

Fon Bülteni

Temmuz 2024



Ekonomik aktivitede hız kaybı sinyalleri



Nilüfer Sezgin

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

İlk çeyrek büyümesi yıllık %5,7 oldu.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %5,7 ile tahminlere paralel büyüdü. Önceki çeyreklerde olduğu gibi büyümenin sürükleyicisi 8,5 puan ile iç talep oldu. İlk çeyrekte net dış talep büyümeyi 1,6 puan ile 5 çeyreğin ardından ilk kez yukarı itti. Stok düşüşü pandemiden bu yana olduğu gibi 4,4 puan ile büyümeyi aşağı çekti. Kısa vadeli eğilimler açısından önemli olan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH bu yılın ilk çeyreğinde çeyreklik

%2,4 arttı ve geçtiğimiz yılın son çeyreğine kıyasla hızlandı. Yılın ikinci çeyreğine dair veriler ise ekonomik aktivitede hız kaybı sinyali içerdi. GSYH büyümesi ile ilintili bir gösterge olan sanayi üretim endeksi (arındırılmamış) nisan ayında %3,4 daraldı ve yılın ilk çeyreğindeki yıllık ortalama %5,4'lük yükselişe kıyasla belirgin şekilde ivme kaybetti. Nisan ayındaki iş günü kaybı iktisadi faaliyetlerdeki zayıflamada önemli bir rol oynarken mayıs ve haziran aylarında da finansal koşullardaki sıkılaşmanın aktiviteyi baskılayıcı etkileri eşliğinde bu zayıflık devam etti. İstanbul Sanayi Odası (İSO) İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) Endeksi yılın ikinci çeyreğinde ortalama 48,5 ile ilk çeyreğindeki ortalaması olan 49,8'e kıyasla belirgin şekilde zayıfladı. PMI Endeksi ikinci çeyreğin tamamını daralma anlamına gelen eşik değerinin altında geçirdi. Üretim sektöründen gelen zayıf sinyallere ek olarak iç talebin bir yansıması olması açısından takip ettiğimiz reel kredi kartı harcamaları da ikinci çeyrekte belirgin şekilde güç kaybetti. 2024 yılı için reel GSYH artışı tahminimiz %3,4 seviyesinde bulunuyor.

Makro ihtiyati adımlar sadeleşme ve likidite yönetimi odaklı oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2024 yılının ikinci çeyreğinde faizi %50 seviyesinde sabit tuttu ve gerçekce olarak şu ana kadar yapılan parasal sıkılaşmanın gecikmeli etkilerini gösterdi. Bu dönemde makro ihtiyati adımlar sa-

deleşme ve likidite yönetimi odaklıydı. YP yükümlülükler için var olan menkul kıymet tesis zorunluluğu ile kredi büyümesine dayalı menkul kıymet tesis zorunluluğu kaldırıldı. İhracatçıların döviz devri için oran %40'tan %30'a düşürüldü. Yurt içi yerleşikler ve yabancı yatırımcıların TL varlıklarına ilgisi güçlü olurken sistemde oluşan TL likidite fazlasının sterilize edilmesi amacıyla zorunlu karşılık düzenlemeleri yapıldı. Mayıs ayında TL mevduat ve KKM için yükseltilecek zorunlu karşılık oranları ile TCMB'nin hesaplamasına göre 550 milyar TL'lik likidite çekildi. Özellikle yılın ikinci çeyreğinde belirgin şekilde hızlanan yabancı para kredileri frenlemek için ise bu krediler için aylık büyüme sınırı getirildi.

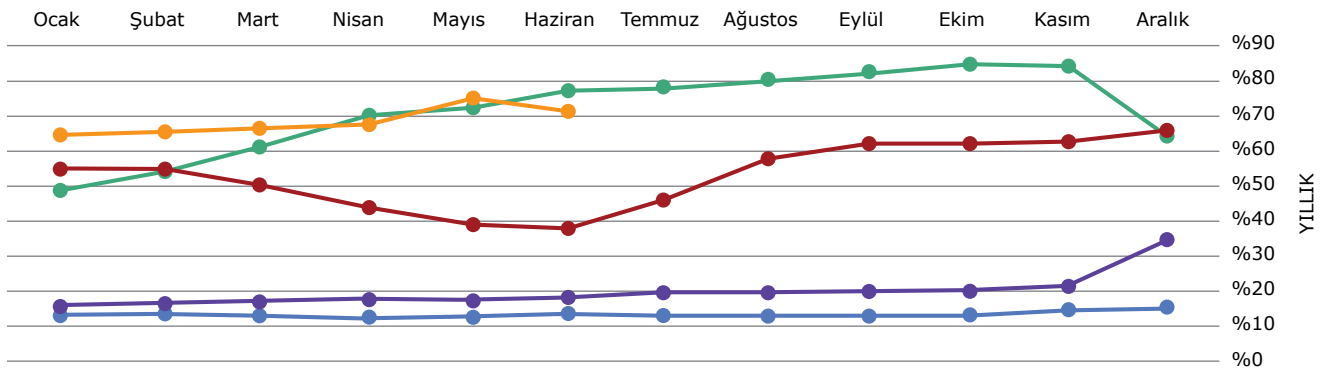
Yılın ikinci çeyreğinde enflasyonun ana eğilimi geriledi.

Mart ayında %68,5 olan yıllık TÜFE enflasyonu mayıs ayında %75,45 ile yıl içindeki zirve seviyesine çıktı, ardından haziran ayında %71,6'ya indi. Yılın ikinci çeyreğinde enflasyonun ana eğilimi geriledi. Mayıs ayında piyasa beklentilerinin üzerinde kalan enflasyon haziran ayında piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Özellikle iç taleple ilişkili giyim ve ayakkabıda mevsim normallerinin aksine fiyat düşüşü olması önemliydi. TCMB 9 Mayıs'ta yayımladığı Enflasyon Raporu ile yıl sonu enflasyon tahminini (orta nokta) %36'dan %38'e yükseltti. Tahminin üst bandı ise %42 olarak korundu ve yıl sonunda enflasyonun TCMB'nin tahmin aralığının üst bandı olan %42'yi aşmayacağına dair güven duyulduğu belirtildi.

Kamuda tasarruf ve verimlilik paketi açıklandı.

Nisan ayında 12 ay birikimli olarak 31,5 milyar dolar cari açık verildi. Nisan ayında 12 aylık 50,1 milyar dolar finansman ihtiyacı oluştu. Bunun 31,5 milyar dolarlık en büyük kısmı cari açıktan kaynaklanırken kalan 18,7 milyar dolar da kaynağı belirsiz para çıkışı ile oluştu. Finansman ihtiyacının karşılanmasında 15,7 milyar dolar portföy girişi öne çıktı. Bunu sırasıyla 14,4 milyar dolarlık ticari dahil kredi kullanımı, 10,5 milyar dolar efektif ve mevduat transferi, 6 milyar dolar rezerv düşüşü ve 3,8 milyar dolar doğrudan yatırımlar takip etti. İlk çeyrek sonunda %5,4 olan 12 aylık merkezi yönetim bütçe açığı (GSYH'ye oranla) mayıs ayında %4,7'ye geriledi. Mayıs ayında taşıtlar, binalar, kamu istihdamı, idari yapılanmada etkinlik, yurt dışı geçici görevlendirme giderleri, enerji ve atık yönetimi ile haberleşme giderlerine odaklanan kamuda tasarruf ve verimlilik paketi açıklandı. Paketin GSYH'ye oranla 0,3-0,4 puanlık tasarruf etkisi olabileceğini değerlendiriyoruz.

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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	%61,4	%62,0	%64,8
2024	%64,9	%67,1	%68,5	%69,8	%75,5	%71,6						

BIST 100 Endeksi 2024 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik %16,5 değer kazandı.

Mart sonunda yapılan yerel seçimler öncesinde yurt içi yerleşiklerin belirgin şekilde artan döviz talebi, ikinci çeyrekte tersine döndü. Benzer şekilde, seçimlerden önce piyasaya döviz arzı sağlayan Merkez Bankası'nın rezerv görünümü de nisan ayından itibaren belirgin bir iyileşme süreci içine girdi. Yurt içi yerleşikler ve yabancı yatırımcı kaynaklı oluşan döviz arzının yüksek seyrettiği yılın ikinci çeyreğinde, Türkiye'ye yönelik alginın iyileştiği de gözlemlendi. Mayıs ayında kredi derecelendirme kuruluşu S&P 11 yılın ardından ilk kez olmak üzere Türkiye'nin kredi notunu B'den B+'ya yükseltti, önümüzdeki dönemde not artırımlarının olabileceğini ima eder şekilde not görünümünü de pozitifte bıraktı. Haziran ayında da yerli şirketlerin yurt dışı ile faaliyetleri, karşılıklı finansal aktarımlar ve genel risk algısı açısından olumlu bir gelişme olarak Türkiye, Mali Eylem Görev Gücü'nün gri listesinden çıktı. Yılın ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına toplam 11,1 milyar dolarlık giriş yaptı. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış 22 milyar dolar düştü. Gerçek kişilerin hesapları 12,5 milyar dolar, tüzel kişilerin hesapları da 9,4 milyar dolar geriledi. TCMB'nin net uluslararası rezervleri haziran ayı sonunda 39,3 milyar dolar ile mart sonuna kıyasla 23,9 milyar dolar yükseldi. Net uluslararası rezervlerden yerli banka ve yabancı merkez bankaları ile yapılan swaplar ile kamunun YP mevduatını dışlayarak hesapladığımız TCMB'nin net döviz pozisyonu +2,7 milyar dolar ile mart sonuna kıyasla 79,1 milyar dolarlık iyileşme gösterdi. Dolar/TL haziran sonunda 32,72 ile mart sonuna kıyasla %1 yükseldi. BIST 100 Endeksi 2024 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik %16,5 değer kazandı, dolar bazlı bakıldığında aynı dönemde endeksteeki yükseliş %15,3'tü.

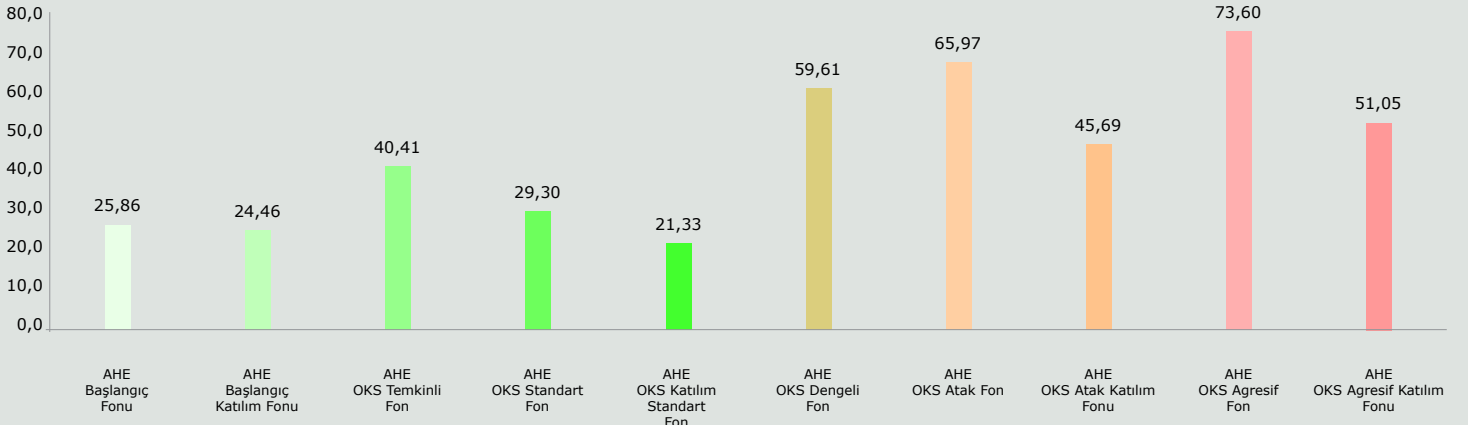
IMF 2004 büyüme tahminini %3,1'den %3,2'ye yükseltti.

IMF nisan ayında bu yıla dair büyüme tahminini ocak ayındaki rapora göre 0,1 puan yukarı yönlü revize etti ve %3,1'den %3,2'ye yükseltti. IMF büyümenin olumlu bir patikada ilerlediğini ancak büyüme oranlarının eski yıllara kıyasla çok düşük kaldığını belirtti. Bu yıl %3,2 büyümesi tahmin edilen küresel ekonominin önümüzdeki yıl da aynı oranda büyüme kaydetmesi bekleniyor. Yılın ikinci çeyreğinde risk iştahı oldukça oynak seyretti. Nisan ayında İsrail ve İran arasında yaşanan gerginlik küresel piyasalardaki volatilitiyi artırdı. Mayıs ayının başında

yapılan FOMC toplantısında Powell'ın ABD'de finansal koşulların ekonomide yavaşlamayı sağlayacak düzeyde olduğunu, enflasyonun yılın geri kalanında gerilemesini beklediklerini ve bu sene faiz artırımından ziyade faiz indirimi düşünmeye devam ettiklerini belirtmesi piyasaları rahatlatmıştı. Ayrıca ABD'de yılın ilk çeyreğinde piyasa beklentilerinin üzerinde seyreden enflasyon ikinci çeyrekte beklentilerle daha uyumlu bir patikada ilerledi ve faiz indirimlerinin gerçekleşeceğine yönelik görüşleri destekledi. ABD'de genel olarak teknoloji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin güçlü bilançoları hisse senedi endekslerinde yukarı yönlü momentumu güçlendirdi. Fed'in haziran ayındaki toplantısında bu yıl için 3 adet olan faiz indirim beklentisini 1'e düşürmesi ise piyasa beklentilerine kıyasla daha şahindi. Ancak Fed 2024-2026 yılları için toplam 9 olan faiz indirim beklentisini değiştirmede ve parasal gevşemeye daha geç başlanıp daha hızlı bitirilmesi yönünde bir çerçeve öngörüldü. Temmuz itibarıyla piyasa ise Fed'den bu yıl için 2 adet faiz indirimi bekliyor. Avrupa Merkez Bankası ekonomik görünümün ABD'ye kıyasla çok daha zayıf olması nedeniyle haziran ayındaki toplantısında faiz indirimi yaptı. Önümüzdeki toplantılarında ise faiz indirimlerine devam etmesi olasılığının güçlü olduğu değerlendirildi. Yılın ilk yarısı sonlanırken, Avrupa'da politik belirsizlikler piyasalarda olumsuz yönde dalgalanmaya sebep oldu. Haziran ayında Avrupa Parlamentosu seçimlerinde aşırı sağın sürpriz şekilde güçlenmesi ile Fransa iki turlu parlamento seçimine gitmeye karar verdi. Haziran ayında Fransa'da erken seçim yapılması ile Almanya ve Fransa'nın 10 yıl vadeli tahvil faizleri arasındaki fark 2012'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. İngiltere de erken seçime giden bir başka ülke oldu. Kasım ayında ABD'de yapılacak başkanlık seçimleri öncesi Demokrat ve Cumhuriyetçi adaylar arasında düzenlenen münazaraların fiyatlamalara etkisi de piyasaların yavaş yavaş seçim atmosferine girdiğini gösterdi.



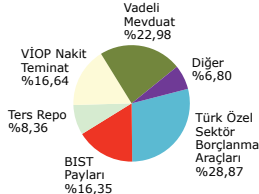
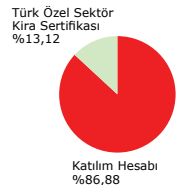
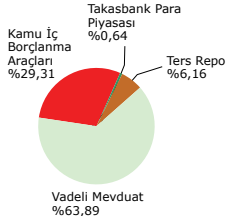
EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



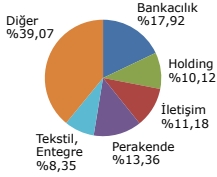
31 Mart 2024		AHE Başlangıç Fonu		AHE Başlangıç Katılım Fonu		AHE OKS Temkinli Fon	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	
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		211.861		184.004		3.034	
Tedavül Oranı		%12,67		%10,85		%0,84	
Fon Büyüklüğü (TL)		542.436.949		424.293.286		48.300.770	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,042821		0,039094		0,057732	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%0,45		%0,45		%0,57	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		0,11		0,85		0,28	
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	25,86	0,13	24,46	0,12	40,41	0,30
	Benchmark	24,63	0,11	15,70	0,07	27,90 ^(ac)	0,14
	Fon (Brüt)	26,31	-	24,91	-	40,95	-
2023	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
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
Halka Arz-2024 Haziran	Fon	328,21	0,07	290,94	0,07	477,32	0,24
	Benchmark ve Eşik Değer	260,47	0,07	171,27	0,10	286,29	0,07
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⁾	1	1	2
Halka Arz Tarihi	2.01.2017	2.01.2017	2.01.2018
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,10	%0,08	%0,01

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olamaz.

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

(2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü günlük net getirilerinin ortalamasının farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir.

(3) Asgari bir payın binde biri oranında satım yapılır.

(4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasındadır. 1 en düşük volatilite seviyesini, 7 ise en yüksek volatilite 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 545.412.433.261 TL, yönettiği toplam fon sayısı 203'tür.

(7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 101.990.535.170 TL, yönettiği toplam fon sayısı 35'tir.

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

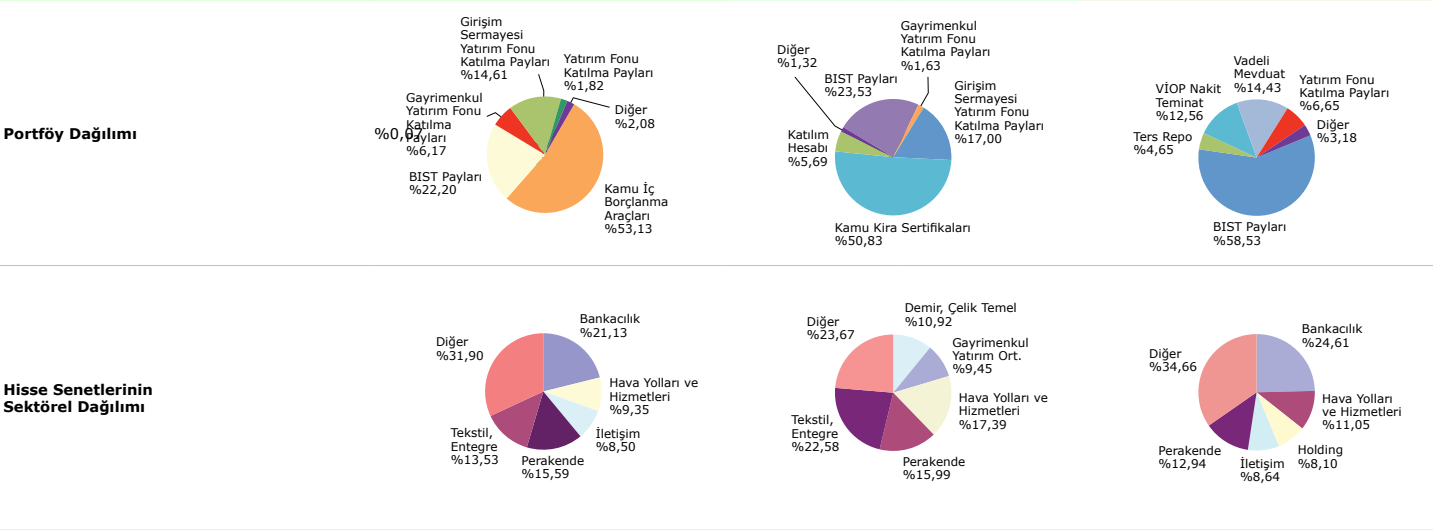
(I) Fonun halka arz tarihi 02.01.2018 olup fon portföyü 15.01.2018 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşturulma tarihi baz alınmıştır.

(t) Sene başından 24.02.2023 tarihine kadar olan getirdir.

(u) 24.02.2023 tarihinden dönem sonuna kadar olan getirdir.

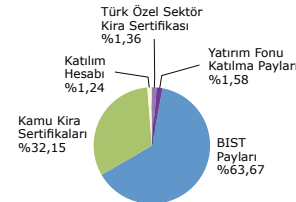
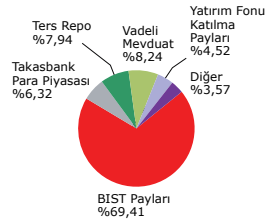
(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen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

31 Mart 2024		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		632.013		579.933		7.200	
Tedavül Oranı		%52,73		%43,45		%1,68	
Fon Büyüklüğü (TL)		3.447.248.753		2.454.931.799		236.374.370	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,065370		0,056505		0,140295	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%0,45		%0,44		%0,52	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		0,02		0,08		0,24	
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	29,30	0,32	21,33	0,31	59,61	0,77
	Benchmark	28,15 ^(ac)	0,14	17,92	0,09	28,15 ^(ac)	0,14
	Fon (Brüt)	29,75	-	24,63	-	60,14	-
2023	Fon	44,17	0,58	33,30	0,65	82,69	1,38
	Benchmark	29,83	0,07	21,97	0,05	29,83	0,07
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 ^(ac)	0,04	15,73	0,03	19,49 ^(ac)	0,04
2020	Fon	11,76	0,22	14,12	0,16	19,84	0,52
	Benchmark	11,61 ^(ac)	0,03	11,61 ^(ac)	0,02	11,61 ^(ac)	0,03
2019	Fon	23,24	0,11	21,30	0,10	26,80	0,27
	Benchmark	23,41 ^(ac)	0,05	23,41 ^(ac)	0,04	23,41 ^(ac)	0,05
Halka Arz-2024 Haziran	Fon	553,70	0,36	465,05	0,35	1302,95	0,75
	Benchmark ve Eşik Değer	290, 19	0,07	228,03	0,05	290,19	0,07
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer		%0,07		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⁾		%228,03		3		4	
Halka Arz Tarihi		%0,05		2.01.2018		2.01.2018	
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾		%290, 19		%0,45		%0,04	

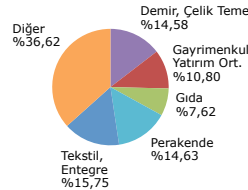
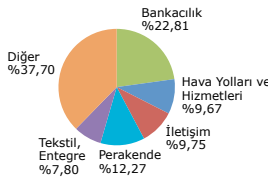


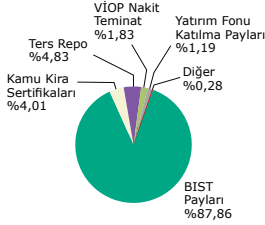
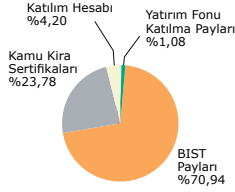
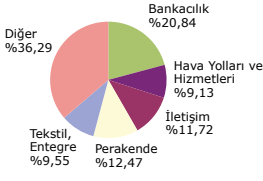
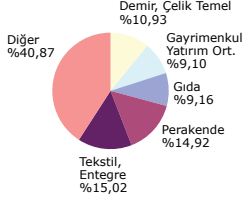
31 Mart 2024		AHE OKS Atak Fon		AHE OKS Atak Katılım Fonu	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü		Değişken Fon		Değişken Fon	
Risk Sıralaması		Atak Risk		Atak Risk	
Portföy Yöneticisi Kurum		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.	
Portföy Yöneticisi		Nuri Oğuz Ayhan		Nuri Oğuz Ayhan	
Yatırımcı Sayısı		11.490		11.752	
Tedavül Oranı		%2,37		%2,18	
Fon Büyüklüğü (TL)		487.509.184		308.042.442	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,205722		0,141421	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%0,50		%0,47	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		0,23		0,20	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	65,97	0,96	45,69	0,88
	Benchmark	28,40	0,14	18,17	0,09
	Fon (Brüt)	66,47	-	46,16	-
2023	Fon	85,41	1,68	51,49	1,51
	Benchmark	30,33	0,07	22,47	0,05
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
Halka Arz- 2024 Haziran	Fon	1957,22	1,01	1314,21	0,88
	Benchmark ve Eşik Değer	295,61	0,07	232,89	0,05
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		2.01.2018		2.01.2018	
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾		%0,09		%0,06	

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Mart 2024		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		19.243		18.204	
Tedavül Oranı		%4,58		%3,82	
Fon Büyüklüğü (TL)		1.100.606.908		707.617.369	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,240451		0,185078	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%0,47		%0,46	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		0,21		0,21	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	73,60	1,20	51,05	0,98
	Benchmark	28,90	0,14	18,67	0,09
	Fon (Brüt)	74,08	-	51,51	-
2023	Fon	81,54	1,97	59,51	1,75
	Benchmark	31,33	0,07	23,47	0,06
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
Halka Arz-2024 Haziran	Fon	2304,51	1,29	1750,78	1,08
	Benchmark ve Eşik Değer	310,57	0,07	243,56	0,05
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer		Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür.		Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür.	
Risk Değeri ⁽⁴⁾		6		6	
Halka Arz Tarihi		2.01.2018		2.01.2018	
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾		%0,20		%0,13	
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 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'na 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 Temkinli Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlara sunulan 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 Rehberi'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 1-2 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Risk, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE OKS Standart Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlara sunulan standart fondur. Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün asgari %50'si azami %90'ı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşur. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE OKS Katılım Standart Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlara sunulan standart fondur. Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün asgari %50'si azami %90'ı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşur. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve 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 Rehberi'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 3-4 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE OKS Atak Fon	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE OKS Atak Katılım Fonu	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk 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, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve 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 Rehberi'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 5-7 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE OKS Agresif Katılım Fonu	Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen, başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan değişken fondur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi'nin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 5-7 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.