

# Fon Bülteni

## Haziran 2023



# Ekonomide yeni dönem



**Nilüfer Sezgin**

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

## İlk çeyrekte yıldan yıla %4 ile piyasa beklentilerinin üzerinde büyüme gerçekleşti.

Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yıldan yıla %4 ile piyasa beklentilerinin üzerinde büyüdü. Büyümenin itici gücü daha önceki çeyreklere benzer şekilde iç talep oldu ve bu kanaldan büyümeye 12,9 puan katkı geldi. Net dış talep büyümeyi 2,8 puan aşağı çekti. Stok düşüşü uzun bir süredir olduğu gibi ilk çeyrekte de büyümeyi negatif etkiledi. Kısa vadeli eğilimler açısından takip edilen mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH ilk çeyrekte bir önceki

döneme göre %0,3 arttı ve büyümenin olumlu bir patikada ilerlediğine işaret etti. Öncü veriler ikinci çeyrekte tüketimin güçlü kalmayı sürdürdüğünü ancak üretimin zayıf kaldığını gösterdi. Büyüme açısından önemli bir göstere olan anket bazlı imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) ikinci çeyrekte ortalama 51,5 ile ilk çeyrek ortalamasına kıyasla 1,1 puan yükseldi ve ikinci çeyreğin tamamını büyüme bölgesinde geçirmiş oldu. Bu göstere ikinci çeyrekte üretim sektörünün olumlu bir patikada izlediğini yansıtmakla birlikte anket bazlı bir veri olması sebebiyle bu dönemdeki iş günü eksikleri ve köprü günü etkilerini tam anlamıyla yansıtamadığını değerlendiriyoruz. Yüksek frekanslı verilerden elektrik tüketimi depremin yaşandığı ilk çeyrekte yıllık ortalama %6,2 küçülürken ikinci çeyrekte %4,3 ile daha sınırlı daraldı. Tüketimi yansıtan kartlı harcamaların yıllık ortalama artışı ikinci çeyrekte %57,6 ile ilk çeyrekteki %47,4'ü aştı. İhracat bu dönemde dalgalı seyrederken Ticaret Bakanlığı iş günü kayıplarının bulunduğu aylarda teslimatların durduğunu bu nedenle de ihracatın zayıf olduğunu belirtti. Ekonomideki dengelenme ihtiyacı son dönemde belirginleşirken 2023 yılının tamamında %2,5'lik reel büyüme beklentimizi koruyoruz.

## Faiz kararı TCMB'nin büyüme görünümünü de gözetecek kademeli parasal sıkılaştırma anlayışını benimsediğini gösterdi.

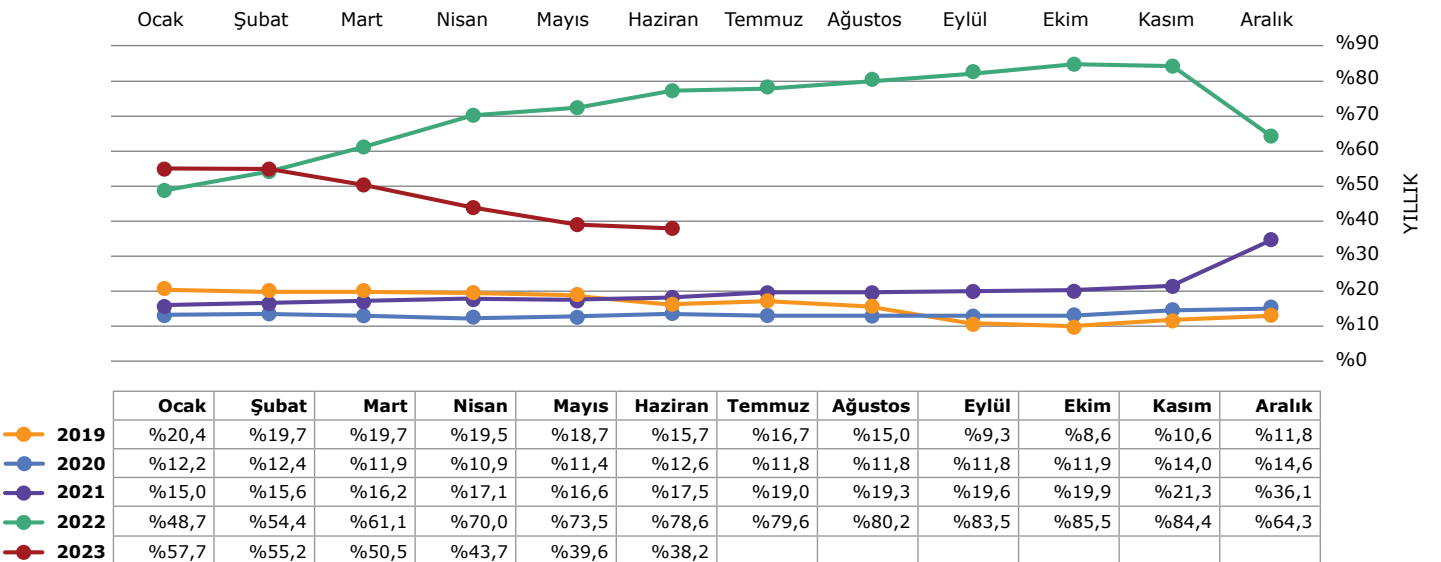
Yurt içinde nisan ayında dolar/TL görece yatay bir seyir izlerken bu dönemde serbest piyasa ile bankalar arası piyasadaki alım-satım marjları derinleşti. Ayrıca bankalardan efektif döviz talebinin olduğunu yansıtan veriler de piyasaların odağındaydı.

14 Mayıs'ta milletvekili ve cumhurbaşkanlığı seçimleri yapılırken, cumhurbaşkanlığı seçimi 28 Mayıs tarihinde yapılan ikinci tura kaldı ve özellikle mayıs ayının ikinci yarısında yurt içi piyasalarda belirsizlik hâkim oldu. Bu dönemde dolar/TL'deki yukarı yönlü hareket belirginleşti. İlk çeyrek sonunda 518 baz puan olan Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS risk priminin mayıs ayı içinde 700 baz puana kadar yükselmesi ekonomi politikalarının gidişatına yönelik belirsizliğin yansımaları olurken seçim sonuçlanmasının akabinde Mehmet Şimşek Hazine ve Maliye Bakanı olarak, Hafize Gaye Erkan da Merkez Bankası Başkanı olarak atandı ve ekonomi yönetiminden konvansiyonel politikalara geçileceği yönünde mesajların gelmesiyle CDS geriledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) nisan ve mayıs aylarında politika faizini %8,5'te sabit tutarken Erkan başkanlığında yapılan ilk PPK toplantısında politika faizi %15'e yükseltildi. Faiz kararı önden yüklemeli artırım olacağı yönündeki piyasa beklentilerini karşılamadı ve TCMB'nin büyüme görünümünü de gözetecek kademeli parasal sıkılaştırma anlayışını benimsediğini gösterdi. Makro ihtiyatı çerçeveyi piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak şekilde sadeleştirmeye de başlayan TCMB ilk adımını bankaların TL mevduat ve dönüşüm oranlarına göre menkul kıymet tesisi uygulamasında daha sade bir yapıya geçerek attı. Ayrıca uzun bir süredir devam eden TCMB'nin döviz piyasasında arz yönlü müdahaleleri Erkan'ın göreve gelmesiyle sonlandı ve TCMB nette döviz alıcısı konumuna geçti. TCMB'nin haziran ayı ortasından itibaren temmuz başına kadar net 15,6 milyar dolarlık döviz alımı yaptığını hesaplıyoruz. Nitekim, bu görünümle de uyumlu olarak rezerv görünümü de iyileşti. Mayıs ayında 2002'den bu yana ilk kez eksi bölgeye geçen net uluslararası rezervler haziran ayında birikimli olarak 14,2 milyar dolar yükselişle 9,8 milyar dolar oldu.

## Yıllık TÜFE enflasyonu ikinci çeyrek sonunda %38,2'ye indi.

2023 yılının ikinci çeyreğinde yıllık enflasyondaki gerilemede lehte baz etkisi ve konuta doğal gaz sübvansiyonu etkili oldu. Ana eğilimi yansıtan göstergeler ise yüksek kalmayı sürdürdü. İlk çeyrek sonunda %50,5 olan yıllık TÜFE enflasyonu ikinci çeyrek sonunda %38,2'ye indi. Yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) mart ayındaki %47,4'ten haziran ayında %47,3'e sınırlı şekilde geriledi. Ülkedeki tüm çalışan kesim için belirleyici bir çıpa konumunda olan asgari ücrete temmuz ayından itibaren yılın ilk yarısına göre %34 zam yapılması ile ücret artışları ve son dönemdeki kur hareketinin %48,5 olan yıl sonu enflasyon tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risk yarattığını tahmin ediyoruz. Küresel fiyatların ılımlı seyri ile Türkiye'nin enerji ithalatı yıllık olarak

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



gerilerken buna karşılık altın ithalatı oldukça yüksek seyri korudu ve birikimli cari açık artmaya devam etti. Nisan ayında 5,4 milyar dolar cari açık verildi ve 12 aylık açık 54,9 milyar dolardan 57,8 milyar dolara genişledi. Aylık bazda bakıldığında nisan ayında 10,3 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluştu. Cari açık dışında, 3,7 milyar dolarlık kaynağı belirsiz para çıkışı ve 1,2 milyar dolarlık portföy çıkışı finansman ihtiyacı yaratan unsurlardı. Finansman ihtiyacının 8,2 milyar dolarlık en yüklü kısmı rezerv düşüşü ile karşılandı. Kalan 0,9 milyar doları yurt dışından yurt içine efektif ve mevduat transferi ile, 0,8 milyar doları doğrudan yatırımlar ile ve 0,5 milyar doları da ticari kredi kullanımı ile sağlandı. Üçüncü çeyrekte turizm gelirleri sayesinde sınırlı da olsa aylık bazda cari fazla verilme ihtimali olduğunu değerlendiriyoruz. Ancak yine de cari açığın bu yılı geçen senenin üzerinde bitireceğini düşünüyoruz. Merkezi yönetim bütçe açığı yılın ikinci çeyreğinde yükselişini sürdürdü. 12 aylık açığın GSYH'ye oranı mart sonundaki %2,5'ten mayıs sonunda %2,9 ile son 2,5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Konutta enerji sübvansiyonu, asgari memur maaşları, emeklilikte yaşa takılanlar gibi Orta Vadeli Program'da yer almayan düzenlemelerin bu sene toplam net maliyetinin 760,2 milyar TL ile GSYH'ye oranla %4,3'e denk geldiğini ve bütçe açığı üzerinde risklerin belirginleştiğini hesaplıyoruz. Nitekim temmuz ayı başında duyurulan vergi artışları, açık üzerindeki bu riskleri hafifletmeye yönelikti.

### **BIST 100 endeksi ikinci çeyrekte TL bazında yatırımcılara %19,7 ile görece yüksek bir getiri sundu.**

2023 yılının ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içi hisse senedi ve tahvil piyasalarına 0,4 milyar dolar giriş, eurobond piyasasından ise 0,7 milyar dolar çıkış yaptılar. Yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 14,8 milyar dolar geriledi. Bu düşüşün 7,4 milyar doları gerçek kişilerden, kalan 7,3 milyar doları da tüzel kişilerden geldi. İkinci çeyrekte dolar/TL %34,4 yükseldi. BIST 100 endeksi ikinci çeyrekte TL bazında yatırımcılara %19,7 ile görece yüksek bir getiri sundu. Ancak dolar bazlı bakıldığında getiri %12 ile aşağı yönlüydü.

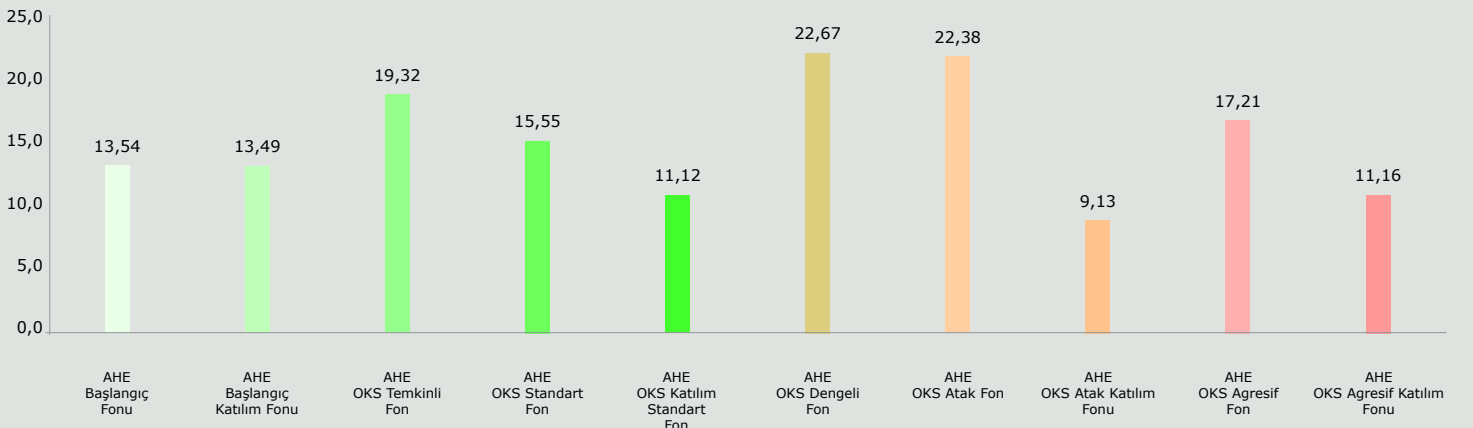
### **Mayıs itibarıyla ABD ve Euro Bölgesi'nde enflasyonun zirve noktaya ulaştığı yönünde beklentiler pekişti.**

Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI bu yılın ilk çeyreğinde ortalama 51,7 seviyesinin ardından ikinci çeyrekte 53,8'e çıkarak küresel ekonominin ivmelendiğini gösterdi. Ancak büyümenin itici gücü hizmet sektörü oldu ve imalat sektörü ikinci çeyreği daralma bölgesinde geçirdi. İmalat ve hizmet PMI arasındaki makas haziran ayı itibarıyla 4,4 puan ile yüksek seyretti ve büyümenin sürdürülebilirliği açısından soru işaretleri oluşturdu. Küresel

piyasalarda ana tema nisan ayında ABD'de yerel bankaların yaşadığı likidite sorunlarının genele yayılmamasının risk iştahına olumlu yansımaları, mayıs ayında ise ABD'de borçlanma tavanı sorunu nedeniyle ABD Hazinesi'nin temerrüde düşme ihtimali oldu. Mayıs ayı sonunda borçlanma tavanı konusunda uzlaşma sağlanması yatırım iştahını destekledi. Haziran ayı ise piyasaların merkez bankası kararlarına odaklandığı bir ay oldu. Mayıs ayının başındaki toplantıda 25 baz puan faiz artırımı yapan Fed haziran ayındaki toplantısında ise uzun bir aranın ardından ilk kez faizi sabit tuttu. Buna karşın Fed yıl sonu faiz beklentisinin %5,6 olduğunu paylaşarak yılın kalanı için 2 adet 25 baz puanlık artırımı öngördüğünü gösterdi. Yılın kalanında Fed'in öngörüsü olan 2 faiz artırımı halen tam olarak fiyatlamalara yansımada da yıl sonu için piyasanın Fed faizi beklentisi %5,4 ile Fed'in %5,6'lık tahminine oldukça yaklaştı. Kısa süre önce Mart 2024'ü işaret eden ilk faiz indirim fiyatlaması ise 2024 yılının 2. yarısına ötelendi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) mayıs ve haziran aylarında faiz artırımlarına 25 baz puan ile devam ederken haziran toplantısında paylaşılan tahminler 3 yıl sonra dahi ECB'nin enflasyonda hedefe ulaşamayacağı bir patikayı yansıttı. ECB'nin temmuz toplantısı için net bir faiz artırımı sinyali de verildi. İngiltere Merkez Bankası ise G7 ülkeleri arasında en yüksek enflasyona sahip olması, istihdam piyasasının sıkı ve iç talebin de güçlü olması gibi unsurlar nedeniyle faizi mayıs ayında 25 baz puan, haziran ayında da 50 baz puan yükseltti. İngiltere'de önümüzdeki dönemde de sıkışmanın güçlü şekilde devam etmesi fiyatlanıyor. Mayıs itibarıyla yıllık çekirdek enflasyon ABD ve Euro Bölgesi'nde %5,3 ile aynı seviyede bulunurken enflasyonun zirve noktaya ulaştığı yönünde beklentiler pekişti. İngiltere'de ise aynı gösterge %7,1 ile 1992'den bu yana en yüksek düzeyinde bulunuyor.



## **EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)**



30 Haz 2023	AHE Başlangıç Fonu	AHE Başlangıç Katılım Fonu	AHE OKS Temkinli Fon
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Türü</b>	Başlangıç Fonu	Başlangıç Fonu	Değişken Fon
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Barış Keskin	Barış Keskin	Nuri Oğuz Ayhan
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	220.212	175.863	2.402
<b>Tedavül Oranı</b>	%9,85	%7,44	%0,65
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	278.709.633	197.205.812	20.301.886
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,028295	0,026499	0,031274
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,46	%0,47	%0,69
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,47	0,54	0,26
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon		
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
<b>Senebaşından Bugüne</b>	Fon	13,54	0,09	13,49	0,09	19,32	0,26
	Benchmark	8,21	0,08	5,25	0,11	10,23	0,06
	Fon (Brüt)	14,00	-	13,96	-	19,86	-
<b>2022</b>	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
<b>2021</b>	Fon	18,12	0,05	18,16	0,04	23,02	0,13
	Benchmark	17,51	0,04	13,70	0,04	19,49 <sup>(ac)</sup>	0,04
<b>2020</b>	Fon	10,25	0,03	9,97	0,03	11,70	0,08
	Benchmark	10,00	0,02	8,85	0,04	11,61 <sup>(ac)</sup>	0,03
<b>2019</b>	Fon	20,13	0,05	19,29	0,05	22,50	0,07
	Benchmark	20,54	0,04	19,73	0,06	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05
<b>2018</b>	Fon	18,25	0,05	15,15	0,05	14,38 <sup>(l)</sup>	0,42 <sup>(l)</sup>
	Benchmark	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 <sup>(l)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,05 <sup>(l)</sup>
<b>Halka Arz-2023 Haziran</b>	Fon	182,95	0,05	164,99	0,05	212,74	0,22
	Benchmark ve Eşik Değer	154,28	0,04	123,84	0,06	243,74	0,05

<b>Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.	Fon'un karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD 1 Aylık 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.
---	--	--	---

<b>Risk Değeri <sup>(4)</sup></b>	2	2	2
<b>Halka Arz Tarihi</b>	2.01.2017	2.01.2017	2.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	%0,12	%0,09	%0,01



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir göstergesi değildir.

(1) Gider Rasyosu; yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasıdır.

(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 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 229.329.338.461 TL, yönettiği toplam fon sayısı 180'dir.

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

(l) Fonun halka arz tarihi 02.01.2018 olup fon portföyü 15.01.2018 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle

(3) Sene başından 24.02.2023 tarihine kadar olan getiridir.

(u) 24.02.2023 tarihinden dönem sonuna kadar olan getiridir.

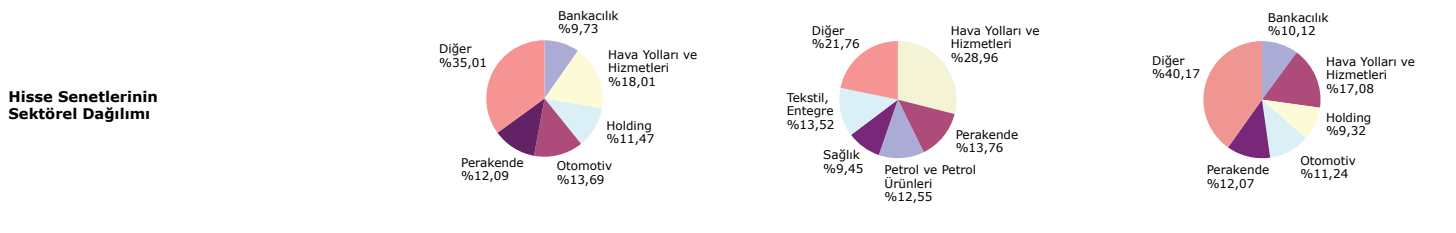
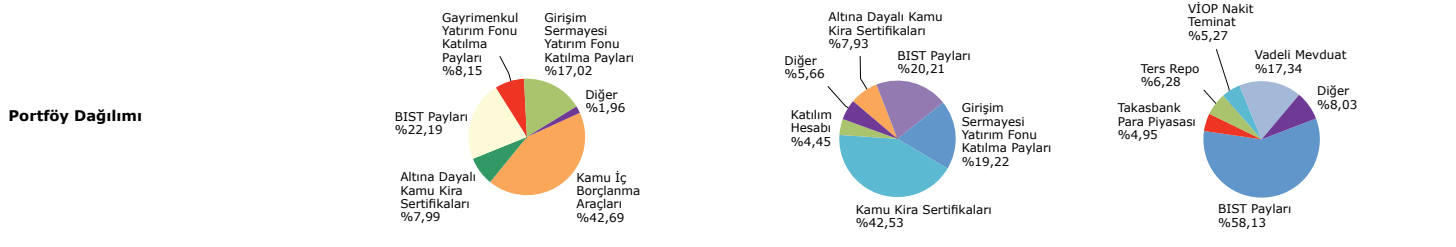
(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlarında ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen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

30 Haz 2023	AHE OKS Standart Fon	AHE OKS Katılım Standart Fon	AHE OKS Dengeli Fon
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Türü</b>	OKS Standart Fon	OKS Standart Fon	Değişken Fon
<b>Risk Sıralaması</b>	Dengeli Risk	Dengeli Risk	Dengeli Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Barış Keskin	Barış Keskin	Nuri Oğuz Ayhan
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	536.914	495.090	5.316
<b>Tedavül Oranı</b>	%49,87	%37,64	%1,43
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	2.020.759.398	1.461.416.921	84.615.988
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,040519	0,038822	0,059018
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,45	%0,45	%0,54
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,06	0,04	0,07
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	15,55	0,68	11,12	0,68	22,67	1,51
	Benchmark	10,48	0,06	8,21	0,05	10,48	0,06
	Fon (Brüt)	16,00	-	46,94	-	23,21	-
2022	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
2021	Fon	22,90	0,38	22,27	0,30	30,41	0,63
	Benchmark	19,49 <sup>(ac)</sup>	0,04	15,73	0,03	19,49 <sup>(ac)</sup>	0,04
2020	Fon	11,76	0,22	14,12	0,16	19,84	0,52
	Benchmark	11,61 <sup>(ac)</sup>	0,03	11,61 <sup>(ac)</sup>	0,02	11,61 <sup>(ac)</sup>	0,03
2019	Fon	23,24	0,11	21,30	0,10	26,80	0,27
	Benchmark	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,04	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05
2018	Fon	14,51 <sup>(0)</sup>	0,10 <sup>(0)</sup>	16,05 <sup>(0)</sup>	0,11 <sup>(0)</sup>	10,87 <sup>(0)</sup>	0,23 <sup>(0)</sup>
	Benchmark	19,94 <sup>(0)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,05 <sup>(0)</sup>	19,94 <sup>(0)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,03 <sup>(0)</sup>	19,94 <sup>(0)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,05 <sup>(0)</sup>
Halka Arz-2023 Haziran	Fon	305,19	0,35	288,22	0,32	490,18	0,68
	Benchmark ve Eşik Değer	244,98	0,05	236,28	0,04	244,98	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.

<b>Risk Değeri <sup>(4)</sup></b>	4	4	4
<b>Halka Arz Tarihi</b>	2.01.2018	2.01.2018	2.01.2018
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	%0,88	%0,64	%0,04



30 Haz 2023	AHE OKS Atak Fon		AHE OKS Atak Katılım Fonu		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk		Atak Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Nuri Oğuz Ayhan		Nuri Oğuz Ayhan		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	7.654		7.435		
<b>Tedavül Oranı</b>	%1,89		%1,52		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	154.242.265		106.608.208		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,081812		0,069930		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,50		%0,50		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,05		0,01		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	22,38	1,88	9,13	1,60
	<b>Benchmark</b>	10,73	0,06	8,46	0,05
	<b>Fon (Brüt)</b>	22,89	-	9,63	-
<b>2022</b>	<b>Fon</b>	173,17	1,08	142,82	0,91
	<b>Benchmark</b>	18,68	0,04	19,16	0,04
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	33,95	0,98	26,98	0,82
	<b>Benchmark</b>	19,78	0,04	16,23	0,03
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	29,20	0,84	40,45	0,65
	<b>Benchmark</b>	11,77	0,03	11,61 <sup>(ac)</sup>	0,03
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	34,47	0,49	43,30	0,33
	<b>Benchmark</b>	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,04
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	5,15 <sup>(i)</sup>	0,44 <sup>(i)</sup>	3,26 <sup>(i)</sup>	0,52 <sup>(i)</sup>
	<b>Benchmark</b>	19,94 <sup>(i)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,05 <sup>(i)</sup>	19,94 <sup>(i)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,03 <sup>(i)</sup>
<b>Halka Arz-2023 Haziran</b>	<b>Fon</b>	718,12	0,96	599,30	0,81
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	247,12	0,05	238,48	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 <sup>(4)</sup>**

5

5

**Halka Arz Tarihi**

2.01.2018

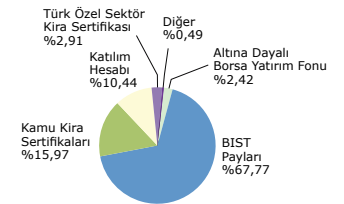
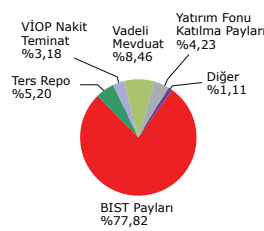
2.01.2018

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

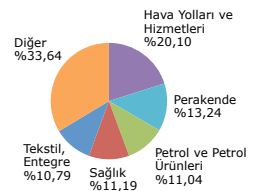
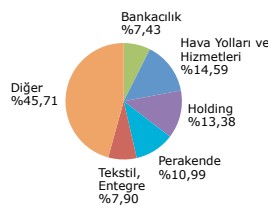
%0,07

%0,05

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**





30 Haz 2023	AHE OKS Agresif Fon		AHE OKS Agresif Katılım Fonu		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk		Agresif Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Nuri Oğuz Ayhan		Nuri Oğuz Ayhan		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	10.226		9.392		
<b>Tedavül Oranı</b>	%2,92		%2,07		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	260.825.936		176.970.676		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,089424		0,085392		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,48		%0,48		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,03		0,02		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	17,21	2,26	11,16	1,91
	<b>Benchmark</b>	11,22	0,06	8,96	0,05
	<b>Fon (Brüt)</b>	17,70	-	11,64	-
<b>2022</b>	<b>Fon</b>	208,93	1,45	161,94	1,17
	<b>Benchmark</b>	19,68	0,04	20,16	0,04
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	37,97	1,24	29,92	1,07
	<b>Benchmark</b>	20,78	0,04	17,23	0,03
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	33,96	1,15	54,91	0,86
	<b>Benchmark</b>	12,77 <sup>(ac)</sup>	0,03	11,87 <sup>(ac)</sup>	0,03
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	38,47	0,74	53,86	0,52
	<b>Benchmark</b>	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,04
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	-3,50 <sup>(i)</sup>	0,73 <sup>(i)</sup>	-5,29 <sup>(i)</sup>	0,66 <sup>(i)</sup>
	<b>Benchmark</b>	19,94 <sup>(i)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,05 <sup>(i)</sup>	19,94 <sup>(i)</sup> <sup>(ac)</sup>	0,04 <sup>(i)</sup>
<b>Halka Arz-2023 Haziran</b>	<b>Fon</b>	794,24	1,25	753,92	1,03
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	253,75	0,05	243,44	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 <sup>(4)</sup>**

6

6

**Halka Arz Tarihi**

2.01.2018

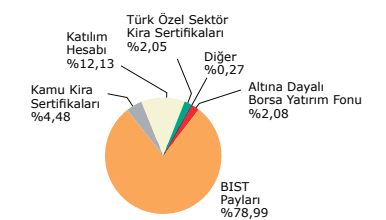
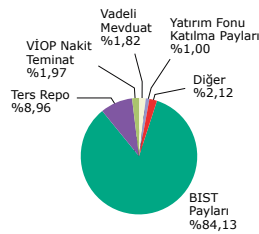
2.01.2018

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

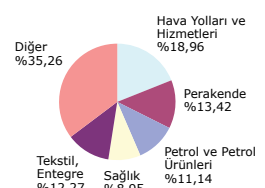
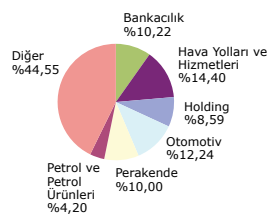
%0,11

%0,08

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Başlangıç Fonu</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresini de kapsayacak şekilde T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı düzenlemeleri uyarınca belirlenecek dönemde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç 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.
<b>AHE Başlangıç Katılım Fonu</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresini de kapsayacak şekilde T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı düzenlemeleri uyarınca belirlenecek dönemde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Katılım Fonu'dur. Fon portföyünün en az %60'ı Türk Lirası cinsinden katılma hesabı ve fon kullanıcıları bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaat sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
<b>AHE OKS Temkini Fon</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen 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 Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Risk, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Standart Fon</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlara sunulan standart fondur. Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün asgari %50'si azami %90'ı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşur. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Katılım Standart Fon</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlara sunulan standart fondur. Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün asgari %50'si azami %90'ı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşur. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
<b>AHE OKS Dengeli Fon</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik 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 Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Atak Fon</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen 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 Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Atak Katılım Fonu</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen 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.
<b>AHE OKS Agresif Fon</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen 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 Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE OKS Agresif Katılım Fonu</b>	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberî'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen 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.