 büyüdü.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 büyürken, mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik büyüme %1,7 ile kısa vadeli eğilim için olumlu sinyal verdi. İlk çeyrekte iç talep ve net dış talep büyümeye sırasıyla 7,5 puan ve 1,1 puan katkı sağlarken, stoklar büyümeyi 1,6 puan aşağı çekti. Yılın ikinci çeyreğinde tüketim ve üretime yönelik öncü veriler 2020 yılındaki zayıf seyrin kaynaklı baz etkisi nedeniyle yıllık bazda yüksek çift haneli

büyüme kaydedilebileceğini gösterirken, mevsimsellikten arındırılmış anket bazlı göstergeler aynı dönem için temel eğilimde bir miktar yavaşlama sinyali verdi. Bu yavaşlamada, pandemiye karşı izolasyon önlemlerinin nisan ve mayıs aylarında artırılması rol oynamakla birlikte, faizlerdeki artışın ve finansal koşullarda yaşanan sıkılaştırmanın da etkili olduğu değerlendirildi. Yılın ilk çeyreğinde arındırılmamış olarak yıllık ortalama %11,2 büyüyen sanayi üretimi nisan ayında yıldan yıla %65,2 arttı. Büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen ve imalat sektörü aktivitesini yansıtan imalat PMI'nin (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) 52,9 olan birinci çeyrek ortalaması, yılın ikinci çeyreğinde 50,9'a geriledi. GSYH içinde yarıdan fazla payı bulunan hizmet sektörüne dair göstergeler ise karışık görünüm sunarken, yine de endekslerin büyüme ve daralmayı birbirinden ayıran eşik değerlerin üzerinde kalması olumluydu. TÜİK Hizmet Güven Endeksi'nin 102,6 olan birinci çeyrek ortalaması, ikinci çeyrekte 104,7'ye yükselirken, MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS Hizmet Endeksi'nin 52,9 olan birinci çeyrek ortalaması ikinci çeyrekte 51,4'e sınırlı geriledi. Bununla birlikte haziran ayında başlayan normalleşme süreci, aşılamanın da hızlanmasıyla birlikte hizmet sektörü başta olmak üzere yurt içinde ekonomik aktivite açısından olumlu bir görünüm sunmaktadır. Ancak, dünyada aktif vakalar içindeki yoğunluğunu artırmaya başlayan ve yurt içinde de görülen yeni varyant virüs, ekonomik aktivite açısından belirsizlik yaratmaktadır.

Yıllık TÜFE enflasyonu yılın ilk çeyreğindeki %16,2'den haziran sonunda %17,5'e yükseldi.

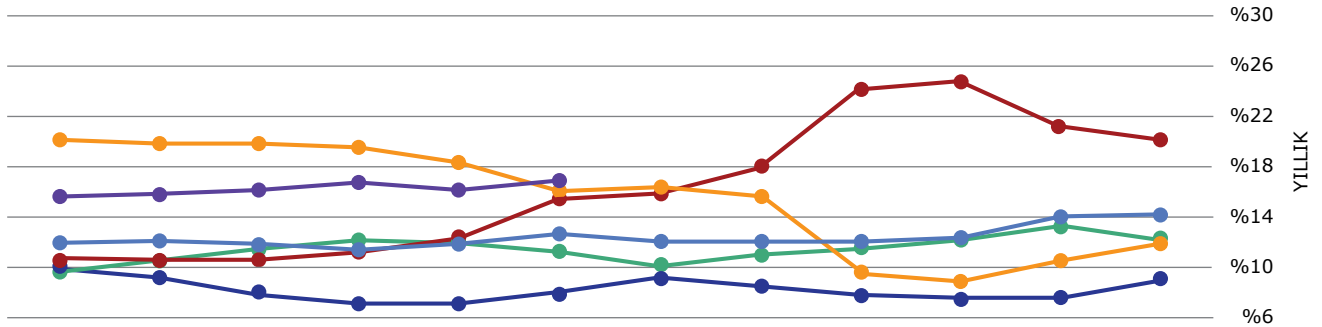
Pandemi sırasında uygulanan izolasyon tedbirlerine rağmen geçtiğimiz yılın ikinci yarısından bu yana trend üzeri bir büyüme yakalayan Türkiye ekonomisinde cari açık ve enflasyon rakamları da yüksek seviyelerde gerçekleşti. Mart ayı itibarıyla 36,3 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari açık nisan ayında 32,7 milyar dolara gerilese de görece yüksek seviyesini sürdürdü. Ayrıca son 12 ayda cari açığa ek olarak ticari de dahil olmak üzere krediler finansman ihtiyacı yarattı. Finansmanın en yüklü kısmı diğer merkez bankaları ile yapılan swap anlaşmalarını da içeren yurt dışından yurt içine efektif ve mevduat transferi ile karşılandı. Kalan kısım ise rezerv düşüşü, kaynağı belirsiz para girişi, doğrudan yatırımlar ve yabancıların portföy yatırımları ile sağlandı. Haziran ayında Çin Merkez Bankası'yla yapılmış olan swap anlaşmasının miktarı artırılırken, başka ülkelerle yeni swap anlaşmaları için çalışıldığı belirtildi. Yıllık TÜFE enflasyonu yılın ilk çeyreğindeki %16,2'den haziran sonunda %17,5'e yükseldi. Güçlü iç talep, Türk Lirası'ndaki değer kaybının birikimli etkileri, emtia ve gıda fiyatlarındaki yükseliş enflasyon görünümünü olumsuz etkileyen unsurlar oldu. Eşel mobil sistemi ise akaryakıt fiyat artışlarını ve enflasyondaki yükselişi sınırlayan bir rol oynadı. Aynı dönemde yıllık ÜFE enflasyonu %31,2'den %42,9'a ulaşırken, üretici ve tüketici fiyatları arasındaki makas 25,4 puan ile yeni tarihi zirvesine taşındı.

Atıl işgücü oranı 2021 yılı Nisan ayı itibarıyla %27,4 seviyesinde oluşarak yüksek seyrini sürdürdü.

Yılın ilk çeyreğinde %2,3 olan 12 ay birikimli bütçe açığının GSYH'ye oranı nisan ve mayısta %1,6 seviyesinde gerçekleşerek resmi yıl sonu hedefi olan %3,5'in oldukça altında seyretti. Bütçedeki olumlu görünümde yüksek büyüme paralelinde vergi gelirlerinde yaşanan artış, pandemi nedeniyle uygulanan teşviklerin bütçe dışı fonlar ile finanse edilmesi ve bir defaya mahsus gelirler etkili oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı, mayıs ayında ilkini yayımladığı Kamu Maliyesi Raporu'nda Covid-19 kapsamında 2020-2021 yıllarında alınan tedbirlerin ekonomik büyüklüğünün yıl sonunda 715,8 milyar TL ile GSYH'nin %12,7'sine ulaşacağı öngördü. İlk çeyrek sonunda %13 olan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı nisan ayında %13,9'a yükseldi. Zamana bağlı eksik istihdam, resmi işsizler ve potansiyel işgücünün oluşturduğu, geniş kapsamlı bir işsizlik oranı olarak da adlandırabilecek atıl işgücü oranı ise 2021 yılı Nisan ayı itibarıyla %27,4 seviyesinde oluşarak yüksek seyrini sürdürdü. İstihdam piyasasını destekleyen uygulamalardan işten çıkarma kısıtlaması ve kısa çalışma ödeneği ise temmuz ayı itibarıyla sonlandı.

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
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
2021	%15,0	%15,6	%16,2	%17,1	%16,6	%17,5						

2021 yılının ilk yarısında toplam yabancı portföy çıkışı 10,7 milyar dolar oldu.

Merkez Bankası yılın ikinci çeyreğinde politika faizini %19 seviyesinde sabit tuttu. Nisan toplantısında gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapılacağına dair ifadesini metinden çıkarırken, Mayıs toplantısıyla birlikte enflasyonda belirgin düşüş sağlanana dek para politikasındaki mevcut duruşun korunacağı belirtildi. Haziran ayında ise sıkı duruş vurgusu bir miktar artırıldı. Nisan ayında yayımlanan II. Enflasyon Raporu ile Merkez Bankası, yıl sonu enflasyon tahminini 2,8 puan arttırarak %12,2'ye, 2022 yıl sonu tahminini de 0,5 puanlık güncellemeye %7,5'e yükseltti. Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre enflasyon beklentilerindeki bozulma ikinci çeyrekte de sürerken, bu ankete göre yıl sonu enflasyon beklentisi Haziran 2021 itibarıyla %14,5'e çıkarak Merkez Bankası'nın tahmininin belirgin şekilde üzerinde kaldı. Merkez Bankası'nın tahminlerinde enflasyonda belirgin düşüşün Eylül-Ekim aylarında başlamasının öngörülmesi, piyasa beklentilerinin ilk faiz indirimi için de bu döneme odaklanmasına neden oldu. Ancak enflasyonun ana eğiliminin yüksek seyretmesi, normalleşme ile birlikte güçleneceği düşünülen talep koşulları, emtia fiyatlarındaki yukarı yön, Fed'in beklenenden daha erken sıkılaştırmaya başlama ihtimali ile TCMB'nin faiz indirim alanının daraldığını değerlendiriyoruz. Yılın ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla nette 1,3 milyar dolarlık çıkış yaptılar. Daha hızlı hareket edilen swap piyasasına ilişkin hesaplamalarımız ise 6,9 milyar dolarlık portföy çıkışı yaşandığını gösteriyor. 2021 yılının ilk yarısında bahsi geçen kanallarla toplam yabancı portföy çıkışı 10,7 milyar dolar oldu. Yılın ikinci çeyreğinde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesaplarında parite etkisinden arındırılmış olarak 0,8 milyar dolarlık artış kaydedildi. Türkiye'nin risk primini yansıtan CDS (kredi temerrüt takası) yılın ikinci çeyreğinde diğer gelişmekte olan ülkelerle benzer eğilimi daha yüksek bir seviyeden izledi. İlk çeyrek sonunda 468 olan CDS, ikinci çeyrek sonunda 379'a geriledi.

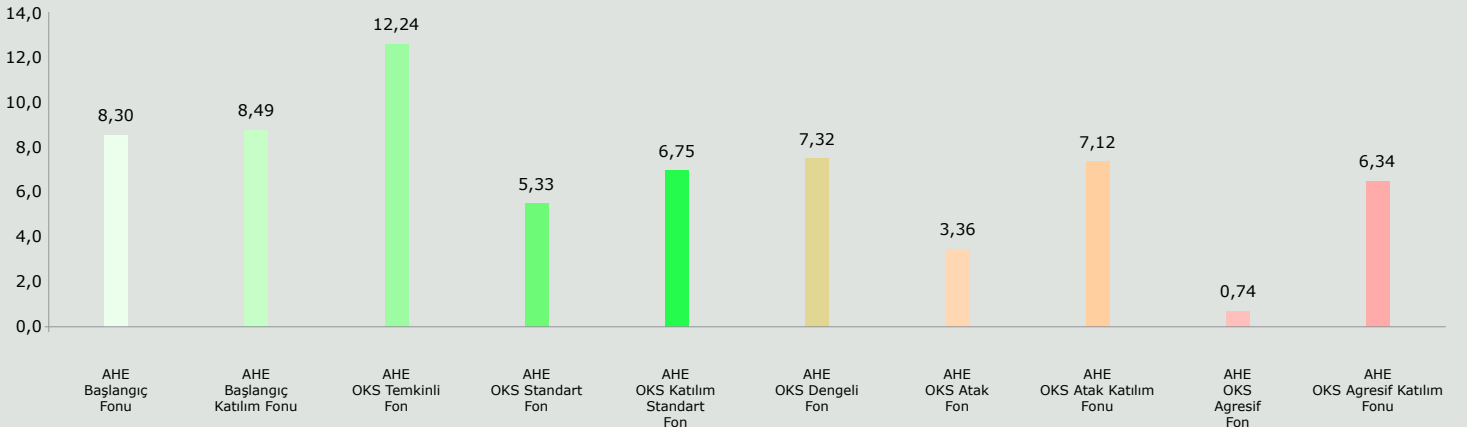
Ekonomilerin yeniden açılma sürecinde arz ve tedarik zincirlerindeki sorunlar öne çıkarken, gelişmiş ülkelerde enflasyon yükseldi.

Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI birinci çeyrek ortalaması olan 53,4'ten, ikinci çeyrekte ortalama 57,3'e yükselerek toparlanma sürecinin sağlıklı bir şekilde işlediğine işaret etti. Yılın ilk çeyreğinde ABD yıllık %0,4 büyüme kaydederken, Japonya ve Euro Bölgesi sırasıyla %1,5 ve %1,3 daraldı. ABD'de toparlanma süreci hızlı aşılama programı ve hükümetin mali destek paketleriyle diğer gelişmiş ülkelerden

olumlu önde ayrıştı. Bununla birlikte, ekonomilerin yeniden açılma sürecinde arz ve tedarik zincirlerindeki sorunlar öne çıkarken, gelişmiş ülkelerde enflasyon yükseldi. ABD'de ve Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs ayında sırasıyla %5 ve %2 seviyelerine ulaşırken, Çin ve Japonya'da sırasıyla %1,3 ve -%0,1 ile daha düşük seviyelerde gerçekleşti. Aylık 120 milyar dolarlık varlık alımını sürdüren Fed, nisan ayı toplantısının tutanaklarında varlık alımlarında kısıntının ilk sinyali verirken, ardından Haziran ayı toplantısında daha önce 2023 yılında dahi faiz artırımını öngörmeyen üyelerin artırım beklentileri 2023 yılı için iki faiz artırımına işaret etti. Piyasa beklentileri Fed'in varlık alımında kısıntıyı Ağustos-Eylül aylarında açıklayacağı ve önümüzdeki yılın ilk çeyreğinde de kısıntıya başlayabileceği yönünde şekillendi. Avrupa Merkez Bankası ise pandemi acil varlık alım programı altında yapılan alımların yılın ilk aylarına kıyasla yüksek seyredeceğine yönelik taahhüdünü korudu. ABD'de 1,2 trilyon dolarlık altyapı harcamalarını içeren plan ikili parti desteği olarak risk iştahını destekledi. Nisan ayındaki toplantıda Mayıs-Temmuz arasında petrolde üretim kesintilerinin hafifletilmesi kararını veren OPEC+'ın (Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü) Temmuz toplantısında Birleşik Arap Emirlikleri'nin Ağustos ayından itibaren petrol arzını artırmaya karşı çıkmasıyla belirsizlik oluştu. 2020 yıl sonunda 51,8 dolar/varil olan Brent tipi petrol fiyatı Mart sonunda 63,5 dolara, Haziran sonunda ise 75,1 dolara yükseldi.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



30 Haziran 2021	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	154.573	139.162	2.110
Tedavül Oranı	%4,44	%3,43	%0,39
Fon Büyüklüğü (TL)	83.392.059	61.040.365	6.814.445
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,018783	0,017783	0,017566
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,45	%0,45	%0,52
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,04	0,42	0,16
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	4,40	0,05	4,40	0,05	9,80	0,42
	Benchmark	4,36	0,03	3,09	0,04	4,85 ^(ac)	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	8,30	0,04	8,49	0,04	12,24	0,17
	Benchmark	8,15	0,04	6,10	0,03	9,29 ^(ac)	0,04
2020	Fon (Brüt)	8,75	-	8,94	-	12,77	-
	Fon	10,25	0,03	9,97	0,03	11,70	0,08
2019	Benchmark	10,00	0,02	8,85	0,04	11,61 ^(ac)	0,03
	Fon	20,13	0,05	19,29	0,05	22,50	0,07
2018	Benchmark	20,54	0,04	19,73	0,06	23,41 ^(ac)	0,05
	Fon	18,25	0,05	15,15	0,05	14,38 ^(m)	0,42 (m)
2017	Benchmark veya Eşik Değer	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 ^(m) ^(ac)	0,05 (m)
	Fon	10,73 ⁽ⁱ⁾	0,03 ⁽ⁱ⁾	8,51 ⁽ⁱ⁾	0,03 ⁽ⁱ⁾	-	-
Halka Arz-2021 Haziran	Benchmark	10,06 ⁽ⁱ⁾	0,02 ⁽ⁱ⁾	7,70 ⁽ⁱ⁾	0,02 ⁽ⁱ⁾	-	-
	Fon	87,83	0,04	77,83	0,04	75,66	0,24
Benchmark ve Eşik Değer	84,29	0,04	65,40	0,05	81,49	0,04	

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⁾

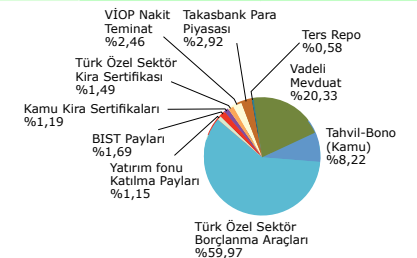
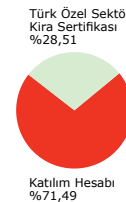
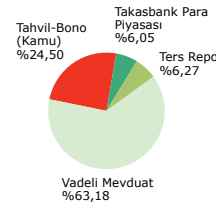
2

2

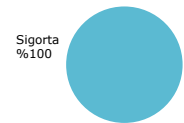
2

Halka Arz Tarihi	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,12	%0,09	%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 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 70.473.001.978 TL, yönettiği toplam fon sayısı 151'dir.
(8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait unvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekliliği için bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(1) Fonun halka arz tarihi 02.01.2017 olup fon portföyü 27.01.2017 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle 2017 yılı için başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşturulma tarihi baz alınmıştır.

(m) Fonun halka arz tarihi 02.01.2018 olup fon portföyü 15.01.2018 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşturulma tarihi baz alınmıştır.
(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisi, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak BIST TLREF endeksi getirisi kullanılmıştır.

30 Haziran 2021	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	379.799		337.711		3.948		
Tedavül Oranı	%37,85		%26,91		%0,97		
Fon Büyüklüğü (TL)	628.773.960		461.548.649		17.610.149		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,016612		0,017149		0,018081		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,45		%0,44		%0,54		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,11		-0,01		-0,02		
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	3,68	0,14	3,07	0,13	9,80	0,42
	Benchmark	4,85 ^(ac)	0,04	3,74	0,03	4,85 ^(ac)	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	5,33	0,25	6,75	0,19	7,32	0,66
	Benchmark	9,29 ^(ac)	0,04	7,02	0,03	9,29 ^(ac)	0,04
	Fon (Brüt)	5,77	-	7,19	-	7,86	-
2020	Fon	11,76	0,22	14,12	0,16	19,84	0,52
	Benchmark	11,61 ^(ac)	0,03	11,61 ^(ac)	0,02	11,61 ^(ac)	0,03
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 veya Eşik Değer	19,94 ^(m) ^(ac)	0,05 ^(m)	19,94 ^(m) ^(ac)	0,03 ^(m)	19,94 ^(m) ^(ac)	0,05 ^(m)
Halka Arz-2021 Haziran	Fon	66,12	0,17	71,49	0,14	80,81	0,42
	Benchmark ve Eşik Değer	81,49	0,04	77,73	0,03	81,49	0,04

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⁾

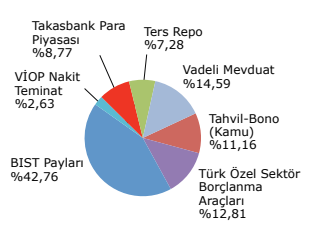
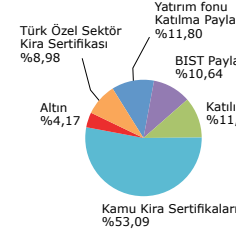
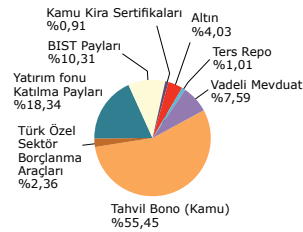
3

4

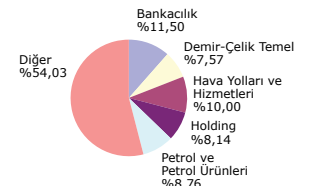
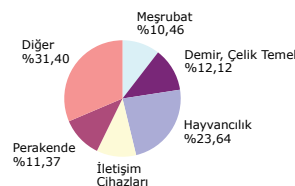
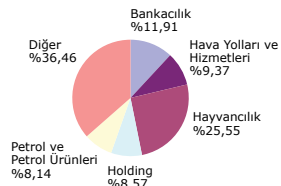
4

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,89	%0,65	%0,02

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2021	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	4.334		4.348		
Tedavül Oranı	%0,86		%1,05		
Fon Büyüklüğü (TL)	19.121.852		19.912.542		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,022262		0,018883		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,48		%0,53		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,00		-0,04		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	2,88	0,44	8,39	0,61
	Benchmark	3,87	0,03	4,87	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	7,12	0,65	3,36	0,99
	Benchmark	7,27	0,03	9,31	0,04
	Fon (Brüt)	7,60	-	3,89	-
2020	Fon	40,45	0,65	29,20	0,84
	Benchmark	11,61 (ac)	0,03	11,77	%0,03
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 veya Eşik Değer	%19,94 (m) (ac)	%0,03 (m)	%19,94 (m) (ac)	%0,05 (m)
Halka Arz-2021 Haziran	Fon	122,62	0,54	88,83	0,68
	Benchmark ve Eşik Değer	78,14	0,04	81,75	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

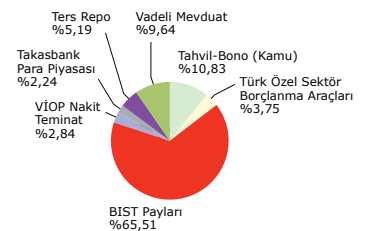
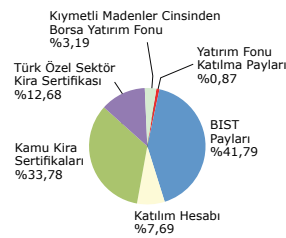
02.01.2018

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

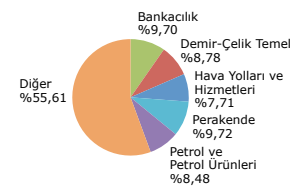
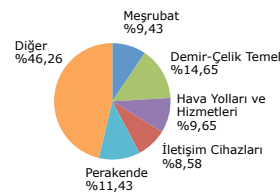
%0,03

%0,03

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2021	AHE OKS Agresif Fon		AHE OKS Agresif Katılım Fonu		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Değişken Fon		
Risk Sıralaması	Agresif Risk		Agresif Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
Yatırımcı Sayısı	4.410		4.758		
Tedavül Oranı	%1,13		%1,06		
Fon Büyüklüğü (TL)	20.393.077		25.559.285		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,018032		0,024003		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,52		%0,47		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,05		-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	7,00	0,82	1,69	0,62
	Benchmark	5,12	0,04	4,12	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	0,74	1,24	6,34	0,88
	Benchmark	9,81	0,04	7,76	0,03
	Fon (Brüt)	1,26	-	6,81	-
2020	Fon	33,96	1,15	54,91	0,86
	Benchmark	12,77	0,03	11,87	0,03
2019	Fon	38,47	0,74	53,86	0,52
	Benchmark	23,41 ^(ac)	0,05	23,41 ^(ac)	0,04
2018	Fon	-3,50 ^(m)	0,73 ^(m)	-5,29 ^(m)	0,66 ^(m)
	Benchmark veya Eşik Değer	19,94 ^{(m) (ac)}	0,05 ^(m)	19,94 ^{(m) (ac)}	0,04 ^(m)
Halka Arz-2021 Haziran	Fon	80,32	0,95	140,03	0,73
	Benchmark ve Eşik Değer	84,25	0,05	79,37	0,04

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

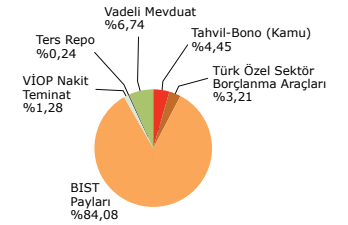
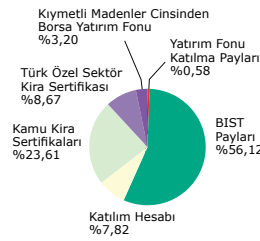
Risk Değeri ⁽⁴⁾

6

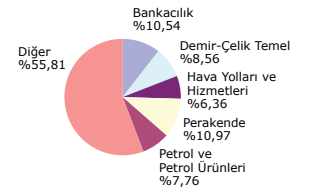
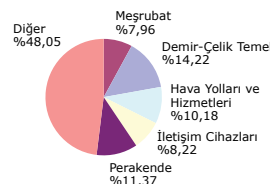
5

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,03	%0,04

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.