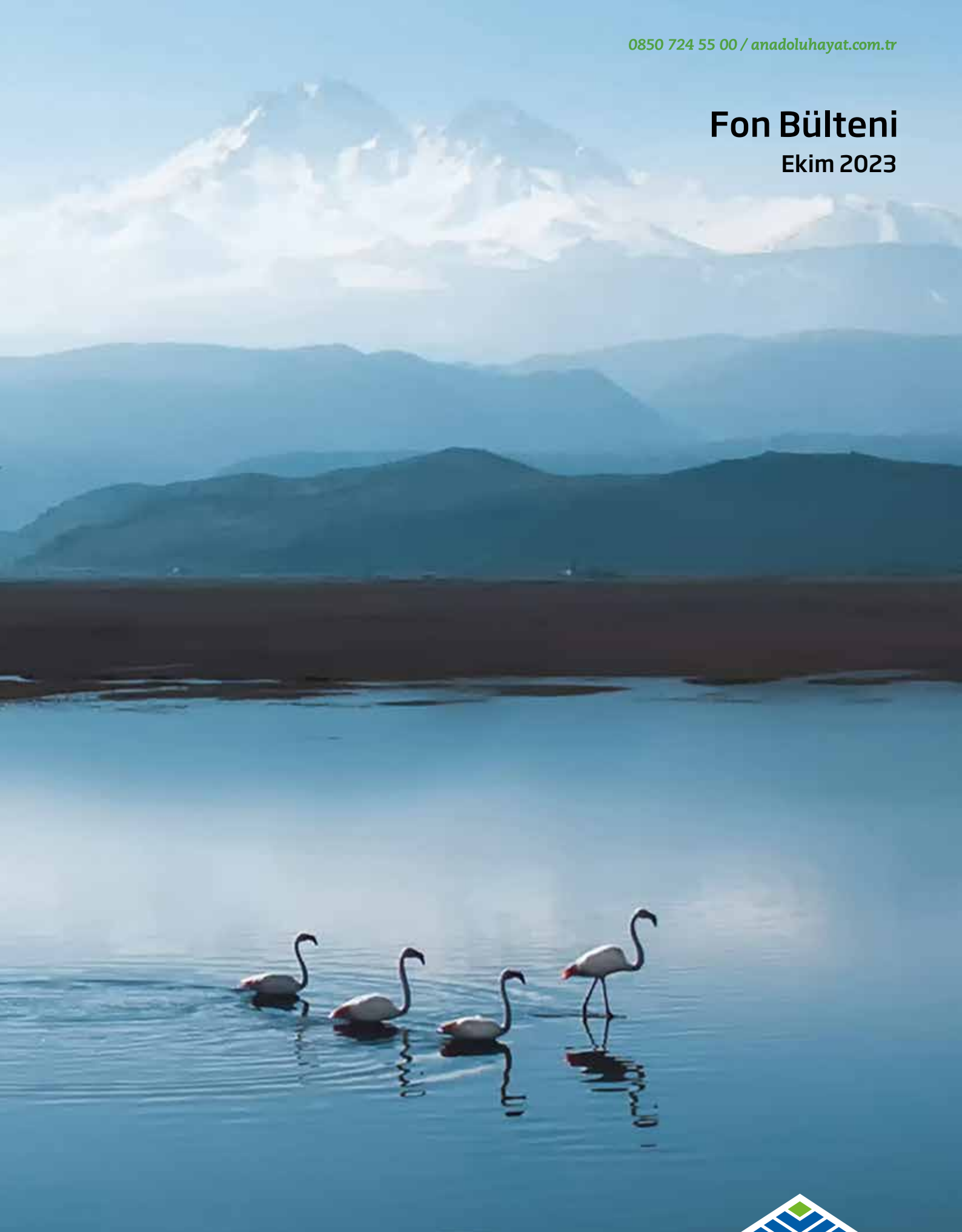


Fon Bülteni

Ekim 2023



Herkes İyi Gelecek



Cari açıkta yükseliş hakim



Nilüfer Sezgin

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

Türkiye ekonomisi bu yılın ikinci çeyreğinde iç talebin itici gücü ile %3,8 büyüdü.

Türkiye ekonomisi bu yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla %3,8 ile beklentilerin hafif üzerinde büyüdü. İş günü eksikliğinin olduğu ikinci çeyrekte takvim etkisinden arındırılmış büyüme %5 ile daha güçlüydü. Büyümenin itici gücü daha önceki çeyreklere benzer şekilde iç talep oldu ve bu kanaldan büyümeye 10,7 puan katkı geldi. Net dış talep büyümeyi 6,3 puan ile önceki çeyreklere kıyasla daha belirgin şekilde aşağı çekti. Stok düşüşü uzun bir süredir olduğu

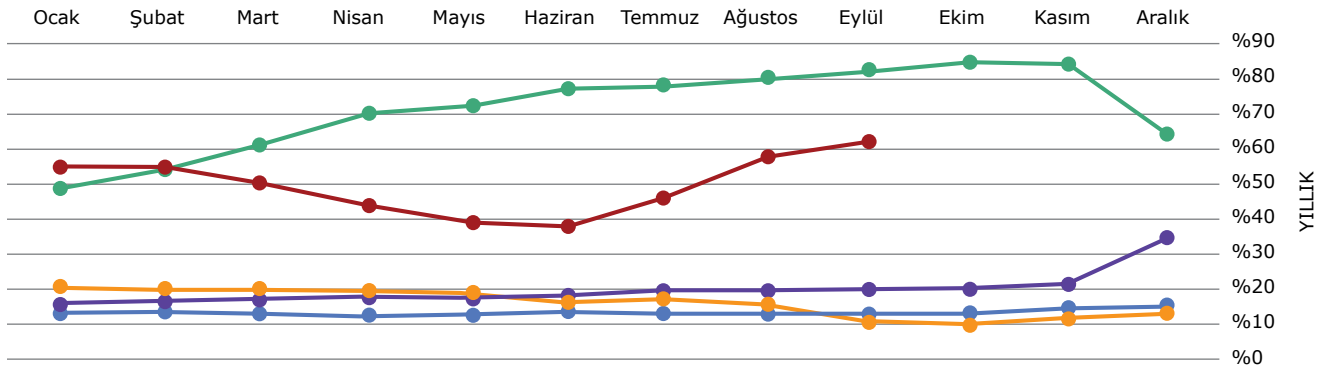
gibi ikinci çeyrekte de büyümeyi 2,6 puan aşağı yönlü etkiledi. Mevsim etkilerinden arındırılmış anket bazlı veriler üçüncü çeyrekte tüketimde ivme kaybını yansıtsa da, sanayi üretimindeki hızlanma ve dış açıktaki düşüş büyüme kompozisyonu açısından daha sağlıklı bir tabloya işaret etti. Büyüme öncüsü imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) üçüncü çeyrekte ortalama 49,5 ile ikinci çeyrekteki ortalaması olan 51,5'in altında ve daralma bölgesinde oluşmakla birlikte, reel GSYH artışı ile ilintili ve yüksek frekanslı bir gösterge olan elektrik tüketiminin yıllık ortalama artışı üçüncü çeyrekte %6,2 olarak ikinci çeyrekteki %4,8'lik daralmaya kıyasla daha olumluydu. Sanayi üretimi yıllık artışı ise temmuz-ağustos ortalamasında %10,2 oldu ve ilk yarıdaki %2'lik daralma sonrasında yeniden büyüme bölgesine geçti. Bununla birlikte enflasyon etkisinden arındırarak hesapladığımız kartlı harcamaların yıllık ortalama büyümesi üçüncü çeyrekte %45,4 ikinci çeyrekteki %57,6'nın altındaydı. Yılın ilk yarısında yıllık %3,9 büyüyen Türkiye ekonomisinin 2023'te %4,1, 2024'te ise bir miktar hız kaybederek %3,8 büyümesini bekliyoruz.

TCMB politika faizini %30'a yükseltti.

Seçimlerin ardından ekonomi politikalarında belirgin bir yön değişim yaşanmasıyla Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) haziranda politika faizini 6,5 puanlık artırımla %15 olarak belirlerken temmuz ayında da 2,5 puan artırımla %17,5'e çekti.

Bu toplantıda gerektiği kadar sıkılaşmaya devam edeceğinin sinyalini veren TCMB ağustosta da piyasa beklentilerinin belirgin şekilde üzerinde bir artırımla politika faizini %17,5'ten %25'e yükseltti. Eylül ayındaki toplantıda da politika faizi %25'ten %30'a çıktı. Merkez Bankası'nın politika faizinin yıl sonuna kadar kalan 3 toplantıda kademeli şekilde artmaya devam ederek yılı %40 seviyesinde sonlandırmasını ve faizin 2024 yılının büyük kısmında bu seviyede kalmasını bekliyoruz. Bu dönemde faiz artırımları, piyasadaki likidite fazlasının sterilizasyonu kapsamında miktarsal sıkılaşma ve iç talepte dengelenmeyi sağlamak için seçici kredi sıkılaştırması tedbirleri ile desteklendi. Kur Korumalı Mevduat'ın (KKM) kur farkı ödemelerinin TL olarak yapılması ile piyasada oluşan likidite fazlasının, KKM için ayrılacak zorunlu karşılıkların (ZK) artırılması ile çekilmesi hedeflendi. TCMB daha sonra bu ZK kararları ile piyasadaki toplam 702 milyar TL'lik likidite çektiğini açıkladı. Faiz artırımları, makro ihtiyati tedbirlerdeki düzenlemeler ile desteklendi. Bu adımlarla kredi büyüme hızının azalması, faizlerin ise yükselmesi sağlandı. Bankaların menkul kıymet tesis etme yükümlülükleri kapsamında aylık kredi büyüme oranı hedefi TL ticari kredilerde %3'ten %2,5'e, taşıt kredilerinde %3'ten %2'ye indirildi. İhtiyaç kredilerindeki aylık %3'lük büyüme hedefi korundu. Ticari kredi faizi eylül sonunda %33,3 ile çeyreklik 18 puan, tüketici kredisi faizi de %49,8 ile haziran sonuna göre 16,2 puan yükseldi. Bu dönemde KKM'den kademeli olarak çıkış da başladı. Bankaların hem TL hem de dövizden dönülen KKM'nin bir kısmını yenilemesi, bir kısmını da vadeli TL mevduata geçirmesi hedeflendi. Temmuz ayı başında dövizden dönüşümlü KKM sonrası dövize yönelmek isteyenlerin döviz ihtiyacını karşıladığını belirten TCMB üçüncü çeyrek genelinde piyasaya döviz arzı sağladı. Eylül ayı sonunda net uluslararası rezervler çeyreklik 10,8 milyar dolar yükselecek 20,6 milyar dolar oldu. Bu dönemde TCMB'nin nete sınırlı miktarda döviz satıcı konumunda bulunduğunu, bununla beraber net uluslararası rezerv birikimi yapılmasında yerli bankalar ile yapılan swap tutarının yükselmesinin etkili olduğunu görüyoruz. Haziran ayından itibaren ekonomi yönetiminin konvansiyonel politikalara yönelmesi, kredi derecelendirme kuruluşlarında da karşılık bulmaya başladı. Eylül ayında Fitch ve S&P Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsi kredi notuna dair görünümü 'negatif'ten 'durağan'a yükseltti. 15 Aralık'ta Moody's'in olumlu yönde değerlendirme yapma ihtimali bulunuyor.

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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
2023	%57,7	%55,2	%50,5	%43,7	%39,6	%38,2	%47,8	%58,9	%61,5			

TÜFE enflasyonu üçüncü çeyrek sonunda %61,5'e çıktı.

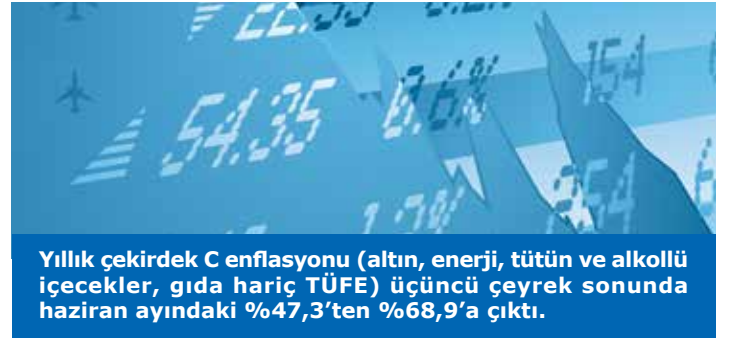
Yılın üçüncü çeyreğinde vergi artırımları, döviz kurundaki değer kaybı, yılın ikinci yarısı için ücretlere yapılan zam, geçmiş enflasyona endeksleme davranışlarının etkisiyle enflasyon yükseldi. İkinci çeyrek sonunda %38,2 olan yıllık TÜFE enflasyonu üçüncü çeyrek sonunda %61,5'e çıktı. Ana eğilimi yansıtan göstergeler de yüksek kalmayı sürdürdü. Yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) haziran ayındaki %47,3'ten %68,9'a çıktı. Yıl sonunda enflasyonun %69 civarına yükseldikten sonra 2024'ün ilk yarısı içinde %75 seviyesine yaklaşacağını, daha sonra ancak ikinci yarıda düşüşe geçeceğini değerlendiriyoruz. Cari açığa da yükseliş hakimdi. Küresel fiyatların ılımlı seyri ile Türkiye'nin enerji ithalatı yıllık olarak gerilerken altın ithalatı yüksek seyri korudu. Temmuz ayında 12 aylık açık 58,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde cari açığa ek olarak 1,3 milyar dolarlık portföy çıkışları toplam 59,8 milyar dolar finansman ihtiyacı yarattı. Finansman ihtiyacının 37,2 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 8,6 milyar doları kaynağı belirsiz para girişi, 6,2 milyar doları doğrudan yatırımlar, 4,4 milyar doları ticari dahil kredi kullanımı ve 3,5 milyar doları da rezerv düşüşü ile karşılandı. Ağustos ve eylül aylarında ithalattaki yavaşlama eğilimi, ekonomideki dengelenmenin başladığına yönelik ilk sinyallerdendi. Merkezi yönetim bütçe dengesi yılın üçüncü çeyreğinde iyileşti. 12 aylık açığın GSYH'ye oranı haziran ayındaki %3,7'den ağustos ayında %2,6'ya düştü. Vergi artırımları ve borç yapılandırılmaları sayesinde gelirler güçlüydü. Eylül ayında önümüzdeki 3 yılın hedeflerini içeren Orta Vadeli Program yayımlandı. Bu yıl sonunda enflasyonun %65, gelecek yıl sonunda ise %33 olacağı öngörüldü. OVP'de enflasyonla mücadelenin önceliklendirileceğine yönelik vurgu yatırım algısı açısından olumluydu.

BIST 100 endeksi üçüncü çeyrekte %44,7'lik getiri sundu.

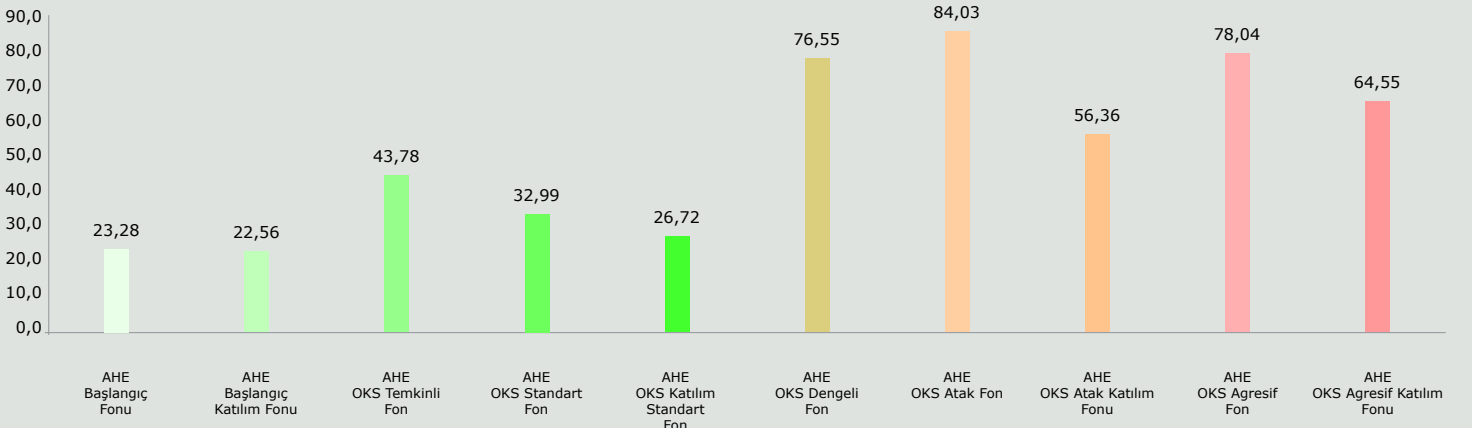
2023 yılının üçüncü çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içi hisse senedi ve tahvil piyasalarına 0,8 milyar dolar giriş, euro-bond piyasasından ise 0,6 milyar dolar çıkış yaptılar. Yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 6,3 milyar dolar yükseldi. Bunun 5,3 milyar doları tüzel kişilerden, kalan 1 milyar doları da gerçek kişilerden geldi. Üçüncü çeyrekte dolar/TL %6,1 yükseldi. BIST 100 endeksi bu dönemde TL bazında yatırımcılara %44,7'lik getiri sunarken dolar bazlı bakıldığında endeksteeki değer kazancı %37,4 oldu.

Küresel piyasalarda yüksek faizlerin daha uzun zaman süreceğine yönelik beklentiler pekişti.

Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI bu yılın ikinci çeyreğinde ortalama 53,7 seviyesinin ardından üçüncü çeyrekte 50,9'a inerek ivme kaybı sinyali verdi. İmalat ve hizmet PMI arasındaki makas eylül ayı itibarıyla 1,7 puana kadar inerken burada hizmet sektörü aktivitesindeki zayıflamanın rol oynaması dikkat çekti. Küresel piyasalarda üçüncü çeyrekte ana tema yüksek faizlerin daha önce öngörülene kıyasla daha uzun zaman süreceğine yönelik beklentilerin pekişmesi ve bunun fiyatlamalara yansımalarıydı. Fed temmuz ayındaki toplantısında politika faizini 25 baz puan artırdı, eylül ayında ise faizi sabit bıraktı. Bununla birlikte Fed'in tahminleri 2023 yılının kalanı için 1 faiz artırımını daha içerdi ve beklentilere kıyasla şahin kaldı. Avrupa Merkez Bankası eylül ayında faizi 25 baz puan artırırken bunun faiz artırım döngüsünün son hamlesi olacağı yönünde bir yönlendirme yaptı. Japonya Merkez Bankası bu dönemde ultra gevşek para politikasına devam etse de üyelerin mevcut politikadan çıkışı tartışması tahvil faizlerini yükseltti. Piyasa beklentileri Japonya'da 2024 ile birlikte negatif faiz uygulamasının son bulacağı yönünde şekilleniyor. İngiltere Merkez Bankası ağustos ayındaki toplantıda faizi artırsa da eylül ayında faizlerin yüksek seviyede kalması gerektiğini söyleyerek değişikliğe gitmedi. Çin'de bir süredir gayrimenkul sektöründe devam eden sorunların ardından Çin Merkez Bankası ve Çin hükümeti ekonomiyi destekleyici adımlar attı. Her ne kadar küresel talebin güç kaybedeceği beklentileri olsa da Suudi Arabistan ve Rusya kaynaklı arz yönlü endişeler ile Brent tipi petrolün varil fiyatı üçüncü çeyrek sonlarına doğru 90 doları aştı. Petrol fiyatı ekim başında da Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler nedeniyle yüksek kalmaya devam etti.

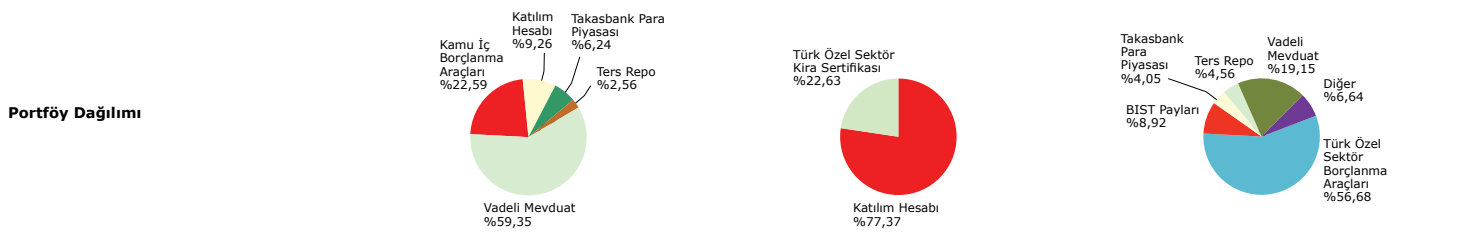


EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



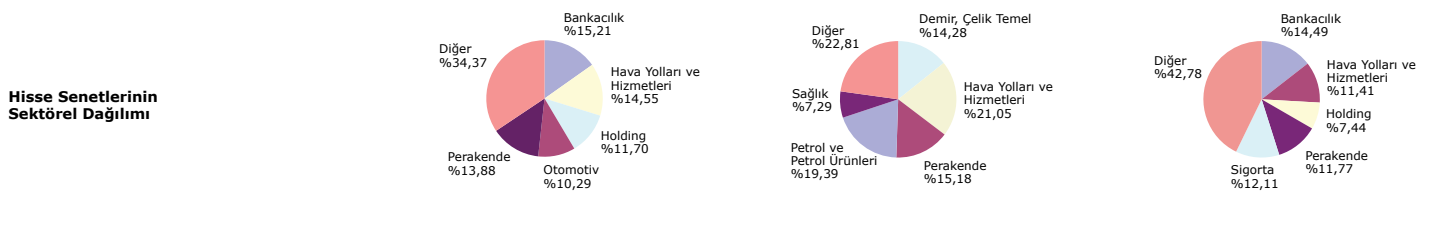
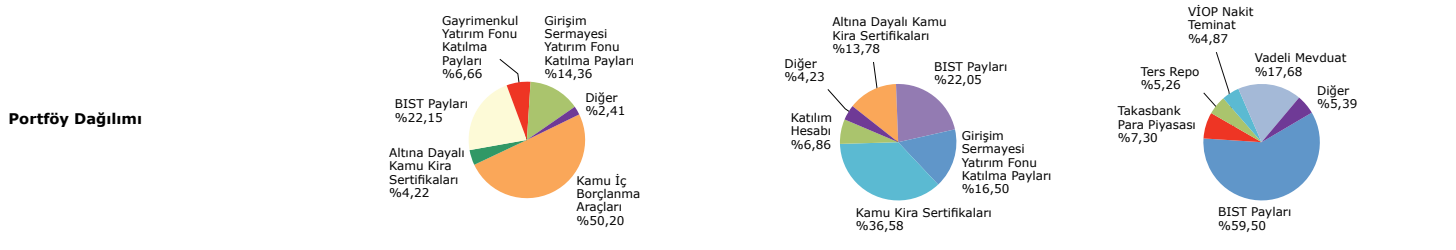
30 Eylül 2023	AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		
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	Barış Keskin		Barış Keskin		Nuri Oğuz Ayhan		
Yatırımcı Sayısı	253.997		213.563		2.535		
Tedavül Oranı	%11,87		%10,47		%0,66		
Fon Büyüklüğü (TL)	364.541.273		299.602.525		24.714.207		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,030723		0,028616		0,037685		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,68		%0,69		%0,93		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,59		0,54		0,42		
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	
Senebaşından Bugüne	Fon	23,28	0,09	22,56	0,08	43,78	0,27
	Benchmark	13,90	0,07	7,94	0,12	17,76	0,06
	Fon (Brüt)	23,96	-	23,24	-	44,59	-
2022	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
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 ^(l)	0,42 ^(l)
	Benchmark	16,75	0,04	11,11	0,05	19,94 ^(l) ^(ac)	0,05 ^(l)
Halka Arz-2023 Eylül	Fon	207,23	0,06	186,16	0,05	276,85	0,23
	Benchmark ve Eşik Değer	167,57	0,04	129,11	0,06	251,28	0,05
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.		Fon'un karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi ve %30 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi'dir.		Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir.		
Risk Değeri ⁽⁴⁾	2		2		2		
Halka Arz Tarihi	2.01.17		2.01.17		2.01.18		
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,13		%0,11		%0,01		

Risk Değeri ⁽⁴⁾	2	2	2
Halka Arz Tarihi	2.01.17	2.01.17	2.01.18
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,13	%0,11	%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 ortalamasıdır.
(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 283.598.811.503 TL, yönettiği toplam fon sayısı 186'dır.
(8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait unvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekliliğini bildiğimizde formunda yer almaktadır.
(1) Fonun halka arz tarihi 02.01.2018 olup fon portföyü 15.01.2018 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşumuna tarihi baz alınmıştır.
(t) Sene başından 24.02.2023 tarihine kadar olan getiridir.
(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföyler ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisi, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak BIST TLREFF endeksi getirisi kullanılmıştır.

30 Eylül 2023	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	Barış Keskin		Barış Keskin		Nuri Oğuz Ayhan	
Yatırımcı Sayısı	557.047		512.999		5.938	
Tedavül Oranı	%49,84		%39,05		%1,48	
Fon Büyüklüğü (TL)	2.324.160.234		1.728.759.056		125.319.070	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,046635		0,044272		0,084939	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,67		%0,67		%0,77	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,11		0,09		0,16	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	32,99	0,61	26,72	0,68	1,41
	Benchmark	18,14	0,06	13,20	0,04	0,06
	Fon (Brüt)	33,66	-	51,80	-	-
2022	Fon	80,91	0,46	77,86	0,41	0,79
	Benchmark	18,18	0,04	18,66	0,04	0,04
2021	Fon	22,90	0,38	22,27	0,30	0,63
	Benchmark	19,49 ^(ac)	0,04	15,73	0,03	0,04
2020	Fon	11,76	0,22	14,12	0,16	0,52
	Benchmark	11,61 ^(ac)	0,03	11,61 ^(ac)	0,02	0,03
2019	Fon	23,24	0,11	21,30	0,10	0,27
	Benchmark	23,41 ^(ac)	0,05	23,41 ^(ac)	0,04	0,05
2018	Fon	14,51 ⁽⁰⁾	0,10 ⁽⁰⁾	16,05 ⁽⁰⁾	0,11 ⁽⁰⁾	0,23 ⁽⁰⁾
	Benchmark	19,94 ⁽⁰⁾ ^(ac)	0,05 ⁽⁰⁾	19,94 ⁽⁰⁾ ^(ac)	0,03 ⁽⁰⁾	0,05 ⁽⁰⁾
Halka Arz-2023 Eylül	Fon	366,35	0,36	342,72	0,34	0,72
	Benchmark ve Eşik Değer	252,64	0,05	241,27	0,04	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 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		4	
Halka Arz Tarihi	2.01.18		2.01.18		2.01.18	
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,82		%0,61		%0,04	



30 Haz 2023	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	Nuri Oğuz Ayhan		Nuri Oğuz Ayhan		
Yatırımcı Sayısı	9.086		9.018		
Tedavül Oranı	%2,04		%1,71		
Fon Büyüklüğü (TL)	251.306.534		170.454.736		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,123022		0,099549		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,73		%0,72		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,15		0,12		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Senebaşından Bugüne	Fon	84,03	1,75	55,36	1,54
	Benchmark	18,51	0,06	13,57	0,04
	Fon (Brüt)	84,76	-	56,07	-
2022	Fon	173,17	1,08	142,82	0,91
	Benchmark	18,68	0,04	19,16	0,04
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 ⁽ⁱ⁾	0,44 ⁽ⁱ⁾	3,26 ⁽ⁱ⁾	0,52 ⁽ⁱ⁾
	Benchmark	19,94 ⁽ⁱ⁾ ^(ac)	0,05 ⁽ⁱ⁾	19,94 ⁽ⁱ⁾ ^(ac)	0,03 ⁽ⁱ⁾
Halka Arz-2023 Haziran	Fon	1130,22	0,99	895,49	0,85
	Benchmark ve Eşik Değer	254,90	0,05	243,59	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

2.01.18

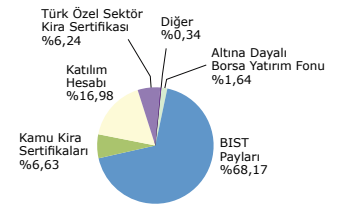
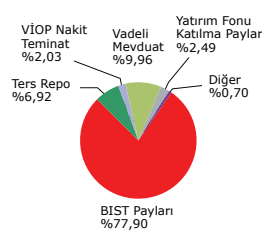
2.01.18

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

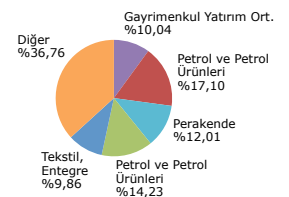
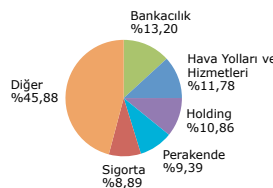
%0,09

%0,06

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eylül 2023	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	Nuri Oğuz Ayhan		Nuri Oğuz Ayhan		
Yatırımcı Sayısı	12.838		12.360		
Tedavül Oranı	%3,29		%2,54		
Fon Büyüklüğü (TL)	446.462.494		321.671.281		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,135829		0,126407		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,72		%0,70		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,12		0,12		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Senebaşından Bugüne	Fon	78,04	2,06	64,55	1,81
	Benchmark	19,26	0,06	14,32	0,04
	Fon (Brüt)	78,75	-	65,25	-
2022	Fon	208,93	1,45	161,94	1,17
	Benchmark	19,68	0,04	20,16	0,04
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 ^(ac)	0,03	11,87 ^(ac)	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 ^(l)	0,73 ^(l)	-5,29 ^(l)	0,66 ^(l)
	Benchmark	19,94 ^(l) ^(ac)	0,05 ^(l)	19,94 ^(l) ^(ac)	0,04 ^(l)
Halka Arz-2023 Eylül	Fon	1258,29	1,27	1164,07	1,06
	Benchmark ve Eşik Değer	261,78	0,05	248,80	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⁾

7

6

Halka Arz Tarihi

2.01.18

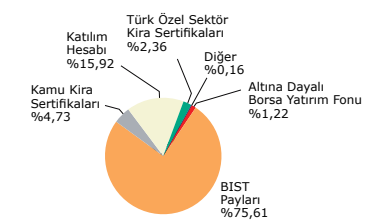
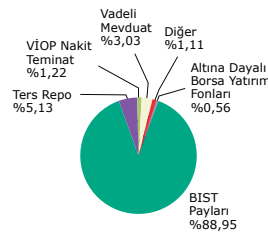
2.01.18

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

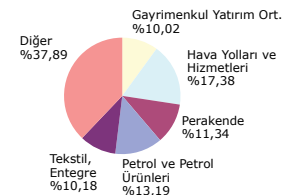
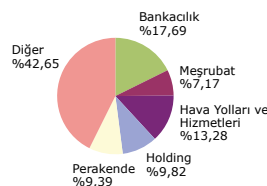
%0,16

%0,11

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.