

Fon Bülteni

Eylül 2018



Yeni Ekonomi Programı ile piyasalara yeni bir soluk



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Eylül ayında küresel ticaret tartışmaları açısından görece ılımlı bir süreç yaşandı.

Uzun süredir küresel risk iştahında zayıflamaya sebep olan ticaret tartışmaları açısından eylül ayında görece ılımlı bir süreç yaşandı. ABD, Meksika ve Kanada arasında eski ticaret anlaşması olan NAFTA'nın yerini alacak yeni bir anlaşmaya varılırken, ABD'nin otomotiv ithalatına tarife uygulamaya karar vermesi durumunda bu ülkelerin kapsam dışı olmaları ve anlaşma şartlarından memnun olduklarına

dair açıklamalar yapmaları olumlu karşılandı. Ayrıca, ABD ve Japonya arasında ikili ticaret görüşmelerine başlanacağı duyurulması ticaret politikalarının dayatma yerine müzakere yoluyla yürütüleceğine dair bir başka işaretti. Diğer yandan, ABD Çin'den 50 milyar dolarlık ithalata daha önce getirilen vergilere ilave olarak 200 milyar dolarlık ithalata daha %10 oranında tarife getirdi. ABD Başkanı Trump Çin'in benzer büyüklükte bir tedbirle karşılık vermesi durumunda 1 Ocak 2019 itibarıyla vergi oranının %25'e yükseltileceği uyarısını yaptı ve Çin'in ABD'ye yaptığı tüm ihracat olan 517 milyar dolarlık hacme ulaşacak şekilde vergi uygulamasının genişletilme ihtimalini masada bıraktı. Çin'in misillemesinin şimdilik sınırlı kalması ve 6 Kasım'da yapılacak ABD Kongre seçimlerinin sonucunu beklediği yönündeki haberler yatırım ortamında en kötü senaryonun fiyatlanmamasını sağladı. ABD'nin Euro Bölgesi ve Japonya'dan yapılan otomotiv ithalatına da vergi getirme ihtimali bulunduğu dikkate alınırsa, küresel ticarete ilişkin riskler ortadan kalkmasa da gündemdeki ağırlığının hafiflediği gözlemlendi.

Fed piyasa beklentileri ile uyumlu olarak eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımını yaptı

Gelişmiş ülkelerde para politikaları ise son dönemde sürpriz içermedi. Fed piyasa beklentileri ile uyumlu olarak eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımını yaptı ve politika faiz aralığını %2-%2,25'e yükseltti. Fed üyeleri yılın kalanında bir artırım daha öngörmeye devam ederken,

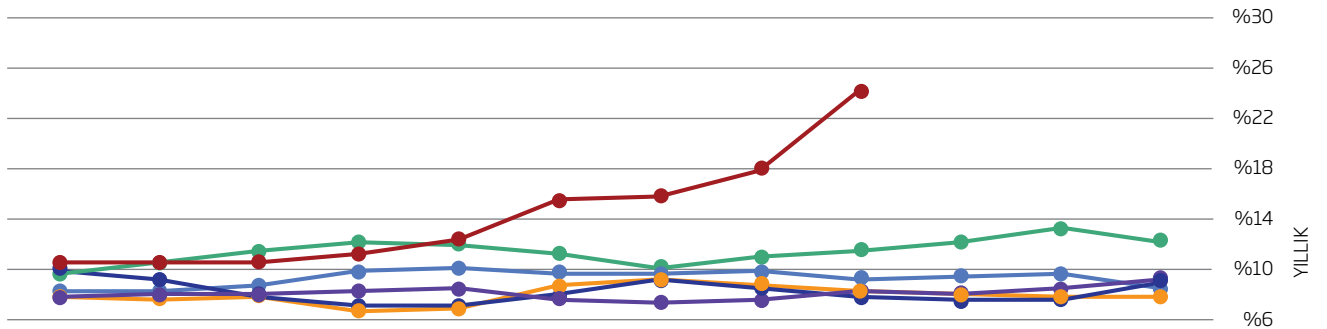
2019 yılında üç, 2020 yılında ise bir faiz artırımını olacağı tahmin edildi. Son dönemde ABD'de güçlenen ekonomik büyüme, istihdam ve artan enflasyona rağmen Fed'in faiz artırımlarını hızlandırmayı planlamaması risk iştahı açısından olumluydu. Euro Bölgesi para politikasında da mevcut beklentiler korundu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) eylül ayında faizleri yatay bırakırken, aylık 30 milyar euro seviyesindeki varlık alım miktarının son çeyrekte 15 milyar euroya düşürülerek yılsonunda bitirileceği teyit edildi. ECB'nin eksi bölgede koruduğu faizi ancak 2019 yılının ikinci yarısında artıracağına dair yönlendirme de yineleni. ECB'nin yanında İngiltere, Kanada gibi diğer gelişmiş ülkelerde de merkez bankalarının para politikalarında sıkılaşma süreçlerinin belirginleşmesi, ABD dolarının diğer para birimlerine karşı yaşadığı değerlenmenin hız kesmesine yol açarak gelişmekte olan ülkeler için lehte bir yatırım ortamı oluşturdu.

Yıllık TÜFE enflasyonu eylül ayında %24,5'e ulaştı.

Türk lirası varlıklar açısından oldukça zorlu bir dönem olan ağustos ayının ardından, eylül ayı risk iştahının toparlandığı ve yurt içi piyasaların benzer ülke piyasalarından olumlu yönde ayrıştığı bir ay oldu. Merkez Bankası 13 Eylül'deki para politikası toplantısında beklentilerin çok üzerinde bir faiz artırımını politikaya faizini %17,75'ten %24'e yükseltti. Banka enflasyondaki risklere ve genele yayılan fiyat artışlarına dikkat çekerek, gerektiği takdirde ilave faiz artırımını yapılabileceğini ima etti. Eylül ayında açıklanan enflasyon verisi ise Merkez Bankası'nın güçlü faiz artırımını haklı çıkardı. Yıllık TÜFE enflasyonu ağustos ayındaki %17,9 seviyesinden eylül ayında %24,5'e ulaştı. Çekirdek-C enflasyonu (altın, enerji, gıda, alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE) yıllık olarak %17,2'den %24,1'e yükselirken, burada otomobil, beyaz eşya gibi dayanıklı mal kategorileri etkiliydi. Eylül ayında enerji grubunda yapılan zamlar ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir enflasyon göstergelerindeki bozulmanın sebeplerinden olurken, 1 Ekim'den itibaren konut kullanımında doğalgaz ve elektrik fiyatlarında yapılan %9'luk artış, kur geçişkenliğinin halen devam etmesi ve fiyatlama davranışlarında yaşanan bozulma nedeniyle önümüzdeki dönemde enflasyonda yükselişin sürmesi beklenmektedir. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın 20 Eylül'de açıkladığı ve Orta Vadeli Program'ın yerini alan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP), üç yıllık bir dönem boyunca hükümetin dengeli büyüme, sürdürülebilir mali disiplin, cari dengede kalıcı iyileşme sağlayabilecek tedbirler almayı hedeflediği

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM

Ocak Şubat Mart Nisan Mayıs Haziran Temmuz Ağustos Eylül Ekim Kasım Aralık



	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	%15,9	%17,9	%24,5			

görüldü. 2017 yılının tamamında ve bu yılın ilk yarısında kaydedilen sırasıyla %7,4 ve %6,2'lik yüksek büyüme oranlarının ardından, bu yılın tamamında büyümenin %3,8'e doğru yavaşlaması, 2019 ve 2020 yıllarında ise sırasıyla %2,3 ve %3,5 olması hedeflendi. Enflasyonda bu yıl için %20,8, önümüzdeki sene için %15,9 seviyeleri planlanırken, cari açığın yılsonunda önce 36 milyar dolara, 2019 yılında ise 26 milyar dolara kadar düşmesi öngörüldü. Temmuz ayı itibarıyla 12 aylık cari açık 54,5 milyar dolar ile yüksek kalmayı sürdürse de, ağustos ve eylül aylarında dış ticaret açığında kaydedilen düşüş cari açığa sert bir gerileme olacağı ve ekonomideki dengelenmenin güçlü bir şekilde hissedileceğinin işaretiydi. YEP'te bütçe açığının GSYH'ye oranla yılı %1,9 seviyesinde tamamlamasının ardından önümüzdeki yıl ekonomide ve dolayısıyla vergi gelirlerinde beklenen yavaşlamaya rağmen, alınacak 76 milyar TL'lik tasarruf tedbirleriyle açığın %1,8'e sınırlı bir şekilde düşürülmesi hedeflendi. YEP'te ayrıca bankaların aktif kalitelerini tespit için mali bünye çalışması yapılacağı ve sektörün mali yapısını güçlendirecek bir politika seti oluşturulacağı belirtildi. Sonuç olarak YEP ekonomide yaşanan sorunlara gerçekçi bir yaklaşım getiren ve ulaşılabilir hedefler koyan yapısıyla piyasalar nezdinde olumlu karşılık buldu.

BIST 100 endeksi eylül ayında TL bazında %7 yükseldi.

Gelişen ülkelerde mayıs ve ağustos aralığında çıkış yönünde olan portföy akımları, eylül ayı içerisinde yeniden girişe döndü. Eylül ayında Türk lirası varlıkların olumlu performansında hem gelişmekte olan ülkeler açısından iyileşen yatırım ortamı, hem de Türkiye özelinde düşen risk primi etkiliydi. Yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına portföy akımları eylül ayında 0,9 milyar dolar ile giriş yönündeydi. Uzun vadeli tahvil faizi aylık olarak 3,4 puan gerilerken, BIST 100 endeksi ağustos sonuna göre eylül ayında TL bazında %7 yükseldi. Türk lirasında ABD doları karşısında ise %7'lik değerlenme yaşandı. Moody's ve Fitch ise bankalar için negatif kredi aksiyonlarıyla daha olumlu bir piyasa performansını engelledi.

Merkez Bankası'nın para politikası toplantısı ve Enflasyon Raporu ekim ayının önemli gelişmeleri olacak.

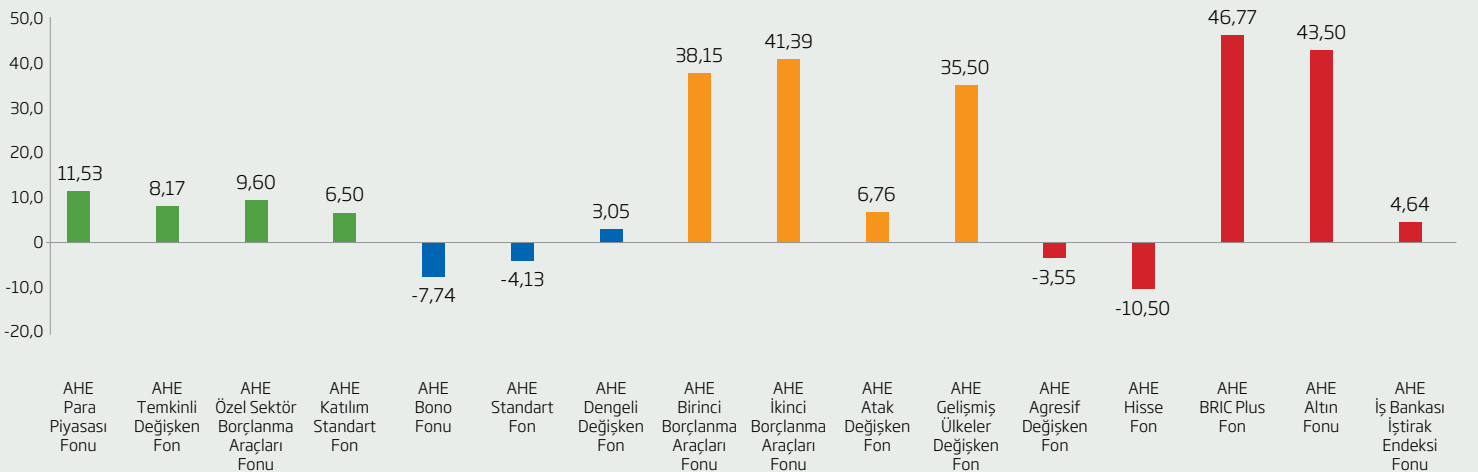
Enflasyon göstergelerindeki belirgin bozulmanın ardından 25 Ekim'de Merkez Bankası'nın düzenleyeceği para politikası toplantısı ve 31 Ekim'de

yayınlanacak Enflasyon Raporu önemli olacaktır. Yurt içi piyasalar açısından ayrıca uluslararası ilişkilerin daha olumlu bir zemine oturmasına yönelik beklentiler ve bankacılık sektörünü desteklemek için atılabilecek adımlar kısa vadede takip edilecektir. ABD'nin nükleer anlaşmadan çekilmesinin ardından İran'a başlattığı yaptırımların ikinci etabının 4 Kasım itibarıyla devreye girecek olması ve bu yaptırımların İran Merkez Bankası işlemleri ile enerji ticaretini etkileyecek olması, küresel risk iştahı ve petrol fiyatları açısından önemli olabilir. Ayrıca ABD Kongresi'nin ara seçimleri nedeniyle 6 Kasım da yatırımcı takviminde yer alması gereken tarihlerden biridir.



Merkez Bankası 13 Eylül'deki para politikası toplantısında beklentilerin çok üzerinde bir faiz artırımını ile politika faizini %17,75'ten %24'e yükseltti.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



30 Eylül 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	146.951	289.789	172.776	60.933					
Tedavül Oranı	%20,28	%20,38	%24,84	%1,78					
Fon Büyüklüğü (TL)	999.693.954	1.068.078.735	465.148.778	304.849.298					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,049296	0,052418	0,018728	0,017152					
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,82	%1,69	%1,44	%1,46					
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,10	-0,33	-0,07	0,01					
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	4,49	0,05	3,10	0,09	2,99	0,22	3,25	0,15
	Benchmark	4,10	0,05	5,24	0,06	3,76	0,07	2,97	0,17
Son Dokuz Aylık	Fon	11,53	0,04	8,17	0,06	9,60	0,13	6,50	0,11
	Benchmark	10,91	0,03	13,16	0,04	11,71	0,05	6,35	0,13
2017	Fon (Brüt)	12,35	-	9,86	-	11,03	-	7,93	-
	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 ⁽⁶⁾ 8,40 ⁽⁶⁾	0,06	8,41	0,32
2015	Benchmark	9,47	0,02	10,50	0,05	0,84 ⁽⁶⁾ 10,17 ⁽⁶⁾	0,03	8,77	0,29
	Fon	9,68	0,02	0,73 ⁽⁶⁾ 6,68 ⁽⁶⁾	0,04	1,08 ⁽⁶⁾ 6,73 ⁽⁶⁾	0,07	2,65	0,35
2014	Benchmark	10,01	0,02	0,85 ⁽⁶⁾ 8,11 ⁽⁶⁾	0,05	1,22 ⁽⁶⁾ 6,94 ⁽⁶⁾	0,08	-	-
	Fon	3,24 ⁽⁶⁾ 5,30 ⁽⁶⁾	0,02	7,48	0,04	10,23	0,06	12,74	0,22
2013	Benchmark	3,57 ⁽⁶⁾ 5,63 ⁽⁶⁾	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 Eylül	Benchmark	6,03	0,02	6,10	0,08	5,92	0,07	-	-
	Fon	372,41	0,04	390,39	0,06	78,77	0,07	68,19	0,31
Benchmark ve Eşik Değer	437,49	0,03	545,76 ^(m)	0,06 ⁽ⁿ⁾	94,72	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

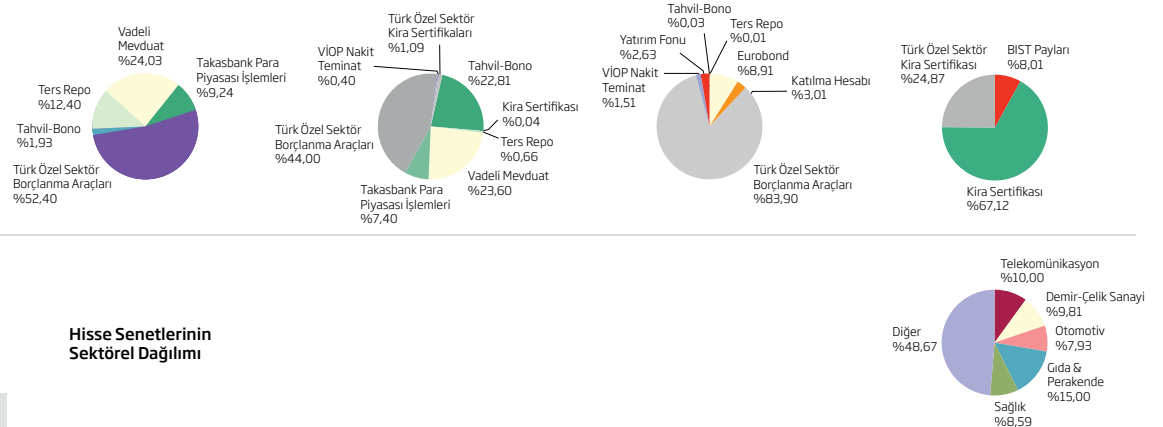
2

2

2

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.04.2012	30.11.2010
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%5,14	%3,14	%1,37	%5,49

Portföy 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 birinde biri oranında satım yapılır.
- (4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasındadır. 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 unvanı 01.02.2017 tarihi itibarıyla değişmiştir. Fonun unvan değişikliği ile ilgili ayrıntılı bilgi fonun sürekli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan sayfasındaki yer almaktadır.
- (7) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonunun unvanı 02.01.2018 tarihi itibarıyla değişmiştir. Fonun unvan değişikliği ile 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'na 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.
- (11) Fonun sene başından AHE Standart Fon'a dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihine kadar olan getirdir.
- (12) Fonun AHE Standart Fon'a dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihinden 31.12.2013 tarihine kadar olan getirdir.
- (13) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir.
- (14) 16.05.2014 tarihinden 31.12.2014 tarihine kadar olan getirdir.
- (15) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (16) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (17) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (18) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (19) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (20) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (21) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (22) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (23) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri getirdir.

(n) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri standart sapmasıdır.

- (6) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getirdir.
- (7) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.
- (8) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir.
- (9) 01.02.2018 tarihinden 30.09.2018 tarihine kadar olan getirdir.
- (10) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performans Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlarında ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değeri getirdir, gelecek Türk Lirası referans taiz oranının performansı dönemine denk gelen bileşik getirilerden oluşan düşük ölçütü için eşik değeri olarak ÖN TRİBOR getirisi kullanılmıştır.

Notlar: İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 34.029.890.106 TL, yönettiği toplam fon sayısı 95'tir. Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait karşılaştırma ölçütü ve eşik değeri değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

30 Eylül 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	416.813		118.933		326.515		239.332		
Tedavül Oranı	%42,94		%14,07		%29,27		%16,48		
Fon Büyüklüğü (TL)	2.206.439.988		368.173.353		1.827.034.221		1.300.894.050		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,051390		0,026167		0,062427		0,078919		
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%1,44		%1,48		%1,71		%1,44		
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	-0,13		0,08		-0,14		-0,05		
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	-4,33	0,92	-1,19	0,75	2,27	0,41	26,63	1,93
	Benchmark	-2,59	0,80	-2,66	0,97	5,24	0,06	27,98	1,93
Son Dokuz Aylık	Fon	-7,74	0,60	-4,13	0,50	3,05	0,32	38,15	1,29
	Benchmark	-4,35	0,52	-7,33	0,64	13,16	0,04	40,86	1,30
	Fon (Brüt)	-6,31	-	-2,70	-	4,76	-	39,58	-
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 ^(a) 6,76 ^(a)	0,26	7,62	0,25	8,31	0,28	17,90	0,46
	Benchmark	0,81 ^(a) 9,07 ^(a)	0,22	9,49	0,32	9,25	0,02	18,19	0,50
2015	Fon	1,46 ^(a) -1,57 ^(a) 1,02 ^(b)	0,31	2,37 ^(a) 0,38 ^(a)	0,25	1,20 ^(e) -1,16 ^(a) -3,77 ^(b)	0,50	20,76	0,53
	Benchmark	1,64 ^(a) -1,21 ^(a) 2,44 ^(b)	0,30	3,26 ^(a) 0,71 ^(a)	0,24	1,16 ^(e) -0,45 ^(a) -2,19 ^(b)	0,47	22,62	0,54
2014	Fon	12,92	0,27	8,61	0,08	16,22	0,42	6,75 ^(c) 14,44 ^(d)	0,47
	Benchmark	16,08	0,29	11,10	0,11	19,05	0,46	8,99 ^(c) 16,93 ^(d)	0,50
2013	Fon	-0,94	0,29	2,04 ^(a) 1,16 ^(b)	0,13	-4,45	0,60	4,87	0,59
	Benchmark	0,19	0,30	2,89 ^(a) 1,51 ^(b)	0,15	-3,58	0,61	5,66	0,58
Halka Arz-2018 Eylül	Fon	370,48	0,25	156,51	0,23	477,81	0,47	595,93	0,65
	Benchmark ve Eşik Değer	480,83	0,23	235,51	0,24	646,40 ^(m)	0,47 ⁽ⁿ⁾	879,28	0,67

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

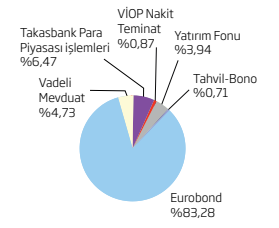
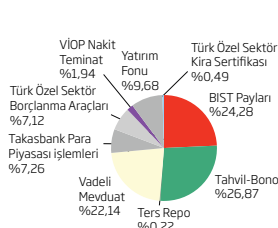
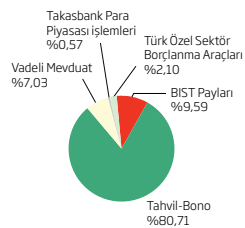
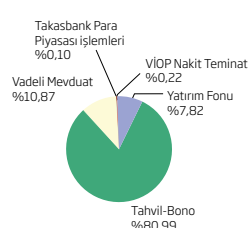
2

4

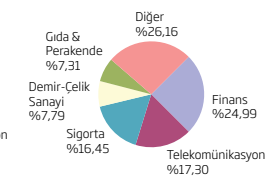
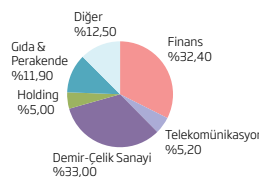
4

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	01.05.2006	27.10.2003	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁵⁾	%9,28	%1,89	%5,37	%5,47

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eylül 2018	AHE İkinci Borçlanma Araçları Fonu ⁽⁷⁾	AHE Atak Değişken Fon ⁽⁷⁾	AHE Gelişim 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	129.310	162.908	106.389	16.204	147.026						
Tedavül Oranı	%10,07	%10,03	%7,82	%4,01	%5,69						
Fon Büyüklüğü (TL)	675.791.347	970.681.826	562.779.516	66.562.233	613.791.530						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,067104	0,096797	0,071929	0,016581	0,107949						
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%1,43	%1,74	%1,62	%1,74	%1,79						
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	-0,08	-0,06	0,04	-0,11	-0,08						
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	26,35	2,15	4,39	0,51	20,87	2,00	0,85	0,88	0,28	1,57
	Benchmark	27,59	2,22	5,24	0,06	16,99	1,14	5,24	0,06	5,04	1,57
Son Dokuz Aylık	Fon	41,39	1,39	6,76	0,39	1,87 ⁽¹⁾ 36,03 ⁽⁵⁾	1,29	-3,55	0,69	-10,50	1,28
	Benchmark	44,49	1,43	13,16	0,04	5,39 ⁽¹⁾ 33,25 ⁽⁵⁾	0,80	13,16	0,04	-7,60	1,33
	Fon (Brüt)	42,82	-	8,47	-	37,12	-	-1,84	-	-8,79	-
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 ⁽¹⁾	0,03	28,74	0,74	13,29 ⁽¹⁾	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 ⁽³⁾ 1,88 ⁽⁴⁾	0,53	12,95	0,45	0,48 ⁽³⁾ 8,62 ⁽⁴⁾	0,65	12,22	0,34	28,12	1,17
	Benchmark	2,46 ⁽³⁾ 4,45 ⁽⁴⁾	0,56	-	-	-0,13 ⁽³⁾ 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 Eylül	Fon	481,79	0,70	783,02	0,73	569,17	0,77	58,69	0,43	788,25	1,45
	Benchmark ve Eşik Değer	734,19	0,73	-	-	620,37 ^(m)	0,74 ⁽ⁿ⁾	-	-	596,28	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) Endeksi'dir.

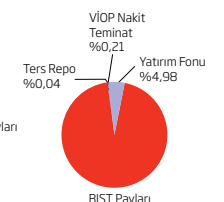
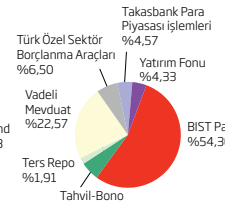
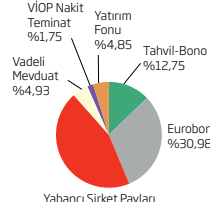
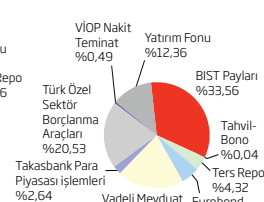
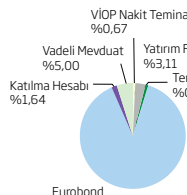
Fonun karşılaştırma ölçütü %22.5 S&P 500 + %22.5 Euro Stoxx 50 + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond USD + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %15 BIST-KYD DIBS 182 Gün Endeksi'dir.

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

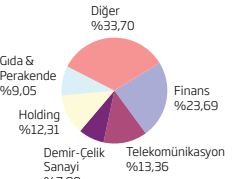
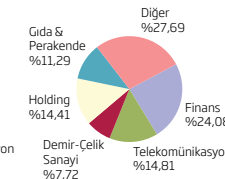
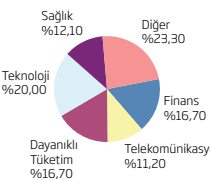
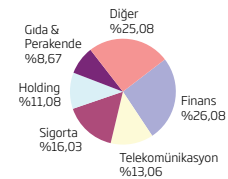
Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD DIBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

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⁾	%1,99	%2,85	%2,37	%0,20	%1,80

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eylül 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 Toydemir		Ali Emrah Yücel		Mehmet Cengiz Yılmaz		Fırat Sensoy		
Yatırımcı Sayısı	67.151		302.596		41.765		1.079.372		29.995		
Tedavül Oranı	%1,06		%657,71		%3,34		%8,30		%4,03		
Fon Büyüklüğü (TL)	385.052.734		1.377.993.635		142.635.325		1.917.018.346		60.859.903		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,036229		0,023878		0,042728		0,011543		0,015114		
Gider Rasyosu (1)	%1,79		%0,91		%1,49		%0,28		%0,30		
Bilgi Rasyosu (2)	-0,01		0,02		-0,15		0,03		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	30,11	2,59	23,96	3,09	4,91	1,52	-4,50	1,51	3,12	0,26
	Benchmark	30,29	2,64	23,26	2,92	6,16	1,54	-3,92	1,59	2,88	0,19
Son Dokuz Aylık	Fon	46,77	1,77	43,50	1,95	4,64	1,25	-12,87	1,00	6,94	0,17
	Benchmark	48,15	1,77	42,98	1,86	5,95	1,27	-13,72	1,07	5,78	0,14
	Fon (Brüt)	48,48	-	44,32	-	6,07	-	-12,60	-	7,21	-
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 (0) -1,34 (0)	0,85	1,53 (0) -8,37 (0) 3,75 (0)	0,94	-0,20 (0) 0,25 (0)	0,39	4,85 (0) 2,89 (0)	0,08
	Benchmark	6,38	1,20	12,02 (0) -0,76 (0)	0,86	1,00 (0) -6,83 (0) 4,48 (0)	0,93	0,10 (0) 0,44 (0)	0,37	0,12 (0) 3,38 (0)	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 Eylül	Fon	252,46	1,23	138,88	1,10	324,82	0,85	15,43	0,48	51,14	0,13
	Benchmark ve Eşik Değer	284,09	1,15	162,42	1,09	320,26	0,88	17,26	0,50	46,14	0,24

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü: %22,5 Hang Seng Endeksi (Çin Hisse Senedi) + %22,5 MICEX (Rusya Hisse Senedi) + %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

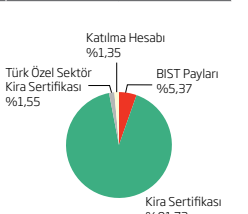
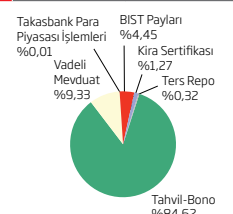
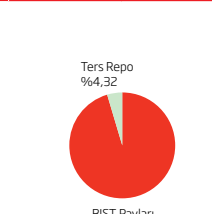
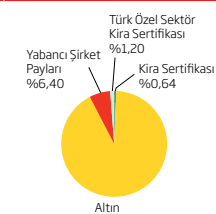
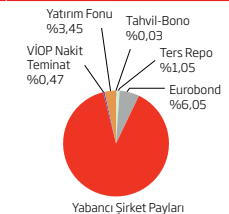
6

-

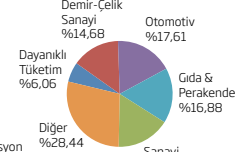
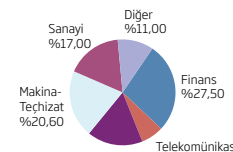
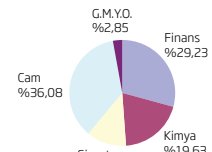
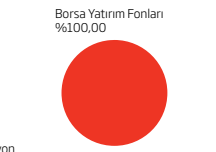
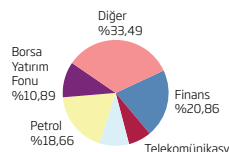
-

Halka Arz Tarihi	30.11.2010	30.04.2013	01.05.2006	30.04.2013	30.04.2013
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)	%1,13	%13,56	%0,42	%8,06	%0,31

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



*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 ortalama 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 Bonolarının ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinin 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 hesaplanırların 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 I-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 hesaplanan yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 1-2 risk değerine (düşük risk değeri) uygun olarak yönetilmektedir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem 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'ü devamlı olarak yurtiçi özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunların dışında, yurtiçi kamu borçlanma araçlarına, kamu ve özel sektör şirketlerinin dış borçlanma araçlarına, gelire endeksli 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 firmaların 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 etkilenebilmektedir. 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'ü 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'ü ağırlıklı olarak sermaye koşullu, Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmüşü kayıtlı Kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullancısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikallerından, fon portföyünün en fazla %30'ü 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 sertifikalı dolayısı ile düzensiz kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı gelir elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon terçihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırım yönlendirmeleri amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle, Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığının 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 %60'ü devamlı olarak yerli özel sektör ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının kamu olduğu ters repodan oluşturulmuştur. Fon portföyü, aylık ağırlıklı ortalama vadesi 730 gündün fazla olacak şekilde yönetilmektedir. Fonun ana gelir kaynakları faiz ve sermaye kazançlarıdır. Fon, uzun vadeli yatırımlara odaklanıldığı 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'ü Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, kira sertifikaları veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmuştur. Fon portföyünün azami %40'ü ise, BIS17 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 banka veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme 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 yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikallerından oluşturulmaktadır. Fonun yönetiminde belirtilen fon portföyüne alınabilecek varlıklarla ilişkin oranlara ek olarak, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığının yayınladığı 2016/39 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelgede yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları da fon portföyü sınırlamaları kapsamında değerlendirilmelidir. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon terçihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırım yönlendirmeleri amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle, Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığının 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 I-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 hesaplanan yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 3-4 risk değerine (orta risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3'ü 4'ü ağırlığındadır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem 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 %60'ü 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 %60'ü 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 %60'ü 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 I-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 hesaplanan yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4'ü 5'ini ağırlığındadır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem 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 edilmesine 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 portföyü değerinin 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 %60'ü 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 I-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 hesaplanan yöntemi yer verilen yönetime göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4'ü 5'ini ağırlığındadır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem 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 %60'ü devamlı olarak BIST'te işlem gören paylardan oluşur. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektörde geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesine amaçlanmaktadır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışıyla faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih edilmeyecektir. 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 %60'ü devamlı olarak BRIC ülkelerinin (Brezylya, 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 sertifikalarının devamlı olarak yatırım yapılabilir seviyede bulunmasını amaçlamaktadır. Fon portföyüne alınacak altn ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması, ulusal ve borsada işlem görmüşü zorunludur. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımına 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 Altın Fonu	Fon portföyünün en az %60'ü 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 borsada işlem görmüşü zorunludur. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımına 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 %60'ünü 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 %60'ü 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 hesaplanırken 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 fonun birim pay değeri arasındaki ilişkiyi ifade eden, +1 ile -1 arasında bir değer olur, fon izahnamesindeki formüle göre hesaplanır. Baz alınan endeks İş Bankası İştirakleri listesi 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, kaldıraç yaratan işlem 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 Şirketlerine ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikallerından oluşturulmaktadır. Fon portföyünün en fazla %10'ü 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 banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalı 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 Şirketlerine ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikallerından veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmaktadır. Ayrıca, fon portföyünün en fazla %15'i oranında, katılım bankalarından alınan Türk Lirası cinsinden (kar ve zarara) katılma hesabına, borsada işlem görmüşü kayıtlı banka 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. Katılımların 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 risken korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş 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 risken korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş 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.