

Fon Bülteni

Ekim 2021



Türkiye ekonomisinden ikinci çeyrekte yıllık %21,7 ile rekor büyüme



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Orta Vadeli Program'da belirlenen %9 GSYH büyüme tahminine ulaşılabilirliği görülüyor.

Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %21,7 ile rekor seviyeye büyüme kaydetti. Böylece yılın ilk yarısında yıldan yıla büyüme %14,3 oldu. Bu orana ulaşılmasında 2020 yılının aynı döneminde ekonomide pandemi nedeniyle ani duruş yaşanmasının yarattığı zayıf baz ve pandemiyin seyrinin hafiflemesine bağlı açılma etkiliydi. Yılın ikinci çeyreğinde iç talep ve net dış talep büyümeye sırasıyla; 19,8 puan ve 6,9 puan katkı yaparken, stoklar büyümeyi 5 puan aşağı çekti. İkinci çeyrekte yıldan

yıla ortalama %40,4 büyüyen sanayi üretimi temmuz ayında iş günü eksiği nedeniyle %2,3 daralırken, başta dış ticaret verileri olmak üzere yüksek frekanslı veriler üçüncü çeyreğin genelinde büyümenin görece güçlü kalmaya devam ettiğini yansıttı. Ayrıca imalat sektörü aktivitesini yansıtan anket bazlı göstergelerden PMI (satın alma yöneticileri endeksi) ikinci çeyrekteki ortalaması olan 50,3 seviyesinden üçüncü çeyrekte 53,5'e yükseldi ve sektör aktivitesinde iyileşme sinyali verdi. Tüketimi yansıtan öncü verilerde ise bir miktar hız kaybı vardı. Yüksek frekanslı göstergelerden reel kredi kartı harcamaları ikinci çeyrekteki yıllık ortalama %41,5 büyümenin ardından üçüncü çeyrekte %28 yükselirken, elektrik tüketiminin büyümesi ise aynı dönemde %25,3'ten %11,1'e geriledi. Tüm bu gelişmeler ışığında, ekonomik aktivitenin yılın tamamında güçlü seyredeceği ve eylül ayında yayımlanan Orta Vadeli Program'da (OVP) belirlenen %9 GSYH büyüme tahminine ulaşılabilirliği görülmektedir. 2022-2024 yıllarını kapsayan OVP'de büyüme, program dönemi boyunca yüksek hedeflenen enflasyon hedefine ulaşılmasının ise program dönemi boyunca mümkün görülmediği bir çerçevede ortaya konuldu. Yıllık enflasyonun 2021 yılı sonunda %16,2'ye geriledikten sonra, gelecek sene %9,8'e gerilemesi öngörüldü.

Cari dengede altın ithalatının gerilemesi ve turizm gelirlerinin toparlanması sayesinde belirgin bir iyileşme oldu.

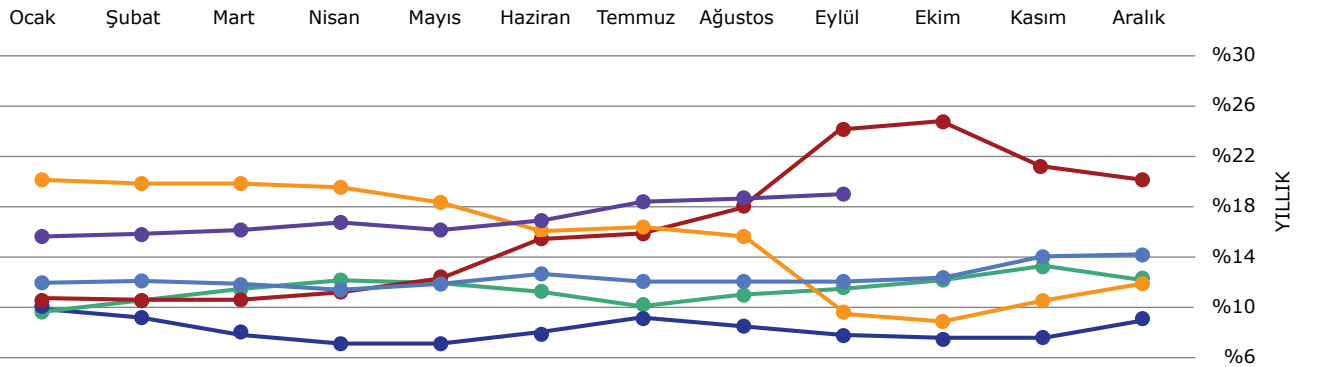
Türkiye ekonomisi 2021 yılında cari açık vermeye devam etmekle birlikte cari dengede altın ithalatının gerilemesi ve turizm gelirlerinin toparlanması sayesinde belirgin bir iyileşme oldu. 12 ay birikimli cari açık 2020 yıl sonundaki 37,3 milyar dolardan temmuz ayı itibarıyla 27,8 milyar dolara geriledi. Geçtiğimiz yılın ilk 7 ayındaki 9,3 milyar dolarlık net altın ithalatına karşılık bu senenin aynı döneminde net altın ithalatı 2,3 milyar dolar ile sınırlı kaldı. Net turizm geliri

pandeminin olumsuz etkilerinin belirgin şekilde görüldüğü 2020 yılının ilk 7 ayında 3,2 milyar dolar seviyesinde oluşurken, bu yılın ocak-temmuz döneminde 6,2 milyar dolara yükseldi. Bununla birlikte, geçen yılın ilk 7 ayında 14 milyar dolar olan enerji ithalatı, bu senenin aynı döneminde 18,4 milyar dolara yükselerek cari dengedeki iyileşmeyi sınırladı. Merkezi yönetim bütçesinde ise pandemiyin etkilerini bertaraf etmek amacıyla uygulanan teşviklere rağmen olumlu bir performans oluştu. 2020 yılını GSYH'ye oranla %3,4 seviyesinde sonlandıran 12 aylık bütçe açığı Ağustos 2021 itibarıyla %1,6'ya gerilerken, OVP'de yıl sonu için belirlenen %3,5 hedefinin belirgin şekilde altında kaldı. Güçlü büyümenin vergi gelirlerini desteklemesi, borç yapılandırması, kurumlar vergisindeki artış gibi gelir artırıcı tedbirler bütçeye artı getirirken, eşel mobil sistemi, KDV ve stopaj muafiyeti gibi uygulamalar ile pandemi ile ilişkili istihdam teşvikleri bütçede ek maliyet getiren gelişmelerdi. Hazine, Ekonomi Reform Programı kapsamında kamu mali politikası gelişmelerini ve hedeflerini içeren Kamu Maliyesi Raporu'nun ikincisini yayımlarken 23 milyar TL tutarında kefalet hacmi oluşturulduğunu ve böylece bazı sektörlerdeki işletmelerin destekleneceğini belirtti. Ayrıca enflasyonla mücadelede destek olmak amacıyla eşel mobil ve tütünde vergi ayarlaması yapılmaması gibi düzenlemeleri de içerecek şekilde 2021 yılında toplam 102,6 milyar TL'lik kamu gelirinden vazgeçildiği kaydedildi. Ocak-eylül döneminde Hazine'nin iç borç çevirme oranı %98,5 ile makul bir seviyede oluşurken, yılın kalan aylarında görece yüksek bir iç borç çevirme oranı planlandı. Bununla birlikte Hazine'nin TCMB nezdinde tuttuğu nakit kasanın ekim ayı başı itibarıyla 123,4 milyar TL ile güçlü olması, ilerleyen aylarda bütçe açığında beklenen yükselişe karşı hazırlıklı olunduğunun bir göstergesiydi. Ayrıca bu yıl için dış borçlanmada hedeflenen 10 milyar dolarlık eurobond ihracı da eylül ayı itibarıyla tamamlandı.

TÜFE enflasyonu eylül ayında Mart 2019'dan bu yana görülen en yüksek seviye olan %19,6'ya ulaştı.

Haziran ayında %17,5 seviyesinde olan yıllık TÜFE enflasyonu eylül ayında Mart 2019'dan bu yana görülen en yüksek seviye olan %19,6'ya ulaştı. Çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) haziran ayındaki %17,5 seviyesine kıyasla görece bir iyileşme ile eylül ayı itibarıyla %17 seviyesinde oluştu. Yıllık manşet enflasyondaki yükselişte iç talebin güçlü olması, Türk lirasında süregelen değer kaybının yansımaları, gıda ile emtia fiyatlarındaki artış ve pandemi sonrasında açılmanın etkisiyle bazı hizmet kalemlerinde oluşan normalin dışındaki fiyatlamalar etkiliydi. Yıllık ÜFE enflasyonu haziran ayındaki %42,9 seviyesinden eylül ayı itibarıyla %44 seviyesine yükselerek, tüketici fiyatları üzerindeki maliyet baskılarının güçlü olduğuna işaret etti. Temmuz ve ağustos aylarında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %19 seviyesinde tutarak beklemede kalan Merkez Bankası, enflasyonda belirgin düşüş sağlanana kadar sıkı para politikasının korunacağına dair taahhüdü de değiştirmede. Eylül ayındaki toplantıda ise Merkez Bankası 1 puanlık sürpriz bir faiz indirimi yaparken, karara gerekçe olarak ticari kredilerin sıkı parasal duruşu nedeniyle öngörülenin

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	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	%19,0	%19,3	%19,6			

üzerinde daralması ve enflasyondaki yükselişin geçici unsurlar kaynaklı olması gösterildi. Üçüncü çeyrekte bir yandan hızlı büyüyen bireysel kredileri yavaşlatmak amacıyla BDDK tarafından makro ihtiyati tedbirler alınırken, bir yandan da Merkez Bankası tarafından zorunlu karşılık artışı ile birlikte bankaların mevduatı içinde TL'nin payının artmasını teşvik edecek şekilde zorunlu karşılık uygulaması başlatıldı. Bir süredir konaklama, yeme-içme, işyeri kiralama gibi pandemiden olumsuz etkilenen bazı hizmet sektörü kategorilerinde devam eden KDV indirimlerinin eylül sonu itibarıyla bitirilmesi, ekim ayında yapılan sigara zammı, enerji arzındaki kısıntıların yurt içine de enerjide fiyat artışı olarak yansıma ihtimalinin kuvvetli olması gibi nedenlerle önümüzdeki dönemde yıllık enflasyonun yüksek seyredeceği düşünülmektedir.

Türkiye'nin risk primini yansıtan CDS göstergesi eylül sonu itibarıyla 430'a yükseldi.

Yılın üçüncü çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla nette 2,6 milyar dolarlık portföy girişi yaparken, daha hızlı hareket etme imkanının bulunduğu swap piyasasında 1,3 milyar dolarlık çıkış oldu. 2021 yılının ilk 9 ayında bahsi geçen kanallarla toplam yabancı yatırımcı portföy çıkışı ise 9,4 milyar dolar oldu. Yılın üçüncü çeyreğinde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesaplarında parite etkisinden arındırılmış olarak 10,6 milyar dolar artış görüldü. Türkiye'nin risk primini yansıtan CDS (kredi temerrüt takası) göstergesi ise diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla ikinci çeyrek sonundaki 379 seviyesinden eylül sonu itibarıyla 430'a yükseldi.

Gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici para politikası duruşunun kademeli şekilde geri çekileceğine dair sinyaller gelmeye başladı.

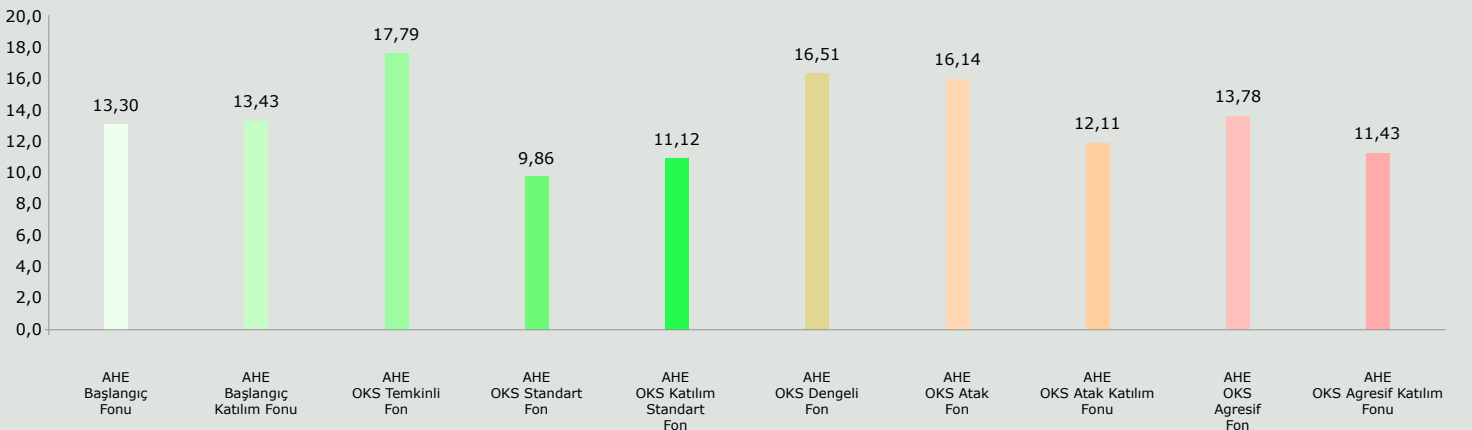
Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen JP Morgan küresel bileşik PMI ikinci çeyrek ortalaması olan 57,3 seviyesinin ardından üçüncü çeyrekte 53,7'ye gerileyerek küresel ekonomideki toparlanmanın güç kaybettiğine işaret etti. Temmuz ayında yayımladığı raporda küresel büyümenin bu sene %6 seviyesinde oluşacağını öngören IMF, ekim ayında küresel enflasyon baskısı ve toparlanmadaki ayrışma nedeniyle bu tahminin üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu belirtti. ABD'de Biden yönetiminin altyapı ve ayrıca sosyal refah gibi alanlarda yapılacak harcamaları içeren uzun vadeli mali teşvik planlarını devreye sokma isteğinin devam etmesi, ABD'de büyüme görünümünü destekler nitelikteydi. Gelişmiş ülke merkez bankaları pandemi ile birlikte başlattıkları varlık alımlarını üçüncü çeyrekte korusa da, temmuz ayından itibaren destekleyici para politikası duruşunun kademeli şekilde geri çekileceğine dair sinyaller gelmeye başladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB), geçtiğimiz yılın ocak ayında başladığı stratejik değerlendirmesini temmuz ayında tamamlayarak enflasyon hedefini orta vadede simetrik %2 olarak güncelledi. Bu değişiklik daha önce '%2'ye yakın ancak altında' olarak ifade edilen enflasyon hedefine kıyasla gevşek para politikasının daha uzun süre uygulanacağı yönünde algılandı ve piyasa açısından güvercin bir duruşa işaret etti. Fed temmuz

toplantısında faiz oranlarında ve varlık alım programında değişiklik yapmazken, ekonominin hedeflere doğru ilerlediğini değerlendirerek varlık alımında kısıntının ilk sinyalini verdi. Fed Başkanı Powell'in ağustos ayında Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada ekonominin hedeflere doğru öngörüldüğü şekilde ilerlemesi halinde, bu yılın varlık alımında kısıntıya başlamak için uygun olduğunu belirtmesi önemliydi. Eylül ayına gelindiğinde ise Fed ve İngiltere Merkez Bankası'ndan (BoE) destekleyici para politikası duruşunun geri çekilebileceğine yönelik çok daha net mesajlar alındı. Fed, varlık alımında kısıntının kasım ayında duyurularak aynı ay içinde başlatılacağını belirtirken, FOMC üyelerinin faiz artırımı tahminleri 2022 yılı için bir faiz artırımına işaret etti ve faiz artırımı zamanlaması 2023'ten 2022'ye çekilmiş oldu. BoE içindeki bazı üyelerin varlık alımlarının derhal sonlanması gerektiğini savunması, Banka'nın yakın bir zamanda para politikasını sıkılaştırmaya hazır olduğunu yansıttı. Gelişmekte olan ülkelere portföy girişi yılbaşından eylül ayı sonuna kadarki dönemde 153,8 milyar dolara ulaşmakla birlikte, son dönemde hız kaybetti. Ekim ayında OPEC toplantısında üyelerin enerji tedarikindeki sıkıntılar nedeniyle petrol üretiminin artırılmasına dair çağrılara rağmen arzı sınırlı şekilde yükseltme planını korumasıyla, petrol fiyatı son 7 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Pandemi nedeniyle doğalgaz sektöründe 2020 yılından kalma bakımların ve yatırımların ertelenmesi, düşük üretimle birlikte stokların tükenmesi ve pandemiden ardından gelen güçlü talebin bir sonucu olarak eylül ayında küresel doğalgaz tedarikinde kısıtların baş göstermesi, enerji piyasasında fiyat baskısının artabileceğine ve yüksek küresel enflasyonun öngörülenden daha uzun süreli olabileceğine işaret etti.



Yıllık ÜFE enflasyonu haziran ayındaki %42,9 seviyesinden eylül ayı itibarıyla %44 seviyesine yükselerek, tüketici fiyatları üzerindeki maliyet baskılarının güçlü olduğuna işaret etti.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



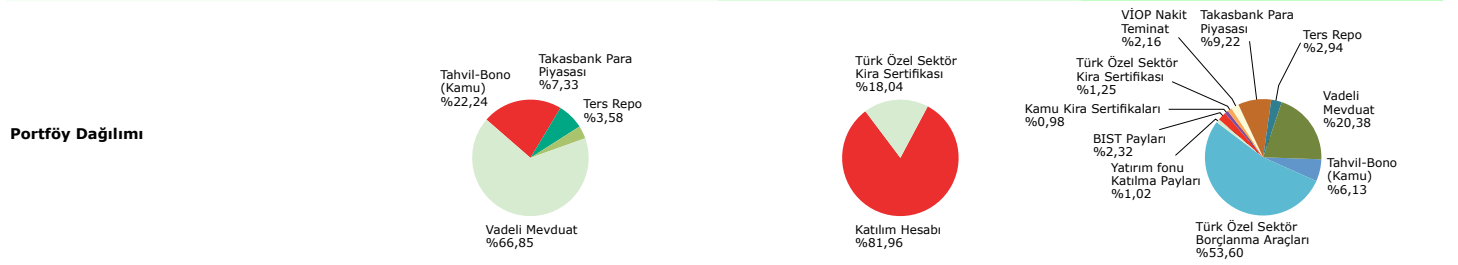
30 Eylül 2021	AHE Başlangıç Fonu	AHE Başlangıç Katılım Fonu	AHE OKS Temkinli Fon
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	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	189.934	170.068	2.184
Tedavül Oranı	%4,65	%4,17	%0,44
Fon Büyüklüğü (TL)	91.358.620	77.592.453	8.107.035
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,019650	0,018592	0,018434
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,68	%0,68	%0,82
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,05	0,44	0,13
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	4,62	0,06	4,55	0,05	8,56	0,35
	Benchmark	4,51	0,04	3,27	0,05	4,88 ^(ac)	0,05
Senebaşından Bugüne	Fon	13,30	0,05	13,43	0,05	17,79	0,14
	Benchmark	13,03	0,04	9,57	0,04	14,62 ^(ac)	0,04
2020	Fon (Brüt)	13,98	-	14,10	-	18,60	-
	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	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 ^(m) ^(ac)	0,05 ^(m)
	Fon	10,73 ^(l)	0,03 ^(l)	8,51 ^(l)	0,03 ^(l)	-	-
Halka Arz-2021 Eylül	Benchmark	10,06 ^(l)	0,02 ^(l)	7,70 ^(l)	0,02 ^(l)	-	-
	Fon	96,50	0,04	85,92	0,04	84,34	0,23
Benchmark ve Eşik Değer	92,61	0,04	70,77	0,05	90,35	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 Kâr 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⁾	%0,13	%0,11	%0,01



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
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; Riskle göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü günlük net getirilerinin ortalamasının farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir.
(3) Asgari bir payın binde biri oranında satım yapılır.
(4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasındadır. 1 en düşük volatilite seviyesini, 7 ise en yüksek volatilite seviyesini gösterir.

(5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.
(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 73.013.850.133 TL, yönettiği toplam fon sayısı 129'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 BIST TLRETF endeksi getirisi kullanılmıştır.

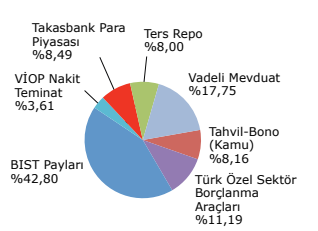
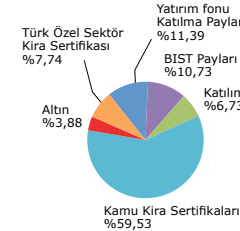
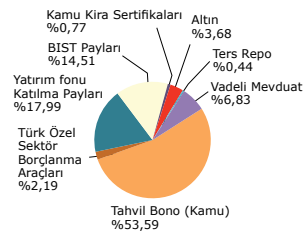
30 Eylül 2021	AHE OKS Standart Fon		AHE OKS Katılım Standart Fon		AHE OKS Dengeli Fon		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım 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	396.676		352.276		4.020		
Tedavül Oranı	%39,76		%27,82		%1,05		
Fon Büyüklüğü (TL)	688.885.516		496.647.141		20.683.263		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,017327		0,017851		0,019629		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,67		%0,67		%0,80		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,10		-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	9,04	0,12	4,09	0,12	8,56	0,35
	Benchmark	4,88 ^(ac)	0,05	4,00	0,04	4,88 ^(ac)	0,05
Senebaşından Bugüne	Fon	9,86	0,22	11,12	0,17	16,51	0,58
	Benchmark	14,62 ^(ac)	0,04	11,24	0,03	14,62 ^(ac)	0,04
	Fon (Brüt)	10,53	-	5,42	-	17,32	-
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	19,94 ^(m) ^(ac)	0,05 ^(m)	19,94 ^(m) ^(ac)	0,03 ^(m)	19,94 ^(m) ^(ac)	0,05 ^(m)
Halka Arz-2021 Eylül	Fon	73,27	0,17	78,51	0,14	96,29	0,41
	Benchmark ve Eşik Değer	90,35	0,05	84,74	0,03	90,35	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 Kâr Payı (TL) Endeksi + %1,5'tir. Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tir.

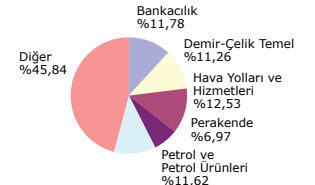
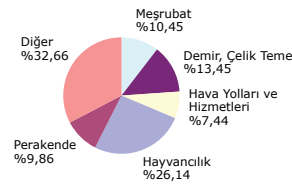
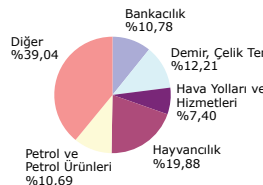
Risk Değeri ⁽⁴⁾ 3 3 4

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,94	%0,68	%0,03

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eylül 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	4.237		4.344		
Tedavül Oranı	%0,87		%1,11		
Fon Büyüklüğü (TL)	20.304.960		23.604.033		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,023299		0,021218		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,73		%0,82		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,01		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	4,66	0,40	12,37	0,50
	Benchmark	4,12	0,04	4,96	0,05
Senebaşından Bugüne	Fon	12,11	0,58	16,14	0,86
	Benchmark	11,62	0,03	14,64	0,04
	Fon (Brüt)	12,84	-	16,96	-
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	19,94 ^{(m) (ac)}	0,03 ^(m)	19,94 ^{(m) (ac)}	0,05 ^(m)
Halka Arz-2021 Eylül	Fon	132,99	0,53	112,18	0,67
	Benchmark ve Eşik Değer	85,36	0,04	90,61	0,05

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

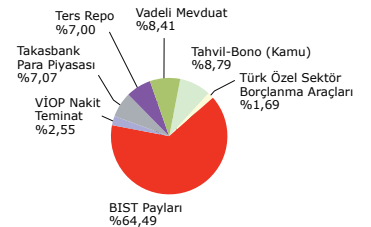
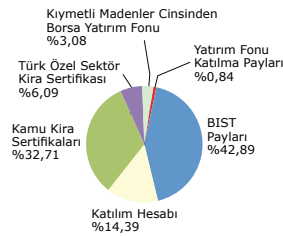
Risk Değeri ⁽⁴⁾

4

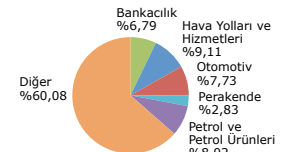
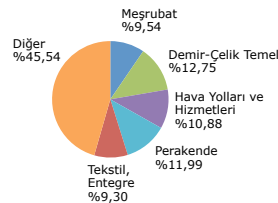
5

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 Eylül 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	4.460		4.580		
Tedavül Oranı	%1,22		%1,07		
Fon Büyüklüğü (TL)	24.850.413		26.855.649		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,020366		0,025154		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,80		%0,72		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,00		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	12,94	0,71	4,80	0,55
	Benchmark	5,21	0,05	4,38	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	13,78	1,10	11,43	0,79
	Benchmark	15,39	0,04	12,37	0,03
	Fon (Brüt)	14,57	-	12,15	-
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	19,94 ^{(m) (ac)}	0,05 ^(m)	19,94 ^{(m) (ac)}	0,04 ^(m)
Halka Arz-2021 Eylül	Fon	103,66	0,94	151,54	0,72
	Benchmark ve Eşik Değer	93,61	0,05	87,03	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 Kâr Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

Risk Değeri ⁽⁴⁾

6

5

Halka Arz Tarihi

02.01.2018

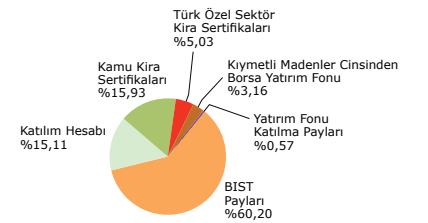
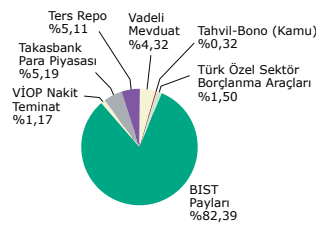
02.01.2018

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

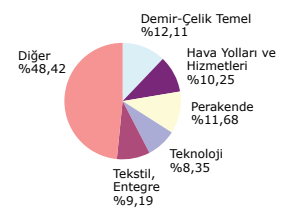
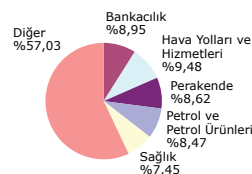
%0,03

%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 katılma hesabı ve fon 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.