

Fon Bülteni

Aralık 2023



Herkese İyi Gelecek



Ortodoks politikalara geçiş piyasalardan olumlu tepki



Nilüfer Sezgin

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

2023 üçüncü çeyrek büyümesi yıldan yıla %5,9 oldu.

Türkiye ekonomisi 2023 yılının üçüncü çeyreğinde yıldan yıla %5,9 büyüdü. Bu dönemde büyümenin kompozisyonu 2023'ün ilk yarısına kıyasla daha dengeliydi. Büyümenin itici gücü önceki çeyreklere benzer şekilde iç talep olurken bu kanaldan büyümeye gelen katkı 11,8 puan ile 2023'ün ilk yarısına kıyasla bir miktar azaldı. Net dış talebin büyümeye aşağı yönlü etkisi 2,9 puan ile önceki çeyreklere kıyasla daha sınırlıydı. Kısa

vadeli eğilimler açısından önemli olan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH 2023'ün üçüncü çeyreğinde çeyreklik %0,3 arttı ve eğilimde hız kaybını yansıttı. 2023'ün son çeyreğine dair anket bazlı göstere ve yüksek frekanslı veriler bu durumun sürdüğünü gösterdi. İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) 2023'ün son çeyreğinde ortalama 47,7 olarak üçüncü çeyrekteki ortalaması olan 49,5'in altında kaldı. 2023'ün haziran ayında başlayan parasal sıkılaştırmanın ekonomik aktivite üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin sürmesini bekliyoruz. 2023'ün ilk üç çeyreğinde yıllık ortalama %4,7 büyüyen Türkiye ekonomisinin 2023'ün tamamında %4,4 ile OVP tahmini ile uyumlu büyüyeceğini düşünüyoruz. 2024 yılı için reel GSYH artışı tahminimiz ise %3,4 ile güç kaybını yansıtıyor.

TCMB politika faizini %42,5'e yükseltti.

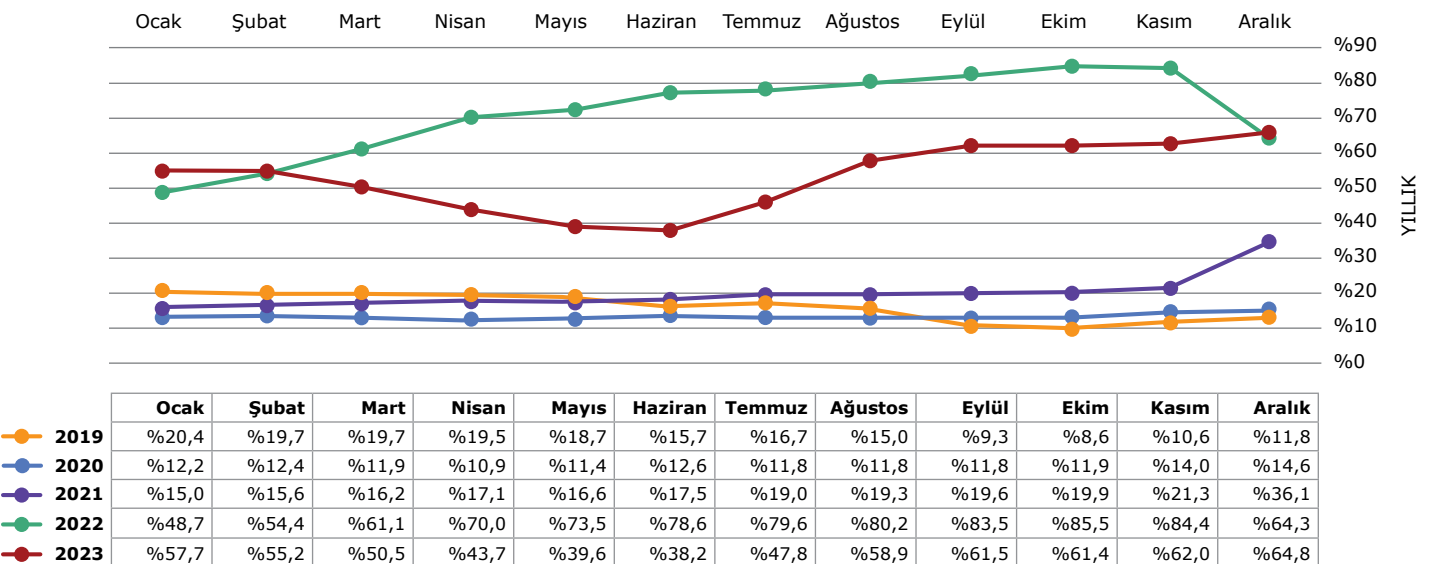
2023 yılının Haziran ayında parasal sıkılaştırma sürecini başlatan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ekim ayında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde 5 puanlık artırımla %35 olarak belirledi. Kasım ayında piyasa beklentilerinin üzerinde, sürpriz bir kararla faizi %35'ten %40'a yükseltti ve gerekli parasal sıkılık düzeyine yaklaşıldığını belirtti. TCMB aralık ayındaki toplantısında faizi %40'tan %42,5 seviyesine çıkarırken beraberinde 2024 yılının ilk toplantısı için de faiz artırım sinyali verdi. Biz TCMB'nin faizi ocak ayında %45 seviyesine çıkararak artırım döngüsünü sonlandırmasını bekliyoruz. 2023'ün son çeyreğinde faiz artırımları, piyasadaki likidite fazlasının sterilizasyonu için bazı adımlarla ve seçici kredi

sıkılaştırması tedbirleri ile desteklendi. Bu dönemde bankaların nakdi kredileri üzerinden tahvil tesisi ve ticari kredilerde tavan görevi gören faiz kısıtı kaldırıldı. Ayrıca TL mevduatın toplam mevduata oranla büyümesini teşvik eden hedefler yukarı yönlü güncellendi. Ağustos ayında çıkış sürecinin başlatıldığı kur koruması sağlanan hesaplarla ilgili düzenlemeler de yapıldı. TL cinsi Kur Korunmalı Mevduat (KKM) için yeni hesap açılışlarına 2023 sonu itibarıyla son verildi, DTH'tan dönen KKM'de ise yeni hesap açılışlarının devamına karar verildi. TCMB 2023 yılsonunda yayımladığı Para Politikası Metni'nde, makro ihtiyati politikalarla sadeleşmenin ve rezerv birikimi yönündeki stratejinin 2024 yılında da sürdürüleceği, mevcut durumda %40 civarında seyreden toplam mevduat içinde KKM harici TL mevduat payının %50'ye yükselmesinin hedeflendiği mesajını verdi. TCMB 2023 yılının son çeyreğinde net döviz alımı yaptı ve rezerv birikimine devam etti. 2023 sonunda net uluslararası rezervler çeyreklik 14,3 milyar dolar artışla 34,9 milyar dolar oldu. Bu dönemde TCMB'nin net döviz açığı (net uluslararası rezervlerden yerli ve yabancı swaplar ile kamunun YP mevduatı dışlanarak) 66,5 milyar dolardan 47 milyar dolara iyileşti. Ekonomi yönetiminin ortodoks politikalara geçmesi, makro ihtiyati tedbirlerin sadeleştirilmesi ve rezervin güçlenmesi, piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P kredi notu görünümünü ekim başında negatiften durağana, aralık başında da durağandan pozitifte çekti. Moody's ise kredi notu görünümünde bir iyileşme için konvansiyonel adımlara devam edilmesi gerektiğini belirtti.

TÜFE enflasyonu 2023 yılı için %64,8 olarak kaydedildi.

Yıllık TÜFE enflasyonu 2023 yılını %64,8 seviyesinde bitirdi ve üçüncü çeyrek sonundaki %61,5'e kıyasla yükseldi. Yıllık çekirdek-C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) Eylül 2023'teki %68,9'dan 2023 yıl sonunda %70,6 seviyesine çıktı. Bu dönemde yıllık enflasyonun seyrinde özellikle konut ve ulaştırma grupları rol oynadı. 2024 yılında asgari ücret 2023 yılındaki ortalama asgari ücrete kıyasla %70,8 artırıldı. Asgari ücret artışı enflasyona özellikle hizmet fiyatları kanalıyla yansırken hesaplamalarımız Türkiye genelindeki ücret artışlarının asgari ücretin bir miktar altında oluşması halinde enflasyona yukarı yönlü etkinin 3,2 ile 5,4 puan arasında olabileceğini gösterdi. 2024 yıl sonu için enflasyon tahminimiz %43,5 seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin politika faizini 2024'ün Ağustos ayına kadar yüksek bir seviyede tutmasını, daha sonra faiz indirimlerinin gündeme gelmesini bekliyoruz. Bu nedenle asgari ücret artışının enflasyonist etkilerinin, talebin

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



zayıflaması ile dengelenebileceğini düşünüyor ve yılsonu enflasyon tahminimizi değiştirmiyoruz.

Cari açık gerilemeye devam ediyor.

2023 yılının ilk 5 ayında yükselen 12 aylık cari açık, ağustos ile birlikte gerilemeye başladı. Ekim 2023 itibarıyla 12 aylık açık 50,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde cari açığa ek olarak 5 milyar dolarlık kaynağı belirsiz para çıkışı da dahil olmak üzere toplam 55,7 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluştu. Finansman ihtiyacının 35 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 9,3 milyar doları ticari dahil kredi kullanımı, 4,6 milyar doları rezerv birikimi, 4,3 milyar doları doğrudan yatırımlar ve 2,6 milyar doları da portföy girişleri ile karşılandı. Cari açığın 2023 yılını 45 milyar dolar civarında tamamlamasını, 2024'te ise açığın 37,3 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Merkezi yönetim bütçe görünümü şubat ayında yaşanan depremlere rağmen, 2023 yılında oldukça ihtiyatlı bir mali politika izlendiğini yansıttı. 12 aylık açığın GSYH'ye oranı Eylül 2023'teki %2,8'den Kasım 2023'te %2,7'ye geriledi. Bununla birlikte resmî açıklamalar, bütçede yer alan harcama planlarının aralık ayında büyük ölçüde tahakkuk etmesiyle yılın %5-5,5 arasında bir açıkla kapatılacağına işaret etti. Bu giderlerin nakit harcamalarının 2024 yılı ilk çeyreğinde ekonomik aktivite için bir itici güç olabileceğini düşünüyoruz.

BİST 100 endeksi son çeyrekte önceki çeyreğe göre dolar bazında %16,7 değer kaybetti.

2023 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına 4,7 milyar dolar giriş yaptı. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 1,2 milyar dolar geriledi. Gerçek kişilerin hesapları 3,7 milyar dolar düşerken, tüzel kişilerin hesapları ise 2,4 milyar dolar arttı. Dolar/TL %7,5 yükseldi. BİST 100 endeksi 2023 yılının son çeyreğinde üçüncü çeyrek sonuna kıyasla %10,4 değer kaybetti. Dolar bazlı bakıldığında aynı dönemde endeksteeki düşüş %16,7 ile daha belirgindi.

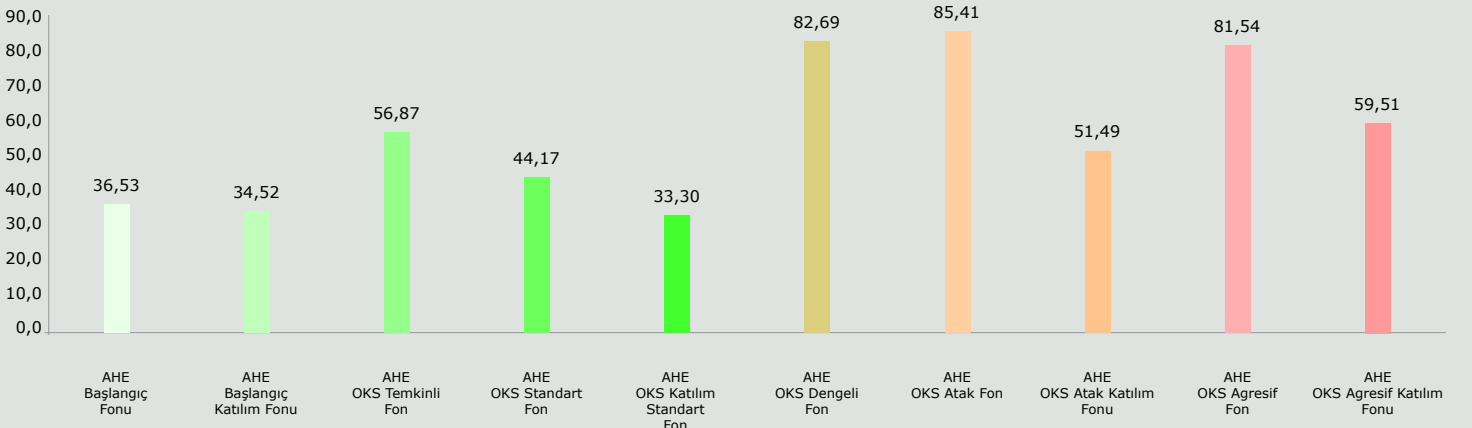
IMF'nin 2023 küresel büyüme tahmini %3 olarak devam ediyor.

IMF ekim ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2023 yılı için küresel büyüme tahminini %3'te sabit tutarken 2024 büyüme tahminini %3'ten %2,9'a çekti. Büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI 2023 yılının üçüncü çeyreğindeki 50,9

seviyesinin ardından dördüncü çeyrekte 50,5'e inerek ivme kaybı sinyali verdi. Hız kaybında özellikle hizmet sektörü ön plandaydı. Ekim ayında Orta Doğu'da jeopolitik gerginliğin savaşa dönüşmesi ile küresel risk iştahı belirgin şekilde zayıfladı ve ay içinde piyasalarda fiyatlamaları etkileyen ana unsur Orta Doğu'daki gelişmeler oldu. Kasım ve aralık aylarında savaş devam etse de gerilimin bölge geneline yayılmayacağı beklentileri güçlendi ve bu durum piyasalarda takip edilen ana konu olmaktan uzaklaştı. 2023 yılının sonları yaklaşırken gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası toplantıları ile ABD ekonomisine yönelik makro ekonomik veri akışı piyasaların odağındaydı. Genel olarak gelişmiş ülkelerde enflasyonun piyasa tahminlerine yakın veya beklenti altı kaldığı görülürken ekonomilerin kademeli şekilde soğumaya başladığı görüşü hâkim oldu ve yumuşak inişin başarılabileceği beklentileri pekişti. Fed son çeyrekte beklentiler doğrultusunda faizi değiştirmede. FOMC üyelerinin 2024'e yönelik öngörülerini, 2 faiz indiriminden 3 faiz indirimine çıkarması ve Başkan Powell'ın buna eşlik eden güvercin mesajları piyasa fiyatlamalarını etkiledi. Bu toplantının ardından Fed'in ilk indirimi mart ayında yapabileceği ve 2024'ün tamamında da Fed'in kendi tahmini olan 75 baz puanının üzerinde, yaklaşık 150 baz puanlık indirimde gideceği fiyatlanmaya başlandı. Avrupa Merkez Bankası ise 2023'ün son çeyreğindeki toplantılarda faizi değiştirmede, bununla birlikte Fed'in aksine faiz indirim sinyali vermektan imtina etti.

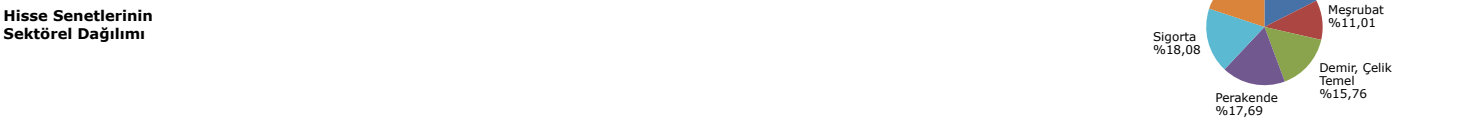
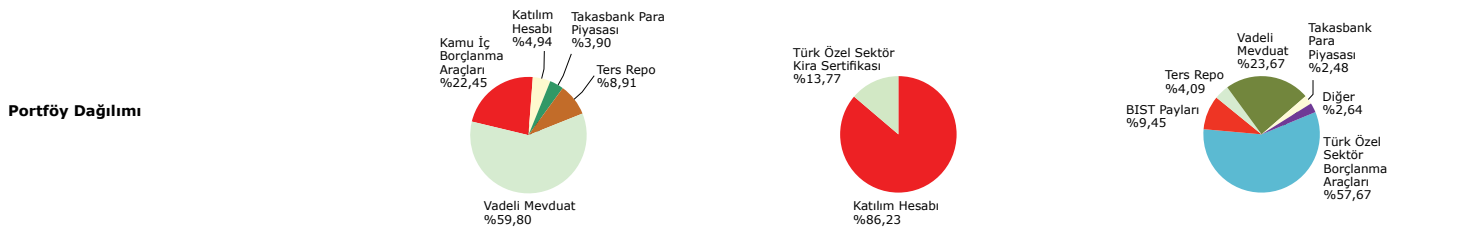


EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



31 Aralık 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	291.371		248.066		2.858		
Tedavül Oranı	%17,02		%14,04		%0,80		
Fon Büyüklüğü (TL)	578.929.357		441.068.856		32.840.240		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,034024		0,031410		0,041116		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,90		%0,90		%1,15		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,38		0,35		0,30		
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	
Sene Başından Bugüne	Fon	36,53	0,09	34,52	0,08	56,87	0,26
	Benchmark	22,97	0,11	10,93	0,23	29,33	0,07
	Fon (Brüt)	37,43	-	35,42	-	57,96	-
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 Aralık	Fon	240,24	0,06	214,10	0,06	311,16	0,23
	Benchmark ve Eşik Değer	188,80	0,05	134,16	0,10	262,85	0,05
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %30 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi ve %10 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.		Fon'un karşılaştırma ölçütü; %70 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi ve %30 BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi'dir.		Fonun eşik değeri; %100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir.		

Risk Değeri ⁽⁴⁾	1	1	2
Halka Arz Tarihi	2.01.17	2.01.17	2.01.18
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,17	%0,13	%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 337.571.536.331 TL, yönettiği toplam fon sayısı 190'dır.

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

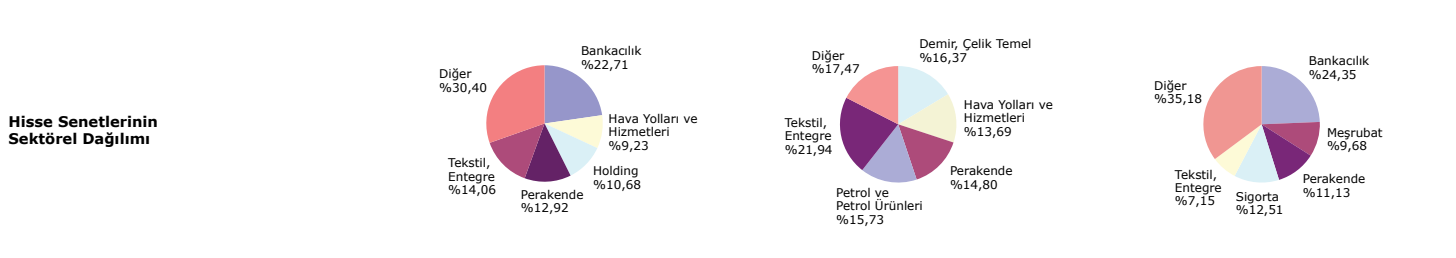
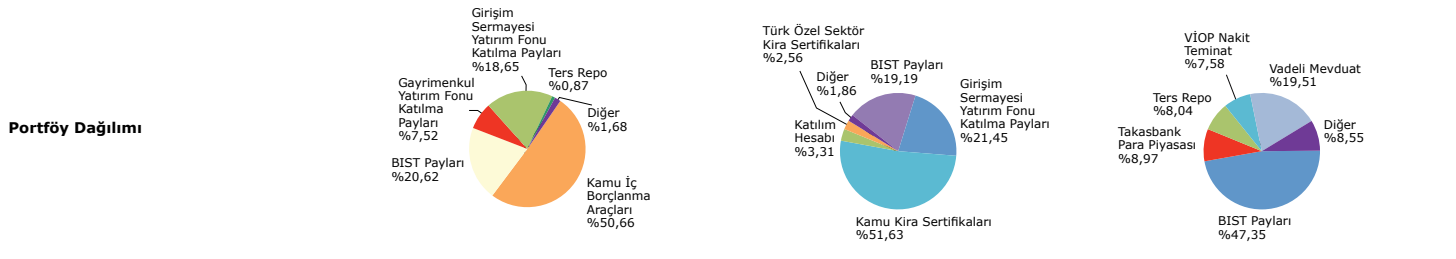
(l) Fonun halka arz tarihi 02.01.2018 olup fon portföyü 15.01.2018 tarihinde oluşturulmuştur. Bu nedenle başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşturulma tarihi baz alınmıştır.

(t) Sene başından 24.02.2023 tarihine kadar olan getirdir.

(u) 24.02.2023 tarihinden dönem sonuna kadar olan getirdir.

(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında 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.

31 Aralık 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	554.623		511.168		6.508	
Tedavül Oranı	%48,70		%38,62		%1,53	
Fon Büyüklüğü (TL)	2.461.896.278		1.798.723.509		134.643.824	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,050555		0,046570		0,087896	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,89		%0,89		%1,00	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,07		0,06		0,11	
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
Sene Başından Bugüne	Fon	44,17	0,58	33,30	0,65	1,38
	Benchmark	29,83	0,07	21,97	0,05	0,07
	Fon (Brüt)	45,06	-	87,03	-	-
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 Aralık	Fon	405,55	0,36	365,70	0,35	0,75
	Benchmark ve Eşik Değer	264,34	0,05	250,04	0,04	0,05
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer	Fonun eşik değeri; %100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tir.		Fonun eşik değeri; %100 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5'tir.		Fonun eşik değeri; %100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi+ %1,5'tir.	
Risk Değeri ⁽⁴⁾	4		3		4	
Halka Arz Tarihi	2.01.18		2.01.18		2.01.18	
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,73		%0,53		%0,04	



31 Aralık 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	9.941	10.063
Tedavül Oranı	%2,17	%1,88
Fon Büyüklüğü (TL)	269.300.783	182.591.948
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,123949	0,097068
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,96	%0,95
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,09	0,06
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Sene Başından Bugüne	Fon	85,41	1,68	51,49	1,51
	Benchmark	30,33	0,07	22,47	0,05
	Fon (Brüt)	86,37	-	52,44	-
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 Aralık	Fon	1139,49	1,01	870,68	0,88
	Benchmark ve Eşik Değer	266,73	0,05	252,49	0,04

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

Risk Değeri ⁽⁴⁾

5

5

Halka Arz Tarihi

2.01.18

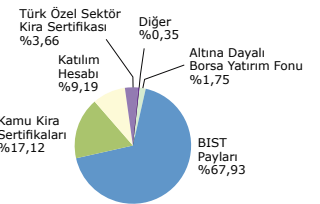
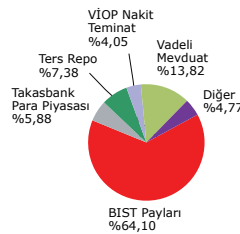
2.01.18

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

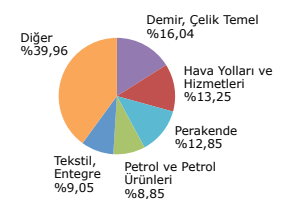
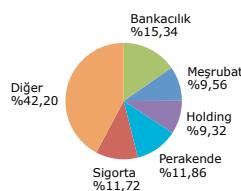
%0,08

%0,05

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Aralık 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	14.562	14.051
Tedavül Oranı	%3,56	%2,82
Fon Büyüklüğü (TL)	492.891.857	345.195.360
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,138505	0,122530
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,95	%0,93
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,07	0,07
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Sene Başından Bugüne	Fon	81,54	1,97	59,51	1,75
	Benchmark	31,33	0,07	23,47	0,06
	Fon (Brüt)	82,49	-	60,44	-
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 Aralık	Fon	1285,05	1,29	1125,30	1,09
	Benchmark ve Eşik Değer	273,86	0,05	257,95	0,04

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

Fonun eşik değeri; %100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür.

Fonun eşik değeri; %100 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

Risk Değeri ⁽⁴⁾

6

6

Halka Arz Tarihi

2.01.18

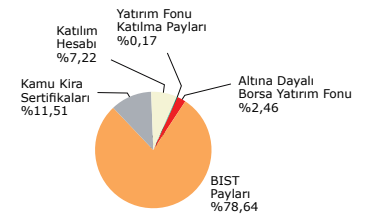
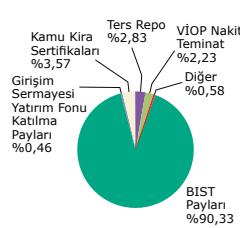
2.01.18

Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾

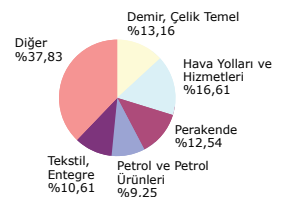
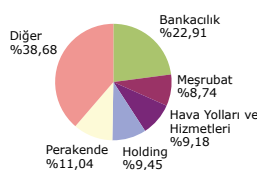
%0,15

%0,10

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.