

Fon Bülteni

Ekim 2022



Türkiye ekonomisi kısa vadeli eğilim açısından olumlu bir büyüme performansı yansıtıyor.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Genel Müdür Yardımcısı-
Başekonomist

Yılın ilk yarısında elde edilen yıllık büyüme oranı %7,5 seviyesinde oluştu.

Türkiye ekonomisi bu yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla %7,6 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreklik büyüme oranı %2,1 ile kısa vadeli eğilim açısından olumlu bir performansı yansıttı. İkinci çeyrekte iç talep ve net dış talebin büyümeye yukarı yönlü katkısı sırasıyla 15,2 puan ve 2,7 puan olurken stoklar büyümeyi 10,3 puan ile oldukça belirgin şekilde aşağı çekti. Yılın ilk yarısında elde edilen yıllık büyüme oranı böylece %7,5

seviyesinde oluştu. Öncü ve gerçek zamanlı veriler ise üçüncü çeyrek için hız kaybı sinyali verdi. Yılın ilk yarısında ortalama olarak yıllık %10,5 yükselen arındırılmamış sanayi üretim endeksi temmuz-ağustos ayları ortalamasında %3,7 büyüdü. Büyüme açısından başka bir önemli öncü göstergesi olarak takip edilen imalat PMI'nin (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) ortalaması ikinci çeyrekteki 48,8'den üçüncü çeyrekte 47,1'e inerek eşik değerinin altında kaldı ve sektördeki daralmanın şiddetlendiğini gösterdi. Yüksek frekanslı göstergelerin tüketime yönelik verdiği sinyaller de ivme kaybını teyit etti. İkinci çeyrekte yıllık ortalama %1,3 artan elektrik tüketimi üçüncü çeyrekte %2,7 daraldı. Benzer şekilde reel kredi kartı harcamalarının yıllık ortalama büyümesi ikinci çeyrekteki %28,3'ten üçüncü çeyrekte %23,8'e indi. Eylül ayında yayımlanan Orta Vadeli Program'da (OVP) 2023-2025 yılları arasında ortalama %5,3'lük büyüme oranı hedeflendi. OVP'de bu yıla dair enflasyon, cari açık ve bütçe açığı tahminleri de önceki tahminlere kıyasla belirgin şekilde yukarı yönlü revize edildi. 2022 yılının tamamı için hedeflenen bütçe açığı 278,4 milyar TL'den 461,2 milyar TL'ye yükseltildi. Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı konumundaki Avrupa'da yaşanan enerji krizi ve artan resesyona endişelerinin yılın ikinci yarısında ihracat açısından belirsizlikleri artırdığını düşünüyoruz. Bununla birlikte yılın ilk yarısında elde edilen güçlü büyüme oranı ve yılın son aylarında mali politikanın büyümeyi destekleyici yönde kullanılması durumunda 2022 yılında reel GSYH artışının %4 seviyesini bir miktar aşabileceğini değerlendiriyoruz.

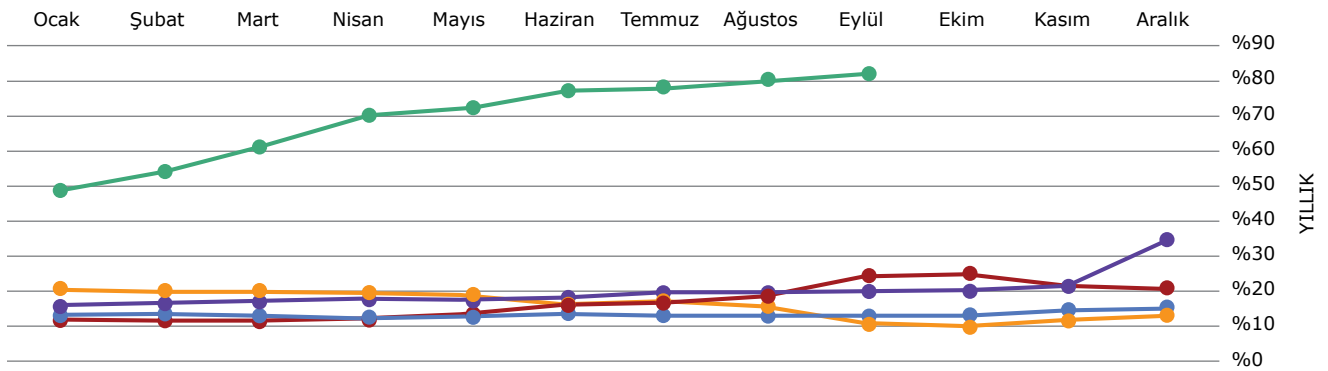
Faiz indirimleri ile ekonomik aktiviteyi desteklemeyi hedefleyen TCMB makro ihtiyati politika setini genişletmeye devam etti.

Temmuz ayında para politikasında değişiklik yapmayan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ağustos ve eylül aylarında ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı gerekçe göstererek politika faizini toplam 2 puanlık indirimle %12'ye çekti. Faiz indirimleri ile ekonomik aktiviteyi desteklemeyi hedefleyen TCMB bu dönemde makro ihtiyati politika setini genişletmeye devam etti. Bankaların verecekleri krediler karşılığında devlet tahvil tutmalarını gerektiren bazı düzenlemeler yapılırken kredilerin yatırım, ihracat, üretim gibi alanlar yerine döviz yönelmesinin engellenmesi de amaçlandı. Bu adım tahvil piyasasında faizlerdeki yukarı yönlü baskıyı da sınırlayıcı bir etki yaptı. Aynı zamanda parasal artırım mekanizmasından çalışması adına kredi faizlerinin belli bir seviyenin üzerine geçmemesini sağlayabilecek birtakım şartlar getirildi. Ardından bankalardaki mevduatın Kur Korunulmuş Mevduat'a (KKM) dönüşüm oranının artmasını teşvik etmek için farklı düzenlemeler yapıldı. Yılın üçüncü çeyreğinde ayrıca toplam mevduat içinde TL mevduat payı %50'nin altında kalan bankaların döviz cinsi zorunlu karşılıklarından ilave komisyon alınmasına karar verildi ve bu yolla Liralaşma Stratejisi kapsamında toplam mevduat içinde TL cinsi mevduat payının yükseltilmesi amaçlandı. Şirketlerin KKM'ye katılım şartları esnetildi. Makro ihtiyati politika bileşimi ile birlikte bir yandan tahvil faizleri ile kredi faizleri düşerken aynı dönemde bankaların kredi verme iştahı zayıfladı ve hem bireysel hem de ticari kredi büyümesi belirgin şekilde hız kesti. 2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri üçüncü çeyreğin sonunda sırasıyla %15,1 ve %12 olurken bir önceki çeyrek sonuna kıyasla 9,4 puan ve 7,4 puan düştü. Ticari kredilerin faizleri de aynı dönemde 7,6 puan düşerek %19,7 oldu. Kredilerin büyüme trendi ise (kur etkisinden arındırılmış yıllıklandırılmış 13 haftalık ortalama) ikinci çeyrek sonundaki %69,7 seviyesinden üçüncü çeyrek sonunda %45,8'e geriledi.

Yıllık TÜFE enflasyonu üçüncü çeyrek sonunda %83,5'e çıktı.

Üçüncü çeyrekte yıllık enflasyon ve cari açık yükselişini sürdürdü, merkezi yönetim bütçesinde ise olumlu bir seyir vardı. İkinci çeyrek sonunda %78,6 olan yıllık TÜFE enflasyonu üçüncü çeyrek sonunda %83,5'e çıktı. Bu dönemde yıllık enflasyondaki yükselişte konut grubunda elektrik ve doğal gazda yapılan zamlar ile döviz kurundaki yukarı yönlü seyre hassas gruplardaki fiyat değişimleri etkili oldu. Küresel petrol fiyatlarındaki düşüşün akaryakıt fiyatlarına olumlu yönde etki etmesi ise enflasyondaki artışı sınırladı. Yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) aynı dönemde %57,3'ten %68,1'e çıktı. Yıllık enflasyonun ekim ve kasım aylarında %85 civarında oluşabileceğini ve yıl sonunda baz etkisi ile yaklaşık %68 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Küresel ölçekte ABD dolarının değer kazanmasının yurt içinde kura

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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	%19,9	%21,3	%36,1
2022	%48,7	%54,4	%61,1	%70,0	%73,5	%78,6	%79,6	%80,2	%83,5			

duyarlı sektörlerde fiyatlama davranışlarını olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca bu yıl sonunda devreye girecek olan asgari ücret artışının da 2023 yılı enflasyon görünümü açısından önemli etkileri olabileceğini değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz yılı 13,9 milyar dolar ile sonlandıran cari açık 12 aylık olarak mart ayındaki 25,7 milyar dolardan ağustos ayı itibarıyla 40,9 milyar dolara yükseldi. Bu dönemdeki 40,9 milyar dolar cari açığa ek olarak 15,7 milyar dolarlık portföy çıkışı ile birlikte toplam finansman ihtiyacı 56,6 milyar dolar oldu. Son 12 ayda finansman ihtiyacının 23,1 milyar doları net hata noksan kalemiyle, 19 milyar doları kısa vadeli sermaye girişiyle, 5,8 milyar doları doğrudan yatırımlarla, 7,6 milyar doları uzun vadeli sermaye girişi ve 1 milyar doları da rezerv erimesiyle karşılandı. Öncü veriler cari açığı yükselişin eylül ayında belirginleşebileceğini yansıtırken açığın bu seneyi 50 milyar doların üzerinde bitireceğini tahmin ediyoruz. Merkezi yönetim bütçe açığı 12 aylık olarak GSYH'ye oranla haziran ayındaki %0,7'den ağustos ayında %1,1'e yükseldi. Yılın ilk 8 ayında verilen 33,1 milyar TL'lik fazla, 2022 yılı için 461,2 milyar TL'lik resmi açık hedefi göz önüne alındığında yılın kalan son 4 ayında oldukça yüksek bütçe açığı verileceğine işaret etti.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i eylül sonunda haziran ayı bitiminin 72,4 baz puan altında, 766 baz puan seviyesinde oluştu.

Yılın üçüncü çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içi hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla 2,8 milyar dolar, swap piyasası ile de 3,1 milyar dolarlık çıkış gerçekleştirdi. Üçüncü çeyrekte yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 4,2 milyar dolar arttı. Bu dönemde tüzel hesaplar (DTH) 5,5 milyar dolar yükselirken gerçek kişi hesapları 1,2 milyar dolar geriledi. Diğer yandan, belirli bir faiz getirisine ek olarak döviz kuru artışlarını da yatırımcıya yansıtacak şekilde tasarlanan Kur Korumalı Mevduat 1,4 trilyon TL'ye ulaştı. Türk lirasının reel düzeyinin bir göstergesi olan reel efektif kur üçüncü çeyrek sonunda 54,5 olurken, 2021 yıl sonunda 47,8 olan tarihi düşük seviyeye göre TL'de değer kazancını yansıttı. Türkiye'nin risk primini yansıtan 5 yıllık CDS (Kredi Temerrüt Takası) diğer gelişmekte olan ülkeler ile benzer yönde hareket etti. CDS eylül sonunda haziran ayı bitiminin 72,4 baz puan altında, 766 baz puan seviyesinde oluştu.

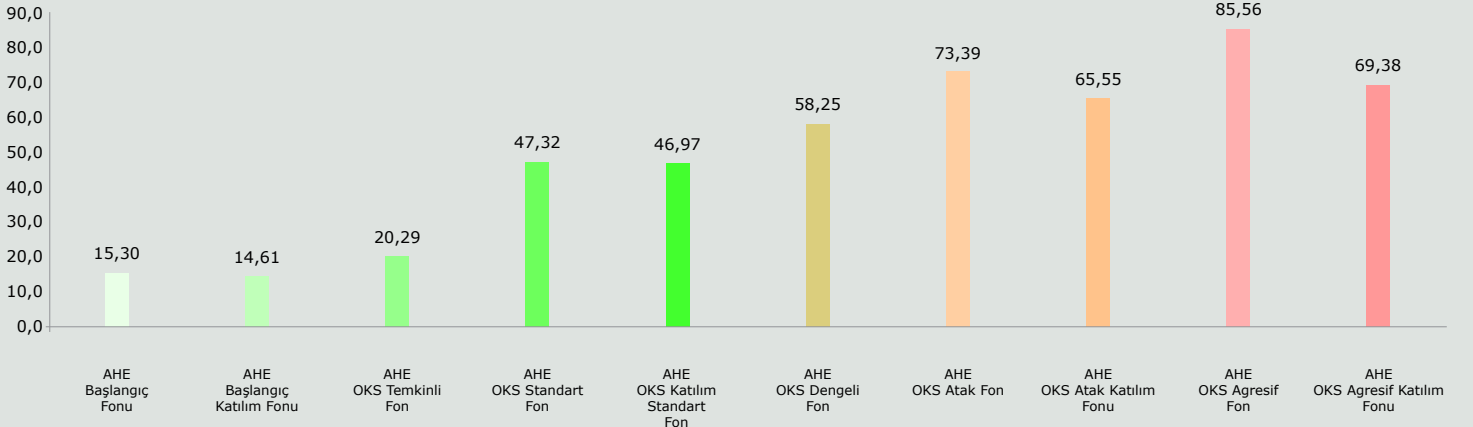
IMF küresel ekonominin bu yıl %3,2 büyüyeceğini tahmin ediyor.

Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI ikinci çeyrek ortalaması olan 52 seviyesinin ardından üçüncü çeyrekte 49,9'a gerileyerek küresel ekonominin daralma bölgesinde olduğunu gösterdi. IMF her yıl nisan ve ekim aylarında yayımladığı, temmuz ve ocak aylarında tahmin güncellemesi yaptığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda ekim ayında küresel ekonominin bu yıl %3,2 büyüyeceğini tahmin ederken 2023 yılı için küresel büyüme tahminini temmuz ayına göre hafif aşağı çekti ve

%2,7 olarak öngördü. Pandemiden çıkış sonrasında hafifleyerek de olsa devam eden tedarik zincirlerindeki sorunlar, Çin'de COVID-19 karantina kısıtlamalarının sürmesi ve Rusya-Ukrayna savaşı genel olarak dünya ekonomilerinin güç kaybetmesine ve yüksek enflasyonla karşı karşıya kalmasına neden oldu. Bu görünüme karşılık Japonya dışında gelişmiş ülkelerde merkez bankaları enflasyonu hedeflerine doğru indirmek için para politikalarında sıkı bir duruşa geçti. Fed mart ayında başladığı faiz artırımlarına temmuz ve eylül aylarında 75'er baz puan ile devam etti. Ayrıca Fed komite üyeleri bu yılın kalanında ilave 125 baz puanlık artırım yapılacağına dair tahminlerini paylaştı. Avrupa Merkez Bankası temmuz ayında 8 yılın ardından ilk defa politika faizini negatif bölgeden çıkarırken eylül ayında da 75 baz puanlık artırım yaptı. Ayrıca ileriki toplantılarda sıkılaştırmanın devam edeceği açıklandı. İngiltere Merkez Bankası üçüncü çeyrekte faiz artırımlarına devam ederken İngiltere'de hükümetin duyurduğu mali paketin finansmanının borçlanma ile sağlanacak olması enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri pekiştiren bir gelişme oldu. Bu endişelerle İngiltere'de tahvil faizleri belirgin şekilde yükseldi. Buna karşılık İngiltere Merkez Bankası eylül ayında başlayacağı bilanço küçültme işlemini 1 ay ertelerken geçici bir süre ile uzun vadeli tahvil alımları yapmaya başladı. Yılın ilk iki çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak daralan ABD ekonomisi teknik olarak resesyona girdi. Rusya'nın Avrupa'ya doğal gaz akışını büyük oranda kesmesi ile Avrupa'da resesyona endişeleri çoğaldı. Tüm bu gelişmelerle birlikte küresel risk iştahı üçüncü çeyrekte oldukça zayıf seyretti ve ikinci çeyrekte ekşiye geçen gelişmekte olan ülkelere fon akımları bu dönemde de negatif bölgede kalmaya devam etti. Yılbaşından ekim başı itibarıyla bakıldığında bu ülkelerden fon çıkışı 67 milyar doları buldu.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



30 Eyl 2022	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	Hüseyin Gayde	Hüseyin Gayde	Hüseyin Gayde
Yatırımcı Sayısı	216.863	164.529	2.011
Tedavül Oranı	%6,55	%4,66	%0,38
Fon Büyüklüğü (TL)	154.816.339	103.429.872	8.827.978
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,023619	0,022197	0,023159
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,68	%0,67	%0,91
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,22	0,00	0,19
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	6,31	0,07	5,62	0,06	26,50	0,79
	Benchmark	4,55	0,04	6,30	0,06	4,57	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	15,30	0,06	14,61	0,05	20,29	0,18
	Benchmark	13,26	0,04	14,61	0,05	13,25	0,04
2021	Fon (Brüt)	15,98	-	15,29	-	21,11	-
	Fon	18,12	0,05	18,16	0,04	23,02	0,13
2020	Benchmark	17,51	0,04	13,70	0,04	19,49 ^(ac)	0,04
	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 ⁽ⁱ⁾	0,03 ⁽ⁱ⁾	8,51 ⁽ⁱ⁾	0,03 ⁽ⁱ⁾	-	-
Halka Arz-2022 Eylül	Benchmark	10,06 ⁽ⁱ⁾	0,02 ⁽ⁱ⁾	7,70 ⁽ⁱ⁾	0,02 ⁽ⁱ⁾	-	-
	Fon	136,19	0,05	121,97	0,04	131,59	0,22
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer		126,75	0,04	103,33	0,05	124,72	0,04

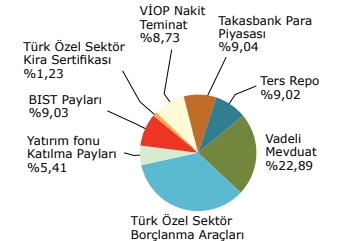
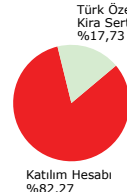
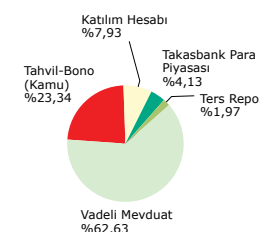
Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi ve %30 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi'dir.

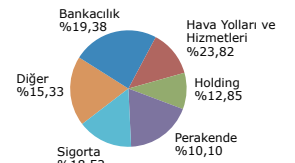
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir.

Risk Değeri ⁽⁴⁾	2	2	2
Halka Arz Tarihi	02.01.2017	02.01.2017	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,11	%0,07	%0,01

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösteregelemez.

(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 pay biriminde biri oranında satım yapar.

(4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasındadır. 1 en düşük volatilitte seviyesini, 7 ise en yüksek volatilitte seviyesini gösterir.

(5) Her bir fonun net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.

(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 137.955.451.215 TL, yönettiği toplam fon sayısı 151'dir.

(7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 21.341.632.615 TL, yönettiği toplam fon sayısı 26'dır.

(8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait unvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekliliği bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(a) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(b) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(c) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(d) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(e) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(f) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(g) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(h) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(i) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getiridir.

(j) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getiridir.

(k) 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.

(n) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getiridir.

(o) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getiridir.

(p) Sene başından 26.07.2019 tarihine kadar olan getiridir.

(r) 26.07.2019 tarihinden 31.12.2019 tarihine kadar olan getiridir.

(aa) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerler getirisidir.

(ab) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerler standart sapmasıdır.

(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değerlerdir, geçelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değeri olarak BIST TLREF endeksi getirisi kullanılmıştır.

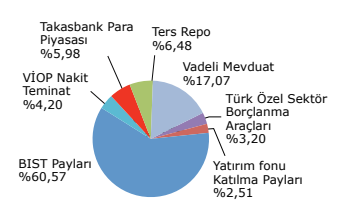
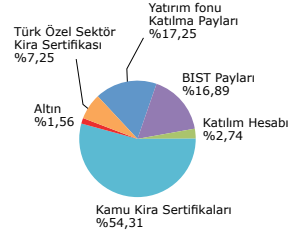
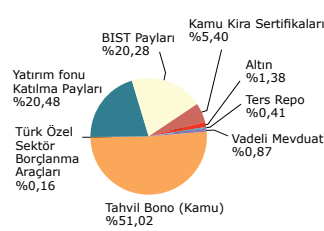
30 Eyl 2022	AHE OKS Standart Fon		AHE OKS Katılım Standart Fon		AHE OKS Dengeli Fon		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım 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	Hüseyin Gayde		Hüseyin Gayde		Hüseyin Gayde		
Yatırımcı Sayısı	470.808		438.041		4.493		
Tedavül Oranı	%44,92		%31,60		%1,20		
Fon Büyüklüğü (TL)	1.282.775.708		912.313.155		41.677.114		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,028556		0,028870		0,034768		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,67		%0,67		%0,91		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,33		0,39		0,24		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁶⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	44,05	0,45	13,86	0,33	26,50	0,79
	Benchmark	4,57	0,04	4,89	0,04	4,57	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	47,32	0,42	46,97	0,36	58,25	0,74
	Benchmark	13,62	0,04	13,55	0,04	13,62	0,04
	Fon (Brüt)	47,99	-	21,11	-	59,07	-
2021	Fon	22,90	0,38	22,27	0,30	30,41	0,63
	Benchmark	19,49 ^(ac)	0,04	15,73	0,03	19,49 ^(ac)	0,04
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-2022 Eylül	Fon	185,56	0,28	188,70	0,23	247,68	0,51
	Benchmark ve Eşik Değer	125,46	0,04	118,24	0,04	125,46	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.

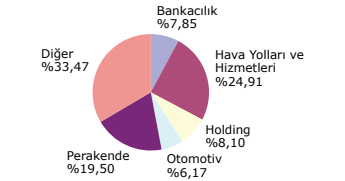
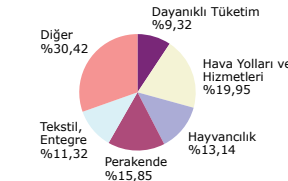
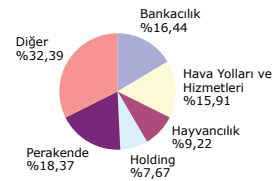
Risk Değeri ⁽⁴⁾ 4 4 5

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,93	%0,66	%0,03

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eyl 2022	AHE OKS Atak Fon		AHE OKS Atak Katılım Fonu		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım 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	Hüseyin Gayde		Hüseyin Gayde		
Yatırımcı Sayısı	6.037		5.289		
Tedavül Oranı	%1,65		%1,18		
Fon Büyüklüğü (TL)	70.017.714		51.372.950		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,042432		0,043686		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,87		%0,76		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,23		0,24		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	29,72	0,92	27,56	0,75
	Benchmark	4,70	0,04	5,01	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	73,39	0,98	65,55	0,84
	Benchmark	13,99	0,04	13,92	0,04
	Fon (Brüt)	74,21	-	66,31	-
2021	Fon	33,95	0,98	26,98	0,82
	Benchmark	19,78	0,04	16,23	0,03
2020	Fon	29,20	0,84	40,45	0,65
	Benchmark	11,77	0,03	11,61 ^(ac)	0,03
2019	Fon	34,47	0,49	43,30	0,33
	Benchmark	23,41 ^(ac)	0,05	23,41 ^(ac)	0,04
2018	Fon	5,15 ^(m)	0,44 ^(m)	3,26 ^(m)	0,52 ^(m)
	Benchmark	19,94 ^{(m) (ac)}	0,05 ^(m)	19,94 ^{(m) (ac)}	0,03 ^(m)
Halka Arz-2022 Eylül	Fon	324,32	0,77	336,86	0,65
	Benchmark ve Eşik Değer	127,06	0,04	119,90	0,04

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

Risk Değeri ⁽⁴⁾

5

5

Halka Arz Tarihi

02.01.2018

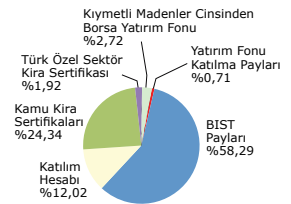
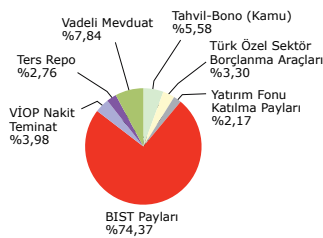
02.01.2018

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

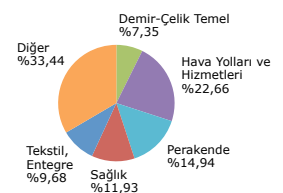
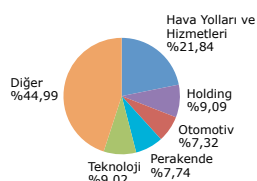
%0,05

%0,04

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eyl 2022	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	Hüseyin Gayde		Hüseyin Gayde		
Yatırımcı Sayısı	7.326		6.033		
Tedavül Oranı	%2,32		%1,45		
Fon Büyüklüğü (TL)	106.101.741		72.082.963		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,045827		0,049673		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,78		%0,72		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,19		0,19		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	38,71	1,38	28,46	0,98
	Benchmark	4,95	0,04	5,27	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	85,56	1,38	69,38	1,11
	Benchmark	14,74	0,04	14,67	0,04
	Fon (Brüt)	86,34	-	70,10	-
2021	Fon	37,97	1,24	29,92	1,07
	Benchmark	20,78	0,04	17,23	0,03
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-2022 Eylül	Fon	358,27	1,07	396,73	0,87
	Benchmark ve Eşik Değer	132,52	0,05	123,76	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.

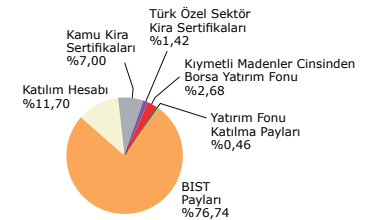
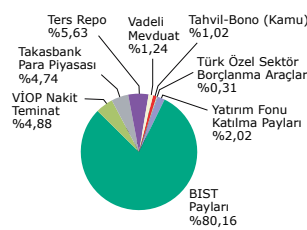
Risk Değeri ⁽⁴⁾

6

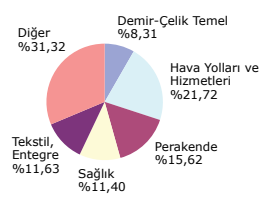
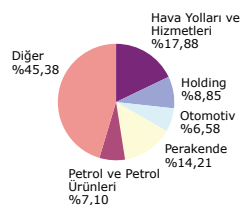
6

Halka Arz Tarihi	02.01.2018	02.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,08	%0,05

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 en fazla %80'i, 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 en fazla %80'i, Türk Lirası cinsinden mevduat 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 Rehber'i'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 Yaratıcı 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 Yaratıcı 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 Rehber'i'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 Yaratıcı 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 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 Rehber'i'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 Yaratıcı 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 Rehber'i'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, 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 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 Rehber'i'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 Yaratıcı 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 Rehber'i'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. 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.