

Fon Bülteni

Haziran 2018



Seçim sonrası yurt içi piyasalarda toparlanma fırsatı



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Haziran ayında Fed toplantısı daha şahin, ECB toplantısı ise daha güvercin bir tonda gerçekleşti.

ABD'de uygulanan gevşek mali politikanın bir sonucu olarak artan borçlanma ihtiyacının yanında, Fed'in bilanço küçültme operasyonları ve faiz artırımı, bir yandan küresel likidite koşullarının sıkılaşmasına sebep olurken, bir yandan da ABD dolarının euro ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında güçlenmesini sağladı. Bu gelişmeler altında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahı

törpüldü. Fed haziran toplantısında beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puanlık bir faiz artırımı yaptı ve bu yılın tamamında üç olarak öngörülen faiz artırımı sayısını dörde yükseltti. 2019 yılında üç, 2020 yılında iki faiz artırımı yapılmasına dair öngörüler ise değiştirilmedi. ABD Çin'den yapacağı 50 milyar dolarlık ithalatın bir kısmına temmuz ayından, bir kısmına da ileriki aylardan itibaren geçerli olmak üzere ek vergi uygulamasına başlayacağını açıklarken, tarife getirilecek ithalat miktarının artırılma ihtimalini masada tuttu. Çin ise ABD'nin kararına benzer vergi oranları ve ithalat miktarı ile karşılık vereceğini belirtirken, ABD'nin bir yandan da Avrupa Birliği (AB) gibi diğer bölgelere vergi uygulanabileceği konusundaki uyarıları da devam etti. ABD ayrıca müttefiklerine İran'dan yaptıkları petrol ithalatını 4 Kasım'a kadar sonlandırmaları talebini dile getirirken, tüm bu gelişmeler ABD kaynaklı küresel belirsizliklerin bir süre daha devam edeceğinin işareti niteliğindedir. Euro Bölgesi iktisadi aktivitesinde ise güç kaybı görülürken, ABD'de son dönemde açıklanan güçlü büyüme ve enflasyon verilerinin para politikası hedefleriyle uyumlu bir görüntüyü yansıtması, küresel büyümede ABD lehine bir ayrışma olabileceğini düşündürdü. 2017 yılından bu yana riskli varlıklara olan ilgiyi artırmış olan senkronize küresel büyüme temasının bu veriler ışığında zayıflaması küresel risk iştahını zayıflatan bir diğer önemli kanal oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Euro Bölgesi'nde son dönemde daha ılımlı bir seyir izleyen büyüme göstergelerine rağmen haziran ayındaki toplantıda tahvil alım programının sonlanacağı tarihi açıkladı. Aylık 30 milyar euroluk tahvil alımı yapan ECB yılın son çeyreğinde aylık alımlarını 15 milyar euroya

düşüreceğini ve aralık ayında sonlandıracağını duyururken, bir yandan da faiz artırımı konusunda piyasaları rahatlattı. ECB negatif bölgede tuttuğu faizin en az 2019 yılının yaz aylarına kadar artırılmayacağını belirterek, tahvil alımları sonlandırılırsa dahi para politikasının bir süre daha destekleyici kalmayı sürdüreceğini teyit etti. Sonuç olarak haziran ayında Fed toplantısı daha şahin, ECB toplantısı ise daha güvercin bir tonda gerçekleşti.

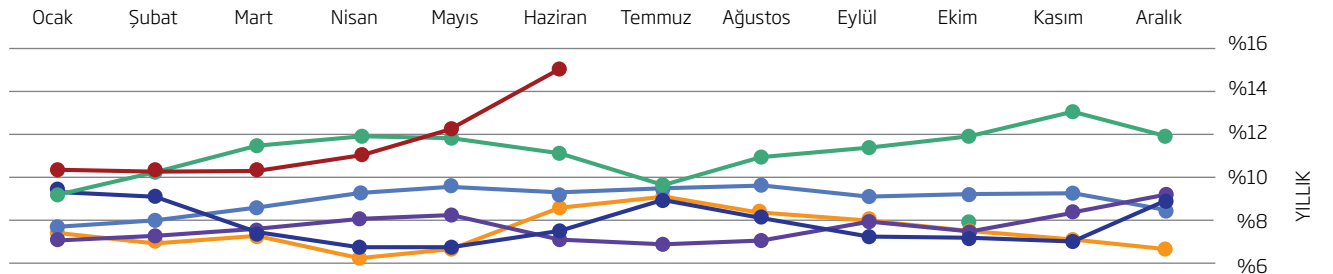
TÜFE enflasyonu haziran ayında keskin bir yükselişle %15,4'e ulaştı.

Yüksek enflasyon, dış finansman ihtiyacı ve cari açık gibi riskler nedeniyle yurt içi piyasalarda, yatırım iştahının azalmasının olumsuz etkileri benzer ülkelere kıyasla daha fazla hissedildi. 12 ay birikimli cari açık mart ayındaki 55,4 milyar dolardan nisan ayında 57,1 milyar dolara, yani GSYH'nin %6,5'ine yükseldi. Ekonomiye dair öncü göstergeler yılın ikinci çeyreğinde daha ılımlı bir büyüme olabileceğini düşündürürken, ithalatta yaşanabilecek yavaşlamanın cari açığı artışı da azaltabileceği değerlendirildi. İmalat PMI ikinci çeyrekte ortalama 47,7 ile ilk çeyrek ortalaması olan 54,4'ün altında kalarak imalat sektöründe güç kaybı işareti verdi. Ayrıca, çekirdek ara malı ithalatı ile anket bazlı öncü göstergeler de sanayi üretiminde kademeli bir yavaşlama ihtimalini doğruladı. Sanayi üretimi ilk çeyrek ortalaması olan yıllık %9,9'luk artışın ardından, nisan ayında bir miktar güç kaybederek %5,1 büyümüşü. Mayıs ayında %12,2 olan yıllık TÜFE enflasyonu haziran ayında keskin bir yükselişle %15,4'e ulaşırken, çekirdek enflasyon (altın, enerji, alkollü içecekler ve tütün, gıda hariç TÜFE) da %12,6'dan %14,6'ya belirgin bir bozulma kaydetti. Enflasyonda beklentileri aşan yükselişte gıda fiyatları kadar, kurdaki yükselişten etkilenen ulaştırma, ev eşyası gibi kategoriler de rol oynadı.

Merkez Bankası haziran ayında parasal sıkılaştırmayı güçlendirdi.

Enflasyonist baskıları dikkate alan Merkez Bankası haziran ayında parasal sıkılaştırmayı güçlendirdi. Nisan-mayıs döneminde yapılan 375 baz puanlık faiz artırımının ve para politikası çerçevesinin sadeleştirilmesinin ardından, haziran ayında 125 baz puanlık faiz artırımı ile beklentilerin ötesinde güçlü bir sıkılaşmaya gidildi. Böylece politika faizi haline gelen bir haftalık repo faizi %17,75 seviyesinde oluşurken, yükselen kredi faizleri, parasal aktarım mekanizmasının etkin bir şekilde çalıştığını gösterdi. Ancak, haziran ayı enflasyon verisinin tahminleri belirgin şekilde aşmış olması yeni bir faiz artırımı ihtimalini masada tutmaktadır.

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2013	%7,3	%7,0	%7,3	%6,1	%6,5	%8,3	%8,9	%8,2	%7,9	%7,7	%7,3	%7,4
2014	%7,8	%7,9	%8,4	%9,4	%9,7	%9,2	%9,3	%9,5	%8,9	%9,0	%9,2	%8,2
2015	%7,2	%7,5	%7,6	%7,9	%8,1	%7,2	%6,8	%7,1	%7,9	%7,6	%8,1	%8,8
2016	%9,6	%8,8	%7,5	%6,6	%6,6	%7,6	%8,8	%8,0	%7,3	%7,2	%7,0	%8,5
2017	%9,2	%10,1	%11,3	%11,9	%11,7	%10,9	%9,8	%10,7	%11,2	%11,9	%13,0	%11,9
2018	%10,4	%10,3	%10,2	%10,9	%12,2	%15,4						

Gelişmekte olan ülkelere portföy girişleri, bu yılın ilk yarısında 55 milyar dolara doğru yavaşladı.

Geçen yıl 195 milyar dolar ile son yılların en yüksek seviyesine ulaşan gelişmekte olan ülkelere portföy girişleri, bu yılın ilk yarısında 55 milyar dolara doğru yavaşladı. Risk iştahındaki zayıflama özellikle mayıs ayından itibaren kendini gösterirken, o dönemden bu yana gelişmekte olan ülke hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarından çıkış 25,5 milyar dolara ulaştı. Yurt içine bakıldığında ise, hisse senedi piyasasında şubat-nisan döneminde yoğunlaşan satışlar 1,1 milyar dolara ulaşmıştı. Son iki ayda ise özellikle seçim öncesindeki iki haftada gelen alımlarla nette 0,2 milyar dolar giriş oldu. Tahvil tarafında ise son iki ayda 1,1 milyar dolara ulaşan satışlar ocak-nisan döneminde benzer meblağda olan girişleri tersine çevirdi. Tahvilde de seçim öncesindeki iki haftada 0,6 milyar dolar giriş olması dikkat çekti. Eurobond piyasasında yabancı ilgisinde oynaklık yaşansa da, mart ayından bu yana 1,2 milyar dolarlık çıkış oldu. TL varlıklarda seçim öncesinde yabancı yatırımcıların fazla pozisyon almaktan kaçındıkları ve riskleri büyük ölçüde fiyatlara yansıtıktıkları görüldü. Bu nedenle de seçimler öncesindeki üç ayda diğer gelişen ülkelere kıyasla hisse senedi piyasasında %22, tahvil piyasasında 2,5 puan ve kurda %10 negatif ayrışma olduğu hesaplandı.

Mali ve finansal istikrara, makro ihtiyati politikalara ve yapısal reformlara öncelik verilmesi, Türk lirası varlıkların toparlanmasına destek olabilir.

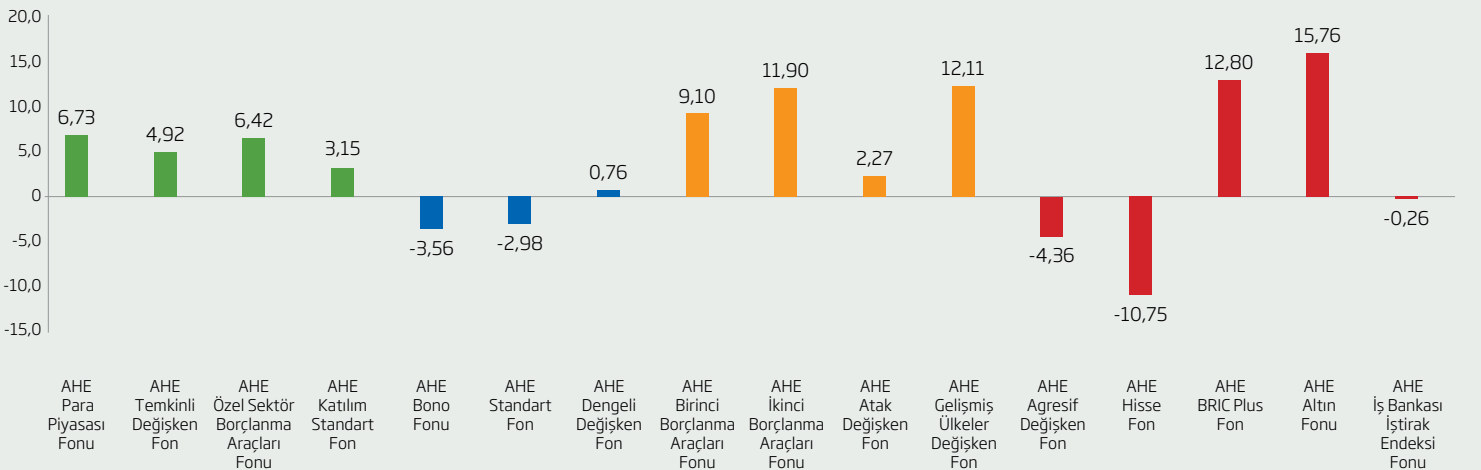
Yurt dışında haziran ayında Fed ve ECB'nin faiz kararlarının atlatılmasının ardından kısa vadede kritik bir para politikası toplantısı bulunmazken, takvimler Fed için 1 Ağustos'u, ECB için ise 26 Temmuz'u göstermektedir. ABD'de korumacı ticaret politikalarının yönü ve Başkan Trump'ın diğer ülkelerin ticaret politikalarına yönelik dile getirdiği tehditlerin gerçekleşip gerçekleşmeyeceği takip edilmesi gereken önemli noktalardan biridir. Türkiye'ye döndüğünde, ilk turda tamamlanan Cumhurbaşkanlığı ve milletvekili seçimlerinin ardından oluşturulacak yeni kabine ve ekonomi yönetimi, seçim öncesi üç aylık dönemde benzer ülke piyasalarından olumsuz ayrışan Türkiye piyasalarının yönü açısından belirleyici olacaktır. Bu süreçte mali ve finansal istikrara, makro ihtiyati politikalara ve yapısal reformlara öncelik verilmesi, Türk lirası varlıkların toparlanmasına destek olabilir. Yılın ikinci yarısında yaşanabilecek kademeli yavaşlama, enflasyon ve cari açığa iyileşme sağlayabilecektir. Böyle bir durum Türkiye'nin benzer ülkelere kıyasla olumlu yönde ayrışmasına zemin hazırlayabilir. Seçim sonrasında bir haftada BIST 100 %0,7 yükselirken, Türk lirasında dolar karşısında

%1,9 değer kazancı olması, ayrıca gelişen ülkelere kıyasla borsada %3,6, Türk lirasında %3,2 daha olumlu performans kaydedilmesi, bu yönde beklentiyi göstermektedir. Diğer yandan, seçim sonrasındaki bir haftada 10 yıllık tahvil faizi 60 baz puanı yakın yükselirken, diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla sınırlı oranda daha olumsuz performans vardı. Önümüzdeki süreçte ayrıca haziran ayında Gümrük Birliği'nin güncellenmesi konusundaki müzakerelere başlamama kararı alan AB ile ilişkiler ve kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye ile ilgili kararları da takip edilecektir.



12 ay birikimli cari açık mart ayındaki 55,4 milyardan nisan ayında 57,1 milyar dolara, yani GSYH'nin %6,5'ine yükseldi.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



30 Haziran 2018	AHE Para Piyasası Fonu ⁽⁷⁾	AHE Temkinli Değişken Fon ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	AHE Katılım Standart Fon ⁽⁶⁾
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	Para Piyasası Fonu	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Standart Fon
Risk Sıralaması	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk
Portföy Yöneticisi Kurum	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Portföy Yöneticisi	Fırat Şensoy	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Çağrı Özel
Yatırımcı Sayısı	147.784	293.851	174.829	61.849
Tedavül Oranı	%19,45	%20,10	%25,21	%1,76
Fon Büyüklüğü (TL)	917.520.387	1.022.061.711	458.338.791	292.218.748
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,047176	0,050840	0,018184	0,016612
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,55	%1,13	%0,96	%0,98
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,07	-0,37	-0,11	-0,02
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	3,43	0,03	2,05	0,05	3,17	0,09	0,65	0,10
	Benchmark	3,35	0,02	3,94	0,04	3,80	0,04	0,42	0,11
Son Altı Aylık	Fon	6,73	0,03	4,92	0,05	6,42	0,07	3,15	0,08
	Benchmark	6,54	0,02	7,55	0,03	7,66	0,03	3,29	0,10
2017	Fon (Brüt)	7,28	-	6,05	-	7,37	-	4,10	-
	Fon	11,86	0,03	9,15	0,04	12,36	0,03	8,17	0,06
2016	Benchmark	11,32	0,02	10,58	0,04	13,88	0,03	9,75	0,06
	Fon	9,65	0,02	8,99	0,03	0,81 ^(a) 8,40 ^(a)	0,06	8,41	0,32
2015	Benchmark	9,47	0,02	10,50	0,05	0,84 ^(a) 10,17 ^(a)	0,03	8,77	0,29
	Fon	9,68	0,02	0,73 ^(a) 6,68 ^(a)	0,04	1,08 ^(a) 6,73 ^(a)	0,07	2,65	0,35
2014	Benchmark	10,01	0,02	0,85 ^(a) 8,11 ^(a)	0,05	1,22 ^(a) 6,94 ^(a)	0,08	-	-
	Fon	3,24 ^(a) 5,30 ^(a)	0,02	7,48	0,04	10,23	0,06	12,74	0,22
2013	Benchmark	3,57 ^(a) 5,63 ^(a)	0,02	9,84	0,06	11,82	0,07	-	-
	Fon	5,13	0,02	4,29	0,06	4,21	0,08	1,90	0,41
Halka Arz-2018 Haziran	Benchmark	6,03	0,02	6,10	0,08	5,92	0,07	-	-
	Fon	352,09	0,04	375,63	0,06	73,58	0,06	62,89	0,31
Eşik Değer		416,30	0,03	513,74 ^(m)	0,05 ⁽ⁿ⁾	87,68	0,15	-	-

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %50 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %45 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %75 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 30 Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

Risk Değeri ⁽⁴⁾

1

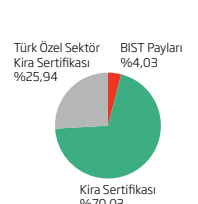
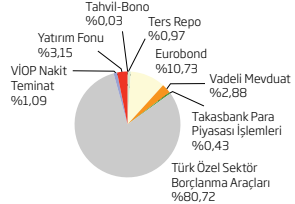
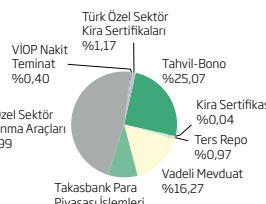
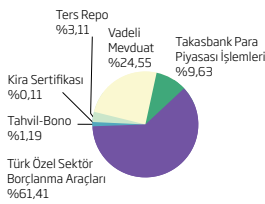
2

2

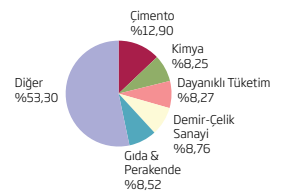
2

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.04.2012	30.11.2010
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%4,89	%3,03	%1,36	%5,06

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



6 Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

4 Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

%25 Bireysel Emeklilik'te yatırdığınız her 100TL, Devlet Katkısıyla 125TL!

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olamaz. (1) Gider Rasyosu, yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir. (2) Bilgi Rasyosu, Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü günlük net getirilerinin ortalamasının farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir. (3) Asgari bir payın birde bir oranında satım yapılır. (4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasında'dır. 1 en düşük volatilité seviyesini, 7 ise en yüksek volatilité seviyesini gösterir. (5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır. (6) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonunun varlığı 01.02.2017 tarihi itibarıyla değişmiştir. Fonun varlık değeriyle ilgili ayrıntılı bilgi fonun sürekli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan sayfasındaki yer almaktadır. (7) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonunun varlığı 02.01.2018 tarihi itibarıyla değişmiştir. Fonun varlık değeriyle ilgili ayrıntılı bilgi fonun sürekli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan sayfasındaki yer almaktadır. (8) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken EYF'na 01.01.2018 tarihinden itibaren eşik değer atanmış olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır. (9) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı EYF'nun 02.01.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü değiştirilmiş olup, fonlara ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır. (10) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken EYF'nun 01.02.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü atanmış olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır. (a) Fonun sene başından AHE Standart Fon'a dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihine kadar olan getirdir. (b) Fonun AHE Standart Fon'a dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihinden 31.12.2013 tarihine kadar olan getirdir. (c) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (d) 16.05.2014 tarihinden 31.12.2014 tarihine kadar olan getirdir. (e) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir. (f) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir. (g) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir. (h) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir. (i) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir. (j) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir. (k) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (l) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir. (m) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri getirdir.

(n) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri standart sapmasıdır. (o) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getirdir. (p) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir. (r) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir. (s) 01.02.2018 tarihinden 30.06.2018 tarihine kadar olan getirdir. (t) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlarında Ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği (VII-12B5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisini, gelecek Türk Lirası referans taiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRIBOR getirisini kullanılmıştır. Notlar: Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır. İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 33.781.163.805 TL, yönettiği toplam fon sayısı 92'dir.

30 Haziran 2018	AHE Bono Fonu ⁽⁶⁾		AHE Standart Fon ⁽⁷⁾		AHE Dengeli Değişken Fon ⁽⁷⁾⁽⁸⁾		AHE Birinci Borçlanma Araçları Fonu ⁽⁷⁾		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Borçlanma Araçları Fonu		Standart Fon		Değişken Fon		Borçlanma Araçları Fonu		
Risk Sıralaması	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Dengeli Risk		Atak Risk		
Portföy Yöneticisi Kurum	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.		Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		Ak Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Fehmi Olcay Karabina		Fırat Şensoy		Ali Emrah Yücel		Aytaç Aydoğan		
Yatırımcı Sayısı	439.690		122.817		337.142		226.462		
Tedavül Oranı	%44,84		%13,95		%30,19		%15,56		
Fon Büyüklüğü (TL)	2.408.441.060		369.496.355		1.842.944.927		969.709.856		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,053716		0,026481		0,061040		0,062323		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%0,96		%0,98		%1,14		%0,95		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	-0,15		0,11		-0,17		-0,11		
Asgari Pay Satış Adedi⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	-3,86	0,45	-3,41	0,43	-1,92	0,29	7,73	1,09
	Benchmark	-3,42	0,38	-5,72	0,53	3,94	0,04	8,58	1,10
Son Altı Aylık	Fon	-3,56	0,35	-2,98	0,33	0,76	0,26	9,10	0,81
	Benchmark	-1,96	0,30	-4,85	0,41	7,55	0,03	9,99	0,82
	Fon (Brüt)	-2,61	-	-2,03	-	1,90	-	10,05	-
2017	Fon	7,62	0,21	8,79	0,17	14,59	0,17	16,14	0,52
	Benchmark	8,15	0,17	10,20	0,23	14,19	0,19	18,31	0,48
2016	Fon	0,57 ^(e) - 6,76 ^(e)	0,26	7,62	0,25	8,31	0,28	17,90	0,46
	Benchmark	0,81 ^(e) - 9,07 ^(e)	0,22	9,49	0,32	9,25	0,02	18,19	0,50
2015	Fon	1,46 ^(e) - 1,57 ^(e) 1,02 ^(h)	0,31	2,37 ⁽ⁱ⁾ - 0,38 ⁽ⁱ⁾	0,25	1,20 ^(e) - 1,16 ^(g) - 3,77 ^(h)	0,50	20,76	0,53
	Benchmark	1,64 ^(e) - 1,21 ^(e) 2,44 ^(h)	0,30	3,26 ⁽ⁱ⁾ - 0,71 ⁽ⁱ⁾	0,24	1,16 ^(e) - 0,45 ^(g) - 2,19 ^(h)	0,47	22,62	0,54
2014	Fon	12,92	0,27	8,61	0,08	16,22	0,42	6,75 ^(e) - 14,44 ^(e)	0,47
	Benchmark	16,08	0,29	11,10	0,11	19,05	0,46	8,99 ^(e) - 16,93 ^(e)	0,50
2013	Fon	-0,94	0,29	2,04 ^(e) - 1,16 ^(e)	0,13	-4,45	0,60	4,87	0,59
	Benchmark	0,19	0,30	2,89 ^(e) - 1,51 ^(e)	0,15	-3,58	0,61	5,66	0,58
Halka Arz-2018 Haziran	Fon	391,77	0,22	159,59	0,21	464,98	0,47	449,59	0,60
	Benchmark ve Eşik Değer	495,34	0,21	244,48	0,22	609,40 ^(m)	0,47 ⁽ⁿ⁾	664,64	0,63

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü: %45 BIST-KYD DİBS TUM Endeksi + %35 BIST-KYD DİBS Orta Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 BIST-KYD Borçlanma Araçları Fon Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %85 BIST-KYD DİBS TUM Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %5 BIST 100 Endeksi'dir.

Fonun eşik değeri: %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Risk Değeri⁽⁴⁾

3

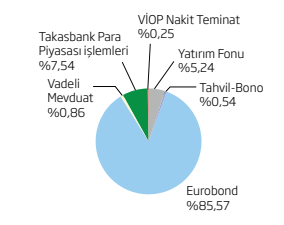
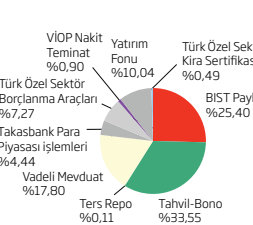
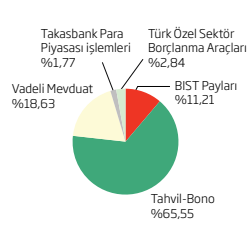
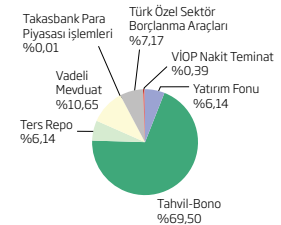
2

4

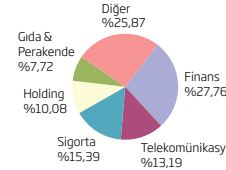
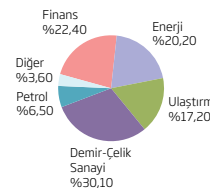
4

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	01.05.2006	27.10.2003	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%10,06	%1,97	%5,46	%4,05

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2018	AHE İkinci Borçlanma Araçları Fonu ⁽⁷⁾	AHE Atak Değişken Fon ⁽⁷⁾	AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon ⁽¹⁰⁾	AHE Agresif Değişken Fon ⁽⁷⁾	AHE Hisse Fonu ⁽⁷⁾						
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu						
Fon Türü	Borçlanma Araçları Fonu	Değişken Fon	Değişken Fon	Değişken Fon	Hisse Senedi Fonu						
Risk Sıralaması	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Agresif Risk	Agresif Risk						
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.						
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ümit Şener	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel						
Yatırımcı Sayısı	116.703	168.741	97.082	15.630	153.558						
Tedavül Oranı	%9,03	%10,30	%7,26	%3,90	%5,62						
Fon Büyüklüğü (TL)	479.612.024	955.033.495	431.968.744	64.173.598	605.465.344						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,053109	0,092724	0,059509	0,016442	0,107643						
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,95	%1,16	%1,10	%1,16	%1,18						
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,11	-0,11	0,01	-0,14	0,05						
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet						
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	4,83	1,05	-1,06	0,33	9,87	0,93	-5,63	0,67	-11,59	1,25
	Benchmark	5,46	1,04	3,94	0,04	5,94	0,62	3,94	0,04	-12,21	1,33
Son Altı Aylık	Fon	11,90	0,79	2,27	0,31	1,87 ⁽⁴⁾ 10,05 ⁽⁵⁾	0,76	-4,36	0,59	-10,75	1,12
	Benchmark	13,11	0,79	7,55	0,03	5,39 ⁽⁴⁾ 5,54 ⁽⁵⁾	0,57	7,55	0,03	-12,01	1,19
	Fon (Brüt)	12,85	-	3,41	-	13,21	-	-3,22	-	-9,61	-
2017	Fon	25,05	0,57	22,54	0,26	23,14	0,70	23,25	0,32	51,74	0,90
	Benchmark	27,36	0,57	13,29 (t)	0,03	28,74	0,74	13,29 (t)	0,03	45,03	0,94
2016	Fon	16,00	0,49	9,60	0,50	26,24	0,71	9,05	0,38	10,05	1,22
	Benchmark	17,51	0,50	9,25	0,02	24,07	0,73	9,25	0,02	9,27	1,20
2015	Fon	12,82	0,74	-4,49	0,54	17,44	0,88	-1,31	0,42	0,95 ⁽⁶⁾ -13,95 ⁽⁶⁾	1,33
	Benchmark	14,03	0,75	-	-	18,72	0,89	-	-	-0,09 ⁽⁶⁾ -14,84 ⁽⁶⁾	1,31
2014	Fon	0,67 ⁽⁴⁾ 1,88 ⁽⁴⁾	0,53	12,95	0,45	0,48 ⁽⁴⁾ 8,62 ⁽⁴⁾	0,65	12,22	0,34	28,12	1,17
	Benchmark	2,46 ⁽⁴⁾ 4,45 ⁽⁴⁾	0,56	-	-	-0,13 ⁽⁴⁾ 8,80 ⁽⁴⁾	0,69	-	-	26,82	1,26
2013	Fon	18,35	0,47	-3,70	0,79	34,87	0,58	-2,59	0,48	-12,87	1,66
	Benchmark	22,13	0,49	-	-	36,11	0,61	-	-	-13,44	1,79
Halka Arz-2018 Haziran	Fon	360,46	0,65	745,87	0,74	453,62	0,74	57,35	0,40	785,73	1,45
	Benchmark ve Eşik Değer	553,03	0,68	-	-	489,31 ^(m)	0,73 ⁽ⁿ⁾	-	-	563,06	1,61

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

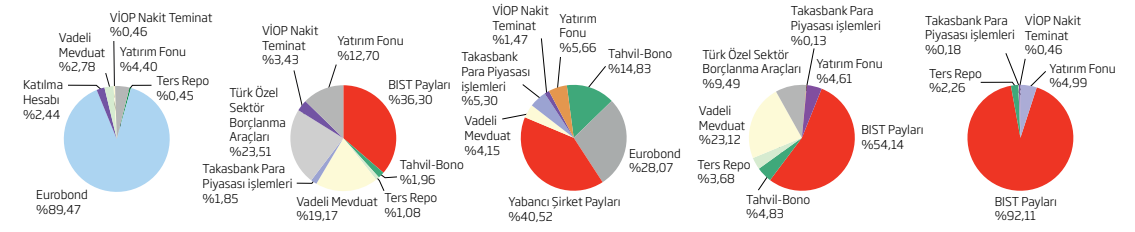
Fonun karşılaştırma ölçütü %22.5 S&P 500 + %22.5 Euro Stoxx 50 + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond USD + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %15 BIST-KYD DIBS 182 Gün Endeksi'dir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

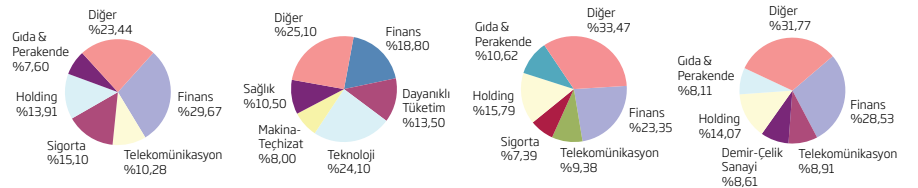
Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD DIBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Risk Değeri ⁽⁴⁾	5	4	4	5	6
Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	30.04.2012	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%1,42	%2,83	%1,80	%0,19	%1,79

Portföy Dağılımı



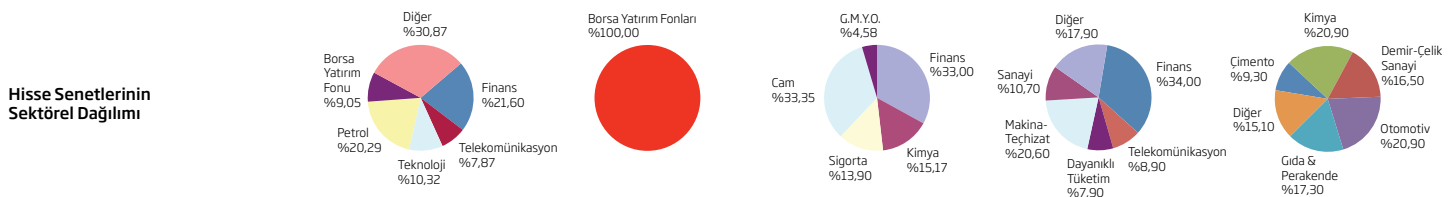
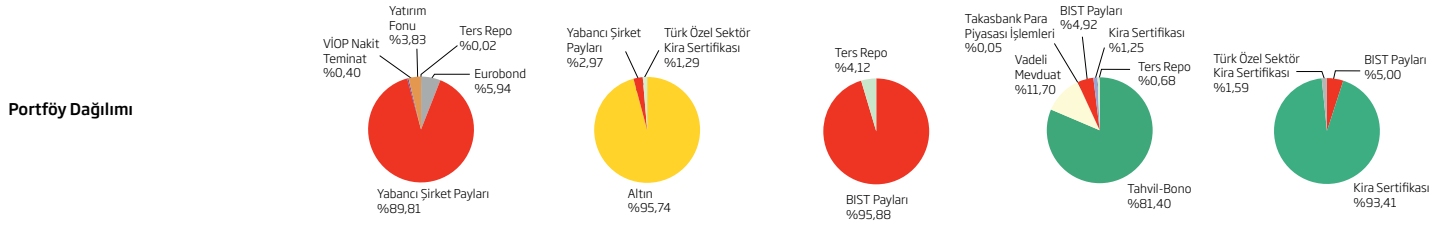
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2018	AHE BRIC Plus Fon ⁽⁷⁾		AHE Altın Fonu ⁽⁷⁾		AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu		AHE Katkı Fonu ^{(*) (9)}		AHE Katılım Katkı Fonu ^{(*) (7) (9)}		
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. B.R.I.C. Ülkeler Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		
Fon Türü	Değişken Fon		Kıymetli Madenler Fonu		Endeks Fon		Katkı Fonu		Katkı Fonu		
Risk Sıralaması	Agresif Risk		Agresif Risk		Agresif Risk		-		-		
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		Ak Portföy Yönetimi A.Ş.		Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.		
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Toymemir		Ali Emrah Yücel		Mehmet Cengiz Yılmaz		Fırat Sensoy		
Yatırımcı Sayısı	57.979		276.602		42.587		1.072.374		30.604		
Tedavül Oranı	%0,94		%51,20		%3,59		%7,87		%3,92		
Fon Büyüklüğü (TL)	260.836.419		986.163.901		146.371.045		1.901.554.064		57.510.330		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,027845		0,019263		0,040727		0,012087		0,014657		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,18		%0,62		%0,99		%0,19		%0,20		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,01		-0,02		-0,02		0,13		0,09		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	6,08	1,48	8,44	1,38	-8,28	1,21	-8,23	0,81	0,82	0,12
	Benchmark	5,57	1,38	8,58	1,32	-8,13	1,22	-10,00	0,91	0,01	0,13
Son Altı Aylık	Fon	12,80	1,19	15,76	1,05	-0,26	1,11	-8,76	0,62	3,71	0,10
	Benchmark	13,64	1,11	15,91	1,01	-0,19	1,12	-10,34	0,70	2,83	0,11
	Fon (Brüt)	13,94	-	16,30	-	0,69	-	-8,58	-	3,89	-
2017	Fon	30,82	0,85	18,30	0,80	36,59	0,87	10,34	0,23	9,78	0,06
	Benchmark	30,79	0,82	19,39	0,77	34,35	0,88	10,06	0,25	9,50	0,07
2016	Fon	54,78	1,16	27,84	0,97	22,93	1,11	8,73	0,32	8,17	0,08
	Benchmark	51,78	1,03	30,47	0,98	20,69	1,10	9,42	0,34	8,47	0,07
2015	Fon	3,38	1,31	11,30 ⁽⁴⁾ -1,34 ⁽⁴⁾	0,85	1,53 ⁽⁴⁾ -8,37 ⁽⁴⁾ 3,75 ⁽⁴⁾	0,94	-0,20 ⁽⁴⁾ 0,25 ⁽⁴⁾	0,39	4,85 ⁽⁴⁾ 2,89 ⁽⁴⁾	0,08
	Benchmark	6,38	1,20	12,02 ⁽⁴⁾ -0,76 ⁽⁴⁾	0,86	1,00 ⁽⁴⁾ -6,83 ⁽⁴⁾ 4,48 ⁽⁴⁾	0,93	0,10 ⁽⁴⁾ 0,44 ⁽⁴⁾	0,37	0,12 ⁽⁴⁾ 3,38 ⁽⁴⁾	0,28
2014	Fon	-0,85	1,06	6,04	0,91	20,39	0,57	15,20	0,29	11,19	0,10
	Benchmark	1,74	1,05	8,77	0,92	19,89	0,93	16,72	0,32	16,68	0,32
2013	Fon	11,42	0,99	-	-	-4,54	0,79	-	-	-	-
	Benchmark	8,92	0,94	-	-	-4,92	0,84	-	-	-	-
Halka Arz-2018 Haziran	Fon	170,89	1,16	92,71	0,91	304,92	0,83	20,87	0,37	46,57	0,12
	Benchmark ve Eşik Değer	194,63	1,07	112,36	0,92	295,88	0,88	21,84	0,39	42,07	0,24

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü: %22,5 Hang Seng Endeksi (Çin Hisse Senedi) + %22,5 MICEX (Rusya Hisse Senedi) Endeksi + %22,5 Bovespa (Brezilya Hisse Senedi) Endeksi + %22,5 Sensex (Hindistan Hisse Senedi) Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi+ %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %95 İş Bankası İştirakleri Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %85 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %5 BIST 100 Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 50 Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.
--------------------------------------	---	--	---	--	--

Risk Değeri ⁽⁴⁾	6	6	6	-	-
Halka Arz Tarihi	30.11.2010	30.04.2013	01.05.2006	30.04.2013	30.04.2013
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,77	%10,76	%0,43	%7,94	%0,31



*Bu fonlarda yalnızca Devlet tarafından bireysel emeklilik hesabınıza ödenen Devlet Katkıları yatırıma yönlendirilmektedir.

Yatırım Stratejileri ve Riskler

AHE Para Piyasası Fonu	Fon para piyasası fonudur. Portföyün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalması likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşur ve fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalamada vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu içi borçlanma araçları ile özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyü düşük risk düzeyinde yönetilmektedir. Ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları'nın ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanıyorsa varlıklar dahil edilmez. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kaldıraç yaratan işlem riskini taşımaktadır.
AHE Temkinli Değişken Fon	Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılarak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında istikrarlı getiri sağlamanı hedefler. Bu amaca ulaşmak için, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından ve mevduattan oluşur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun İ-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde açıklanan yöntemleri yer verilen yönetime göre hesaplanan 1-2 risk değerine (düşük risk) düzeyinde yönetilmektedir. Ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları'nın ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanıyorsa varlıklar dahil edilmez. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'u devamlı olarak yurtiçi özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunların dışında, yurtiçi kamu borçlanma araçlarına, kamu ve özel sektör şirketlerinin dış borçlanma araçlarına, gelire endekslili senetlere, gelir ortaklığı senetlerine, varlığı dayalı menkul kıymetlere, kira sertifikalarına, mevduata, katılma hesaplarına fon portföyünün %20'sine kadar yatırım yapılabilir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fon, temel gelir kaynağı olarak faiz gelirlerini hedeflemektedir. Fon, faiz ve enflasyon riski yanı sıra likidite riski ve firmaları ihraç etmiş olduğu borçlanma araçları yoluyla aldığı kaynağı kısmi veya tamamen geri ödeme riskini de taşımaktadır. Fonun işlem yaptığı tüzel kişilerin temerrüde düşmesi durumunda fon getirisi olumsuz etkilenmektedir. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
AHE Katılım Standart Fon	Fon portföyünde en az %60'u Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş olmak koşuluyla Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikalarına ve/veya gelir ortaklığı senetlerine yer verir. Ayrıca piyasa koşullarına göre fon portföyünün geriye kalan kısmı, fon portföyünün %40'a ağırlıklı olarak mevduata ve/veya katılma hesabına, Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmüşü kayıtlı Kaynak Kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullancısı yatırım yapabilir seviyede derecelendirilme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikallerinden, fon portföyünün en fazla %30'u oranında Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylardan ve fon portföyünün en fazla %25'i oranında TL cinsi katılma hesabından oluşturulmaktadır. Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan TL cinsi kira sertifikaları dolayısı ile düzensiz kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı gelir elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon terçinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırım yönlendirmeleri amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle, Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kurulu ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığı'nın yayınladığı 2016/39 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelgede belirtilen portföy sınırlamalarında uygun şekilde yönetilir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski ve yasal riski taşımaktadır.
AHE Bono Fonu	Fon, özel sektör ve kamu borçlanma araçları getirilerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli özel sektör ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının kamu olduğu ters repodan oluşturulmuştur. Fon portföyü, aylık ağırlıklı ortalamada vadesi 730 gündün fazla olarak şekilde yönetilmektedir. Fonun ana gelir kaynakları faiz ve sermaye kazançlarıdır. Fon, uzun vadeli yatırımlara odaklandı için faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, kaldıraç yaratan işlem riski ve yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
AHE Standart Fon	Fon'un yatırım stratejisi sermaye, temettü ve faiz kazancı elde etmektir. Fon portföyünün en az %60'u Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, kira sertifikaları veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmuştur. Fon portföyünün azami %40'ı ise, BIST 100 endeksinde dahil paylardan, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylardan, TL cinsinden vadeli mevduat-katılma hesaplarından, ters repo, Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinden, TL cinsinden olması ve Borsada işlem görmüşü kayıtlı bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirilme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından ve Türk Lirası cinsinden, borsada işlem görmüşü kayıtlı kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullancısı yatırım yapabilir seviyede derecelendirilme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikallerinden oluşturulmaktadır. Fonun yönetiminde belirtilen fon portföyüne alınabilecek varlıklarla ilişkin oranlara ek olarak, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kurulu ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığı'nın yayınladığı 2016/39 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelgede yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon terçinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırım yönlendirmeleri amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle, Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kurulu ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığı'nın yayınladığı 2016/39 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelgede belirtilen portföy sınırlamalarında uygun şekilde yönetilir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kaldıraç yaratan işlem riskini taşımaktadır.
AHE Dengeli Değişken Fon	Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılarak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası gibi varlıklardan oluşur. Fon portföyünde Eurobondlara azami %50 oranında yer verilir. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun İ-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde açıklanan yöntemleri yer verilen yönetime göre hesaplanan 3-4 risk değerine (orta risk) düzeyinde yönetilmektedir. Ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları'nın ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanıyorsa varlıklar dahil edilmez. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
AHE Birinci Borçlanma Araçları Fonu	Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsinden Eurobondlara yatırılır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Dolar kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon Türk Lirası ve ABD Doları cinsinden Türk özel sektör borçlanma araçlarına da düşük oranda yatırım yapabilmektedir ve buna bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşırıya indirilmektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, kaldıraç yaratan işlem riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
AHE İkinci Borçlanma Araçları Fonu	Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Euro cinsinden Eurobondlara yatırılır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon Türk Lirası ve Euro cinsinden Türk özel sektör borçlanma araçlarına da düşük oranda yatırım yapabilmektedir ve buna bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşırıya indirilmektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, kaldıraç yaratan işlem riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
AHE Atak Değişken Fon	Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılarak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşur. Fon portföyünde en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföyü değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olmaz. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun İ-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde açıklanan yöntemleri yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk) düzeyinde yönetilmektedir. Ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları'nın ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
AHE Gelismis Ülkeler Değişken Fon	Fon portföyü, ağırlıklı olarak yabancı şirketlerin paylarından ve yabancı özel veya kamu borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör yabancı paylarından ve borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, gelişmiş ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınıp, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesini amaçlanmaktadır. Fon, kredibilitesi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmakta, bu nedenle düşük derecede sektör, firma ve likidite riskini taşımaktadır.**
AHE Agresif Değişken Fon	Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılarak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşur. Fon portföyünde en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföyü değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olmaz. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun İ-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde açıklanan yöntemleri yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk) düzeyinde yönetilmektedir. Ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları'nın ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
AHE Hisse Fonu	Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BIST'te işlem gören paylardan oluşur. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesini amaçlanmaktadır. Fon, getiren ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve pay piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışıyla faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih edilmektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
AHE BRIC Plus Fon	Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BRIC (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) veya merkezleri bu ülkede olan veya ticari faaliyetlerinin önemli bir bölümünü bu ülkelere yürüten şirketlerin ihraç ettiği yabancı ortaklık payları, borçlanma araçları ve/veya depo sertifikallerinden oluşmaktadır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve pay piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışıyla faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih edilmektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.**
AHE Altın Fonu	Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması, ulusal ve yabancı borsalarda işlem görmesi zorunludur. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırım yapılabilir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu	Fon, bir endeks kapsamındaki varlıklara fon portföyünün en az %80'ini yatırım ve baz alınan endeks ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısının en az 0,9 olmasını ve endekste artış kadar getiri elde etmeyi hedefleyen "Endeks Fon"dur. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak İş Bankası İştirak Endeksi'nde yer alan şirketlerin paylarına yatırılır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları aşağıda yer alan formüle uygun olarak payları hesaplama çerçevesinde baz alınan endeksin değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az 0,9 olacak şekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerden ornekleme yoluyla seçilir. Korelasyon katsayısı, belirli bir dönemde baz alınan endeksin değeri ile endeks fonu birim pay değeri arasındaki ilişkiyi ifade eden, +1 ile -1 arasında bir değer olup, fon izahnamesindeki formüle göre hesaplanır. Baz alınan endeks İş Bankası İştirakleri veri endeksidir. Endeks, T. İş Bankası A.Ş. ve sermayesinde T. İş Bankası A.Ş.'nin doğrudan ve/veya dolaylı payı bulunan ve Borsa İstanbul pazarlarında A veya B listesinde işlem gören şirketlerden oluşmaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
AHE Katkı Fonu	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %75'i ilgisine göre Hazine Müsteşarlığına veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketine ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikallerinden oluşturulmaktadır. Fon portföyünün en fazla %10'undan fazla %10 endeksi veya Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar alınabilir. Ayrıca fon portföyüne en fazla %15 oranında Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmüşü kayıtlı bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları dahil edilebilir. Fon portföyünün en fazla %11'lik kısmı ise ters repo ve Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde değerlendirilebilir. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon piyasa, faiz ve firma riski taşımaktadır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kaldıraç yaratan işlem riskini taşımaktadır.
AHE Katılım Katkı Fonu	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %75'i ilgisine göre Hazine Müsteşarlığına veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketine ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikallerinden veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmaktadır. Ayrıca, fon portföyünün en fazla %15'i oranında, katılım bankalarından alacağı Türk Lirası cinsinden (kar ve zarara) katılma hesabına, borsada işlem görmüşü kayıtlı kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına ve fon portföyünün en fazla %15'i oranında Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yer verilebilir. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon piyasa ve firma riski taşımaktadır. Katılımcıların elde edeceği Devlet katkılarının değerlendirilmesi için, bu amaca mahsus kurulan emeklilik yatırım fonudur. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk ve ihraççı riskini taşımaktadır.

* Fon portföyüne riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenen opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutan fon toplam değerini aşmaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

** Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenen opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutan fon toplam değerini aşmaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.