

Fon Bülteni

Aralık 2022



Herkese İyi Gelecek



GSYH kısa vadeli eğilim açısından zayıflamaya işaret ediyor.



Nilüfer Sezgin

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

2022 yılı üçüncü çeyrek büyümesi %3,9 oldu.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde reel olarak yıldıan yıla %3,9 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH çeyreklik olarak %0,1 ile pandeminin ardından ilk kez daralarak kısa vadeli eğilim açısından zayıflamaya işaret etti. İlgili çeyrekte iç talebin ve net dış talebin büyümeye katkısı sırasıyla 12,7 puan ve 0,7 puan olurken bu katkılar bir önceki çeyreğe kıyasla daha düşüktü. Stok erimesi ise büyümeyi 9,6 puan aşağı çekti. 2022 yılının ilk dokuz ayında elde edilen büyüme oranı %6,2 seviyesinde oluştu. 2022 yılının son çeyreğinde üretime

dair göstergeler zayıf kalırken, talep açısından daha ılımlı bir tablo vardı. 2022 yılının üçüncü çeyreğinde ortalama olarak yıllık %2,5 yükselen (arındırılmamış) sanayi üretim endeksi ekim-kasım aylarında yıllık ortalama %1,2 arttı. Büyüme açısından bir diğer önemli öncü gösterge olan imalat PMI'nin (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) ortalaması üçüncü çeyrekteki 47,1'den dördüncü çeyrekte 46,7'ye hafif geriledi ve eşik değerinin altında kalmayı sürdürdü. 2022 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık ortalama %2,7 daralan elektrik tüketimi son çeyrekte de %5,4 küçüldü. Tüketime yönelik göstergelerden reel kredi kartı harcamalarının yıllık ortalama büyümesi üçüncü çeyrekteki %23,8'den dördüncü çeyrekte %27,2'ye yükseldi ve iç talep açısından dirençli bir seyri yansıttı. Ayrıca daha ziyade iç taleple ilişkili olan hizmet sektörü güven endekslerinde bakıldığında son çeyrekte birçok göstergede iyileşme olması imalat sanayi ile ayrışmaya işaret etti. OECD'nin haftalık aktivite göstergesine göre ekim ve kasım aylarında Türkiye'de yıllık büyüme oranı %2,5-3 bandında oluşurken, aralık ayında da ortalama olarak %1,5'e düştü. Büyümenin 2022 yılının tamamında %5 civarında oluşacağını, 2023'te %3'e yavaşlayacağını tahmin ediyoruz. Bununla birlikte, 2023 yılı asgari ücret zammı ve emeklilikte yaş bekleyenlerle ilgili düzenlemenin talebi güçlendirici etkileri nedeniyle önümüzdeki dönemde takip edilmesi gereken unsurlardan olduğunu düşünüyoruz.

TCMB politika faizini %9'a çekti.

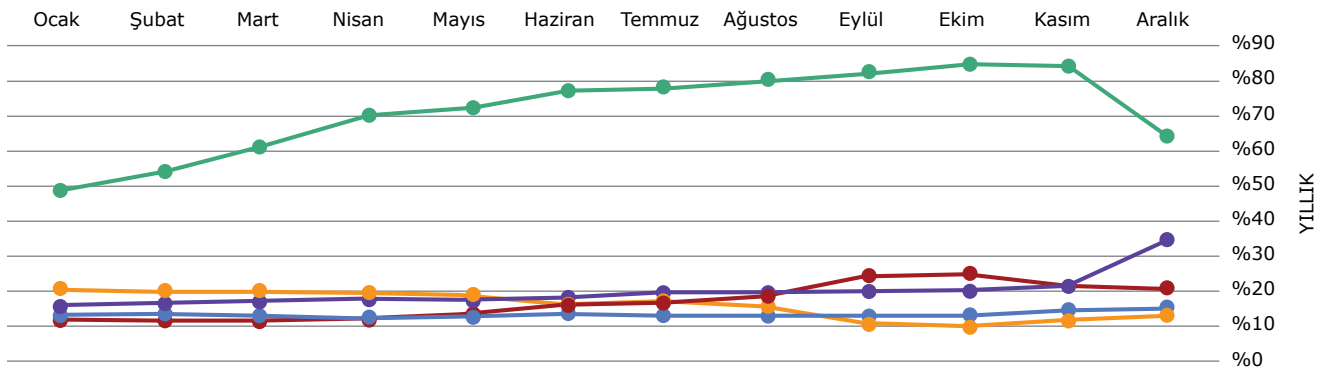
2022 yılının son çeyreğinde zayıflayan ekonomik aktiviteyi gerekçe gösteren Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ekim ve kasım aylarında politika faizini toplam 3 puan indirerek %9'a çekti. Böylece 2022 yılının ağustos ayında başlayan faiz indirim süreci toplam 5 puan ile sonlanmış oldu. Aralık ayındaki toplantıda politika faizi

%9'da sabit tutulurken 2023 yılında politika faizinin seyrine ilişkin yeni bir sinyal verilmedi. TCMB ve BDDK kredilerin amacına uygun kullanımını ve finansal sistemde liralışmanın desteklenmesi amaçları doğrultusunda adım atmaya devam etti. BDDK belirli bir tutarın üzerinde yabancı para varlığı olan şirketlerin yeni ticari kredi kullanımını kısıtlayan düzenlemelerde eşik değerleri aşağı yönde güncelleyerek şirketlerin yabancı para varlıklarını azaltmasını teşvik etti. TCMB bankaların yabancı para mevduata karşılık tutması gereken menkul kıymet oranını ekim ayında %3'ten %5'e yükseltirken gerçek ve tüzel kişilerin mevduatlarında liralışma oranı (TL mevduatın toplam mevduata oranı) daha yüksek bankalara avantaj sağlayan bir yapıya geçti. Daha sonra 2023 yılının ilk haftalarında bu menkul kıymet tesis oranı %5'ten %10'a çıkarıldı ve bankalar açısından avantaj sağlayacak liralışma oranları yukarı yönlü güncellendi. Buna ek olarak bankaların yabancı para zorunlu karşılıklar için ödenen komisyonlarında yine liralışma oranına endeksli bir yapıya geçildi. Makro ihtiyati politika bileşimi ile birlikte bir yandan tahvil faizleri ve ticari kredi faizleri düşerken aynı dönemde bankaların kredi verme iştahı bir miktar kuvvetlendi ve kredi büyümesi hızlandı. 2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri 2022 yılını sırasıyla %10 ve %9,8 seviyesinde sonlandırırken bir önceki çeyrek sonuna kıyasla 5,1 puan ve 2,2 puan düştü. Ticari kredilerin faizleri aynı dönemde 5,7 puan gerileyerek %14,1 oldu. Kredilerin büyüme trendi ise (kur etkisinden arındırılmış yıllıklandırılmış 13 haftalık ortalama) 2022 yılını %58,3 ile üçüncü çeyrek sonuna kıyasla 12,5 puan daha yüksek kapattı.

Cari açık Kasım 2022'de 45 milyar dolara yükseldi.

2022 yılının son çeyreğinde yıllık enflasyon lehte baz etkisi ile düşüş eğilimine girdi. Cari açık yükselişini sürdürürken, merkezi yönetim bütçesinde ise Orta Vadeli Program'da sunulan tahminlere kıyasla çok daha olumlu bir seyir vardı. 2022 yılının üçüncü çeyreği sonunda %83,5 olan yıllık TÜFE enflasyonu ekim ayında %85,5'e çıksa da, kasım ve aralık aylarında sırasıyla %84,4 ve %64,3 seviyelerinde oluştu. Yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) eylül ayındaki %68,1'den aralık ayında %51,9'a geriledi. Ekim ayında yükselen yıllık enflasyonda gıda fiyatları önemli bir rol oynarken, kasım ayında çekirdek enflasyondaki ılımlı seyir dikkat çekti. 2022 yılının son ayındaki belirgin gerilemeye ise Aralık 2021'de fiyatlar genelinde yaşanan keskin yükselişin yarattığı lehte baz etkisi önemli katkı sağladı. 2023 yılının ilk yarısında yıllık TÜFE enflasyonunun gerileyişini sürdürmesini, ikinci yarıda ise görece yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz. Emeklilikte yaş bekleyenleri kapsayan düzenlemenin sonlanması ve asgari ücrete yapılan %54,7'lik zam, talebi canlandırarak enflasyonist riskleri artırabilecektir. Buna karşın enerji indirimleri ve döviz kurlarının yatay seyri ise enflasyonu sınırlayıcı etki yapabilir. 2021 yılını 7,2 milyar dolar ile sonlandıran cari açık 12 aylık olarak Haziran 2022'de 24,7 milyar dolara, Kasım 2022'de de 45 milyar dolara yükseldi. Kasım 2022 itibarıyla 12 ay birikimli olarak 61,2 milyar dolarlık finansman

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	%85,5	%84,4	%64,3

ihityacı oluğu. Bunun 45 milyar doları cari açıktan ve 16,2 milyar doları portföy çıkışlarından kaynaklandı. Finansman ihtiyacının 24,7 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 13,1 milyar doları ticari dahil kredi kullanımı, 11,7 milyar doları kaynağı belirsiz para girişi, 7,7 milyar doları doğrudan yatırımlar ve 3,9 milyar dolar rezerv düşüşü ile karşılandı. Öncü veriler cari açığın 2022 yılını 47 milyar dolar civarında sonlandırabileceğini gösteriyor. Merkezi yönetim bütçe açığı 12 aylık olarak GSYH'ye oranla kasım ayında %1,3 seviyesinde oluğu. Öncü veriler yılı GSYH'ye oranla %1'lik bütçe açığı ile kapatmamızın mümkün olduğuna işaret etti.

Türkiye'nin CDS'i 2022 yıl sonunda 507 oldu.

2022 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içi hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanallarından 1,1 milyar dolar portföy girişi gerçekleştirdiler. Aynı çeyrekte yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 26,1 milyar dolar geriledi. Bu düşüşün 16,3 milyar doları gerçek kişilerden, 9,8 milyar doları da tüzel kişilerden geldi. Bu keskin gerilemede bankaların TL mevduat payını artırma hedefinin de etkisiyle geliştirdiği yapılandırılmış mevduat ürünleri de etkili olurken TCMB'nin Kur Korunmalı Mevduat'ın türev işlemlere konu edilemeyeceğine ve mevduat hedeflerinde bu tür ürünleri dahil etmeyeceğine yönelik kararları ile döviz mevduatlarıdaki düşüşün sınırlanması beklenebilir. Türkiye'nin risk primini yansıtan 5 yıllık CDS (Kredi Temerrüt Takası) 2022 yılının son çeyreğinde diğer gelişmekte olan ülkeler ile benzer yönde hareket etti. CDS 2022 yıl sonunda 507 ile eylül sonuna kıyasla 259 baz puan daha düşüktü 2022'nin son çeyreğinde doların küresel olarak zayıflaması ve gelişen ülkelere yönelik risk algısının bir miktar iyileşmesi, TCMB'nin düşük faize rağmen döviz rezervleri ve makro ihtiyati tedbirleri kullanarak döviz kurunu kontrol etme kapasitesi ve de hisse senedi piyasasının enflasyona karşı birikimlerin korunmasına yönelik tek alternatif yatırım mecrası olarak görülmesi, yurt içinde yatırım ortamını destekleyen gelişmelerdi. Dolar/TL yatay seyrederken, 2022 yılının son çeyreğinde BIST 100 endeksi %73,2 arttı.

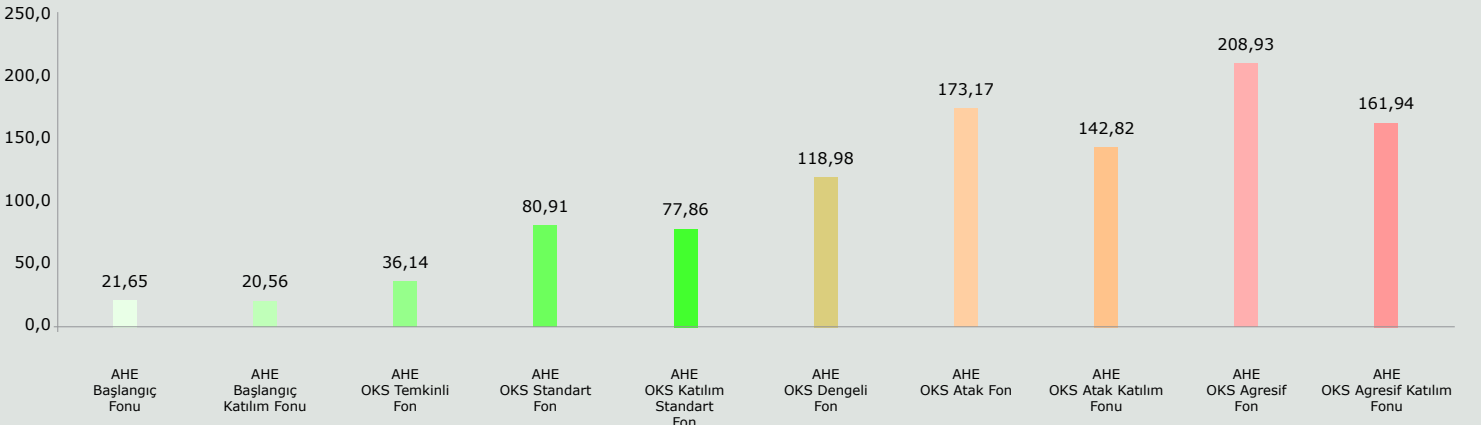
IMF küresel ekonominin bu yıl potansiyelin altında kalarak %2,7 seviyesinde gerçekleşeceğini öngördü.

Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI üçüncü çeyrek ortalaması olan 49,9 seviyesinin ardından dördüncü çeyrekte 48,4'e gerileyerek küresel ekonominin daralma bölgesinde olduğunu gösterdi. IMF ekim ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonominin bu yıl potansiyelin altında kalarak %2,7 seviyesinde gerçekleşeceğini öngördü. Aralık ayında ise IMF Başkanı'nın 2023 büyüme oranının %2,7'den daha da düşük olabileceğini bir konuşmasında belirtmesi, IMF'nin önümüzdeki dönemde bu oranı aşağı yönlü revize edebileceğini düşündürdü. Pandemiden ıkış sonrasında hafifleyerek de olsa devam eden tedarik zincirlerindeki sorunlar, Çin'de COVID-19 karantina kısıtlamalarının 2022 yılının son çeyreğinin büyük bir kısmında sürmesi ve Rusya-Ukrayna savaşı genel olarak dünya ekonomilerinin

güç kaybetmesine ve yüksek enflasyonla karşı karşıya kalmasına neden oldu. ABD'de haziran ayında %9,1 ile 1981'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan yıllık TÜFE enflasyonu kasım ayında beklentilerin altında bir seyirle %7,1'e inerken Euro Bölgesi'nde aralık ayında öncü verilere göre doğal gaz fiyatlarındaki düşüşün yarattığı etki ile %9,2'ye indi. Yıllık TÜFE enflasyonu İngiltere'de %11,1'den %10,7'ye düşerken Japonya'da %3,8 ile 1991'den bu yana en yüksek seviyesine ıktı. Bu görünüme karşılıklı Japonya dışında gelişmiş ülkelere merkez bankaları enflasyonu hedeflerine doğru indirmek için para politikalarındaki sıkı duruşu sürdürdü. Kasım ayında 75 baz puanlık artırımı yapan Fed, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) aralık ayında faiz artırımına 50 baz puan ile devam etti. Fed komite üyeleri 2023 yılında 75 baz puanlık artırımı yapılacağına dair tahminlerini paylaştı. Avrupa Merkez Bankası ise mart ayında bilanço küçültme işlemine başlayacağını ve ikinci çeyrekte bilançosunu toplam 45 milyar euro küçülteceğini belirtti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) bu yılın aralık ayına kadarki toplantılarında ultra gevşek para politikasını korurken, 2022 yılının son toplantısında 10 yıl vadeli tahvil faizinin dalgalanma aralığını 25 baz puan genişletti. Bu hamle önümüzdeki dönemde BoJ'un gevşek para politikasını sonlandırabileceği şeklinde algılandı ve bu yılın üçüncü çeyreği için faiz artırımı beklentileri fiyatlamalara girdi. Çin'de pandemi başından bu yana uygulanan tedbirler aralık ayı başında kaldırılırken bu kararın akabinde ülkede COVID vakalarında belirgin bir artış görüldü. Ülkede pandemi tedbirlerinin kaldırılmasıyla nüfusun yaklaşık %40'ının enfekte olduğu tahmin edilirken, bu durum ekonomide daha önceki tahminlere kıyasla daha sert bir daralma ve ardından daha hızlı bir toparlanma olabileceği beklentilerini destekledi. ABD'de kasım ayında yapılan ara seçimlerde Cumhuriyetçiler beklediği üstünlüğü sağlayamadı ve seçimler Demokratlar lehine sonuçlandı. ABD'de oluşan bölünmüş Kongre yapısının ABD Başkanı Biden'ın vergi artırımı gibi politikaları kolay uygulamasına izin vermeyecek olması nedeniyle şirketler açısından daha olumlu bir ortama zemin hazırlandı.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



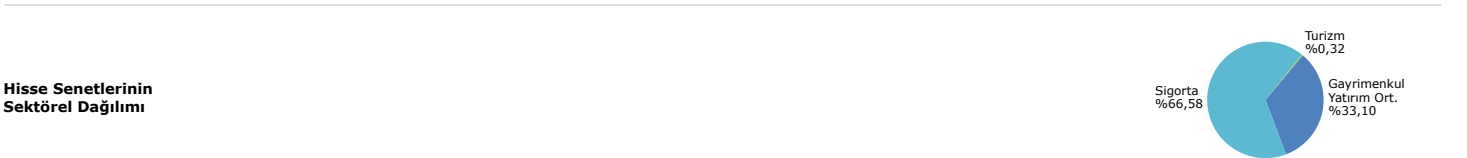
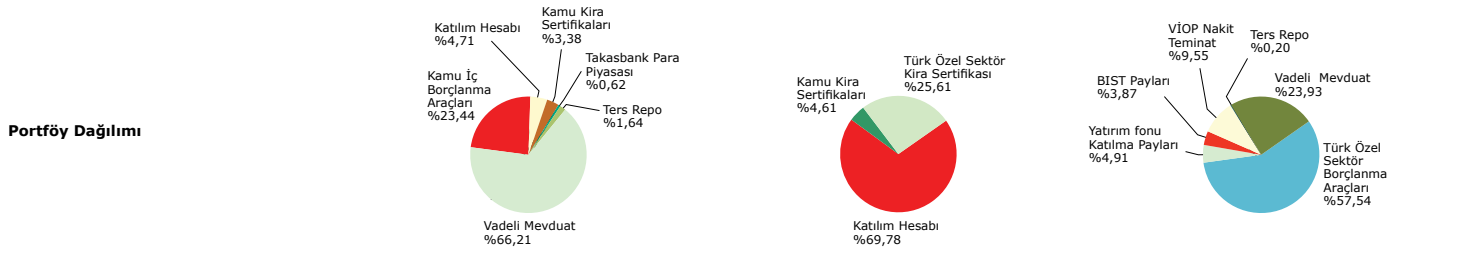
31 Ara 2022	AHE Başlangıç Fonu	AHE Başlangıç Katılım Fonu	AHE OKS Temkinli Fon
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	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	207.255	164.488	1.992
Tedavül Oranı	%7,06	%5,08	%0,39
Fon Büyüklüğü (TL)	176.063.242	118.665.388	10.352.244
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,024921	0,023349	0,026211
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,90	%0,90	%1,21
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,32	0,03	0,31
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	5,51	0,05	5,19	0,05	38,38	0,90
	Benchmark	3,67	0,03	4,79	0,05	4,09	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	21,65	0,05	20,56	0,05	36,14	0,19
	Benchmark	17,42	0,04	20,13	0,05	17,68	0,04
	Fon (Brüt)	22,55	-	21,46	-	37,23	-
2021	Fon	18,12	0,05	18,16	0,04	23,02	0,13
	Benchmark	17,51	0,04	13,70	0,04	19,49 ^(ac)	0,04
2020	Fon	10,25	0,03	9,97	0,03	11,70	0,08
	Benchmark	10,00	0,02	8,85	0,04	11,61 ^(ac)	0,03
2019	Fon	20,13	0,05	19,29	0,05	22,50	0,07
	Benchmark	20,54	0,04	19,73	0,06	23,41 ^(ac)	0,05
2018	Fon	18,25	0,05	15,15	0,05	14,38 ^(m)	0,42 ^(m)
	Benchmark	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 ^(m) ^(ac)	0,05 ^(m)
2017	Fon	10,73 ⁽⁰⁾	0,03 ⁽⁰⁾	8,51 ⁽⁰⁾	0,03 ⁽⁰⁾	-	-
	Benchmark	10,06 ⁽⁰⁾	0,02 ⁽⁰⁾	7,70 ⁽⁰⁾	0,02 ⁽⁰⁾	-	-
Halka Arz-2022 Aralık	Fon	149,21	0,05	133,49	0,04	162,11	0,22
	Benchmark ve Eşik Değer	135,06	0,04	113,20	0,05	133,51	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	3
-----------------------------------	---	---	---

Halka Arz Tarihi	2.01.17	2.01.17	2.01.18
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	0,10	0,07	0,01



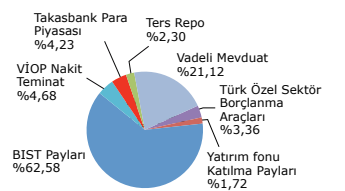
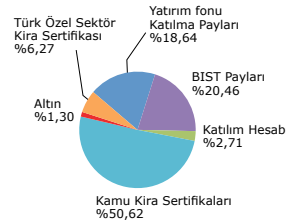
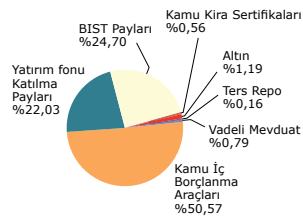
Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterege olamaz.
(1) Gider Rasyosu; yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir.
(2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi 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 ile 7 arasındadır. 1 en düşük volatilitte seviyesini, 7 ise en yüksek volatilitte seviyesini gösterir.
(5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.
(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 170.596.952.151 TL, yönettiği toplam fon sayısı 163'tür.
(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.
(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 TLREFF endeksi getirisini kullanılmıştır.

31 Ara 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	498.962		461.327		4.777		
Tedavül Oranı	%46,63		%33,39		%1,26		
Fon Büyüklüğü (TL)	1.635.303.574		1.166.505.442		60.384.764		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,035067		0,034937		0,048111		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,89		%0,89		%1,19		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,37		0,40		0,31		
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	67,82	0,55	21,01	0,52	38,38	0,90
	Benchmark	4,09	0,03	4,59	0,04	4,09	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	80,91	0,46	77,86	0,41	118,98	0,79
	Benchmark	18,18	0,04	18,66	0,04	18,18	0,04
	Fon (Brüt)	81,80	-	9,58	-	120,07	-
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 Aralık	Fon	250,67	0,30	249,37	0,26	381,11	0,54
	Benchmark ve Eşik Değer	134,51	0,04	128,07	0,04	134,51	0,04

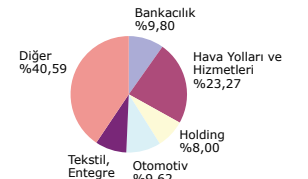
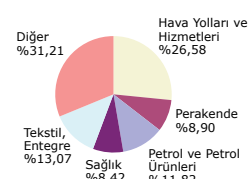
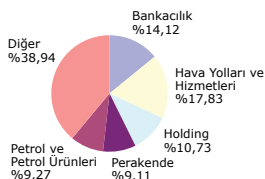
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tir. Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı (TL) Endeksi + %1,5'tir. Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi+ %1,5'tir.

Risk Değeri ⁽⁴⁾	4	4	6
Halka Arz Tarihi	2.01.18	2.01.18	2.01.18
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	0,96	0,68	0,04

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 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	6.686		6.264		
Tedavül Oranı	%1,70		%1,29		
Fon Büyüklüğü (TL)	113.479.474		82.722.108		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,066850		0,064077		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,12		%1,00		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,31		0,31		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	57,55	1,28	46,68	1,07
	Benchmark	4,22	0,03	4,72	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	173,17	1,08	142,82	0,91
	Benchmark	18,68	0,04	19,16	0,04
	Fon (Brüt)	174,26	-	143,82	-
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 Aralık	Fon	568,50	0,82	540,77	0,69
	Benchmark ve Eşik Değer	136,39	0,04	130,02	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 Kâr Payı (TL) Endeksi + %2'dir.

Risk Değeri ⁽⁴⁾

6

6

Halka Arz Tarihi

2.01.18

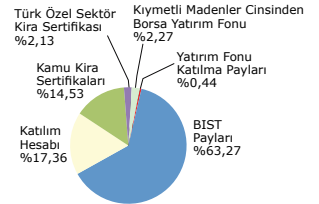
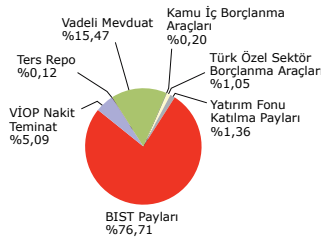
2.01.18

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

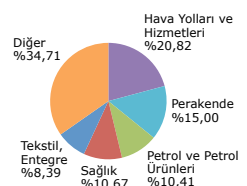
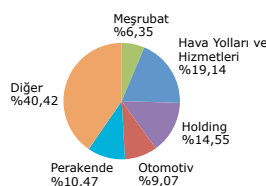
0,07

0,05

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 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	8.841		7.712		
Tedavül Oranı	%2,56		%1,70		
Fon Büyüklüğü (TL)	195.086.285		130.646.094		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,076293		0,076818		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,03		%0,96		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,27		0,27		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	66,48	1,57	54,65	1,28
	Benchmark	4,47	0,03	4,97	0,04
Senebaşından Bugüne	Fon	208,93	1,45	161,94	1,17
	Benchmark	19,68	0,04	20,16	0,04
	Fon (Brüt)	209,96	-	162,89	-
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 Aralık	Fon	662,93	1,11	668,18	0,90
	Benchmark ve Eşik Değer	142,53	0,05	134,48	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

6

Halka Arz Tarihi

2.01.18

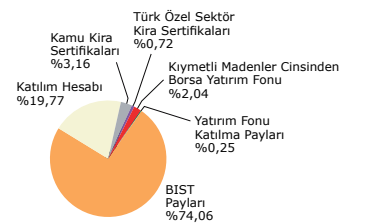
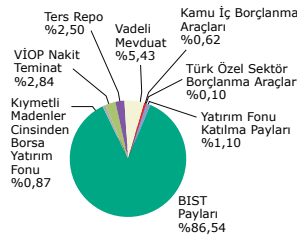
2.01.18

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

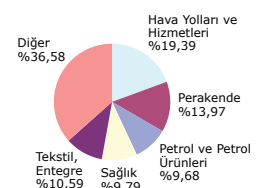
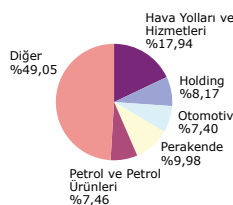
0,11

0,08

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 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 Türk Lirası cinsinden katılma hesabı ve fon kullanıcıları bankalara 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, İhraççı Riski ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
AHE OKS Temkini 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 yönteme 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, Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
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 Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönteme 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 Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönteme 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 Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönteme göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk değeri 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, Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
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 yönteme 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 Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönteme 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, Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.