

# Fon Bülteni

## Eylül 2019



*Herkes İyî Gelecek*



# Üçüncü çeyrekte küresel büyümeye dair göstergelerdeki zayıflık biraz daha belirginleşti.



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başekonomist

## ABD-Çin ticaret savaşları yeniden alevlendi.

Temmuz-Eylül döneminde küresel piyasalarda ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin seyri etkili oldu. Haziran ayı sonunda düzenlenen G20 toplantılarında ABD ve Çin arasında ticaret görüşmelerinin yapılması konusunda uzlaşılması, küresel risk iştahı açısından üçüncü çeyreğe olumlu bir başlangıç yapılmasını sağladı. Ancak, Çin'in mevcut durumda uygulanan tarifelerin kaldırılmasını talep etmesi ve ABD'nin gördüğü bazı yapısal sorunlar kısa sürede bir uzlaşmaya varılmasının güç olduğunu gösterdi. Ağustos ayında sürpriz bir şekilde ABD Başkanı Trump Çin'e uygulanan gümrük vergisi oranlarında artışa gidileceğini açıkladı ve böylece ticaret savaşları yeniden alevlenmiş oldu. ABD Çin'den 300 milyar dolarlık ithalatın bir kısmına getirilecek tarifeleri daha önceki %10'dan %15'e, mevcut 250 milyar dolarlık ithalata uygulanan tarifeleri de %25'ten %30'a yükselteceğini açıkladı. Çin de misilleme olarak ABD'den yapılan 75 milyar dolarlık ithalata gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Çin'in ayrıca para birimi yuanda devalüasyon yaparak ekonomisini korumaya çalışması piyasalarda stresi artırdı. Nihayet ABD ve Çin arasında resmî müzakerelerin ekim ayında yeniden başlayacağını açıklanması risk iştahının toparlanmasını sağladı.

## ECB'nin eylül ayında açıkladığı geniş kapsamlı ve destekleyici paket piyasa beklentilerinin ötesine geçti.

Küresel büyümeye dair zayıflama sinyalleri ve ABD-Çin ticaret anlaşmazlıklarının büyüme üzerinde oluşturduğu ilave riskler gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici adımlar atmasına neden oldu ve bu sayede belirsizliklerin etkisi altına kalan küresel piyasalar dönem dönem nefes alabildi. Baz senaryosunda bu yıl için indirim öngörmese de Fed temmuz ayında yılın ilk 25 baz puanlık indirimini yaptı. Fed Başkanı, küresel büyüme görünümünün zayıf olduğunu ve bunun ABD ekonomisine sirayet etmesini engellemek üzere adeta bir sigorta indirimi yapıldığını açıkladı. Bu açıklama ilk etapta faiz indiriminin bir defalık olduğu izlenimi vererek piyasalarda çalkantıya sebep olsa da Fed Başkanı Powell'in ağustos ayındaki Jackson Hole toplantısında para politikasını büyümeyi sürdürülebilir kılabak şekilde ayarlayacaklarını belirtmesiyle raylar yerine oturdu. Fed, eylül ayında ikinci defa 25 baz puanlık faiz indirim kararı alırken, ABD ekonomisindeki zayıflama sinyallerini de ön plana çıkardı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) temmuz ayında herhangi bir faiz değişikliğine gitmedi, ancak ekşi bölgede

seyreden faiz politikasının normalleşmesi planını 2020 ortalarına öteleyerek görece olarak parasal duruşunu gevşetmiş oldu. Ayrıca, faizlerin bu süreçte daha düşük seviyelere gerileyebileceğine dair bir ifade eklenmesi faiz indirimine kapının aralandığını gösterdi. ECB eylül ayında ise beklendiği gibi geniş kapsamlı ve destekleyici bir paket açıkladı ve piyasa beklentilerinin ötesine geçti. ECB faizi 10 baz puan indirerek -%0,5'e çekerken, aylık 20 milyar euroluk varlık alım programı başlatılacağını duyurdu.

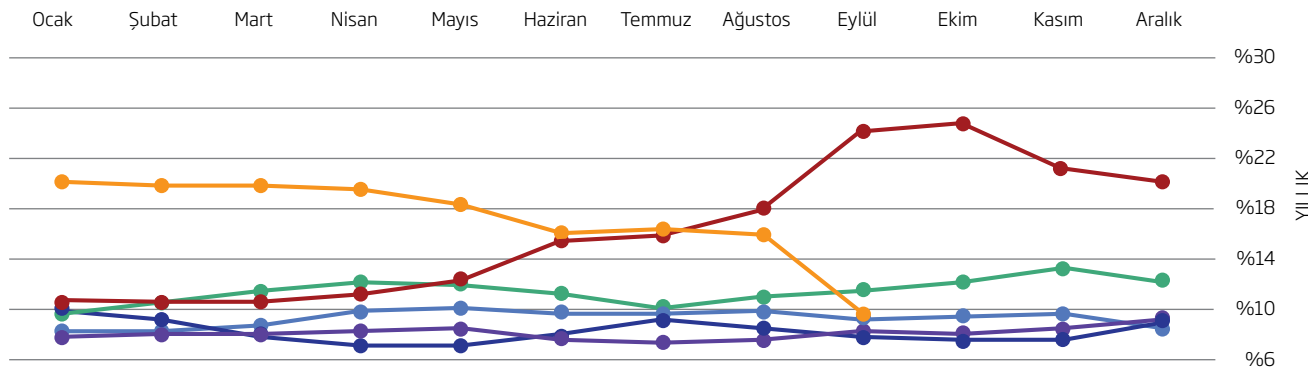
## Tüketim harcamaları ve hizmet sektörü göstergeleri küresel büyümedeki yavaşlamayı sınırladı.

Üçüncü çeyrekte küresel büyümeye dair göstergelerdeki zayıflık biraz daha belirginleşti. Küresel politika belirsizliklerini ölçen endeksin tarihi zirvesine ulaştığı görülürken, reel sektör güveninin artan belirsizliklerin gölgesinde zayıflaması imalat sanayinde ve genel yatırım eğiliminde düşüslere yol açtı. Tüketim harcamaları ve hizmet sektörü göstergeleri ise daha sağlıklı seyrederken küresel büyümedeki yavaşlamayı sınırladı. Eylül ayında ise görece sağlıklı kalan tüketim harcamaları ve hizmet sektöründe de yavaşlama gözlenmesi, küresel büyümeye dair yeni bir olumsuzluk kaynağıydı. Dünya genelindeki en zayıf halkalardan biri haline gelen Euro Bölgesi'nde öncü veriler yavaşlama eğiliminin henüz bitmediğini gösterdi. Yavaşlama döngüsünde görece güçlü kalmayı başaran ABD ekonomisine dair öncü göstergelerdeki sürpriz düşüşler ise finansal piyasalara resesyon riskini hatırlattı. Böylece eylül sonuna doğru piyasalara düşüş olarak yansıyan bu gelişmeler, son çeyreğin de çalkantılı geçebileceğinin habercisi oldu. Temmuz ayında gelişen ülkelere giriş yaşanırken, ağustos ayında sert çıkışlar gözlemlendi ve eylül ayında yeniden sınırlı da olsa giriş yönünde hareketlenme yaşandı.

## TÜFE enflasyonu Eylül ayında %9,3'e geriledi.

Küresel piyasalarda faizlerin düşük seyretmesi Türkiye ekonomisi için önemli bir avantaj sağladı. İlk yarının sonunda %15,7 seviyesinde gerçekleşen yıllık TÜFE enflasyonu temmuz ayında %16,7'ye yükseldi, ağustos ayında %15'e ve Eylül ayında %9,3'e geriledi. Gıda enflasyonunun ulaştığı yüksek seviyelerden geri çekilmesi, döviz kurundaki istikrar sayesinde geçmiş kur geçişkinliğinin azalması ve ılımlı talep koşulları bu iyileşmede etkiliydi. Haziran ayından eylül ayına kadar geçen sürede altın, enerji, alkollü içecekler ve tütün, gıda gruplarını dışlayan çekirdek-C enflasyonu yıllık olarak %14,9'dan %7,5'e kadar belirgin bir düşüş gerçekleştirdi. Enflasyonun Ekim ayında da tek hanede oluşması, kasım ve aralık aylarında yeniden baz etkisiyle bir miktar yükselmesi beklenmektedir. Enflasyondaki düşüşe paralel olarak Merkez Bankası da temmuz ve eylül aylarında toplam 750 baz puan faiz indirimini yaptı. Merkez Bankası Başkanı Uysal'ın bir konuşmasında faiz indirimlerinin önden yüklemeli yapıldığını belirtmesi ise Banka'nın yılsonuna kadar daha sınırlı miktarda indirim gideceğini düşündürdü. Merkez Bankası ağustos ayı içinde ekonomiyi desteklemek amacıyla bankaların TL cinsi kredi büyümelerini teşvik edecek bir zorunlu karşılık düzenlemesine gitti. TL cinsi kredi

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



|      | Ocak  | Şubat | Mart  | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim  | Kasım | Aralık |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|
| 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 | %25,2 | %21,6 | %20,3  |
| 2019 | %20,4 | %19,7 | %19,7 | %19,5 | %18,7 | %15,7   | %16,65 | %15,01  | %9,26 |       |       |        |

büyümesi %10 ila %20 aralığında olan bankalar için hem zorunlu karşılık oranları düşürüldü, hem de Merkez Bankası bünyesinde bu bankaların tesis ettikleri zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranı artırıldı. Merkez Bankası'nın para politikasındaki gevşemeyle birlikte genel olarak finansal koşullar da iyileşti ve kredi faizlerinde haziran ayı sonundan bu yana 10-12 puan civarında düşüş yaşandı. Önümüzdeki dönemde faizlerdeki düşüş paralelinde tüketici kredilerinde yaşanan hızlanmanın ekonominin geneline ne derece yayılacağı ve büyümeye ne kadar destek sağlayacağı önemli olacaktır.

### İç talepteki zayıf seyir paralelinde cari fazla 2002'den beri ilk defa pozitif dengeye geçti

İç talepteki zayıf seyir paralelinde cari dengedeki olumlu seyir sürdü. Temmuz ayı itibarıyla 4,4 milyar dolara ulaşan cari fazla 2002'den beri ilk defa pozitif dengeye geçildiğini gösterdi. Cari dengenin ağustos ve eylül aylarında da fazla vermesi beklenmektedir. İthalatın frenlenmesi, ayrıca Türk lirasının görece zayıflığı ve pazar çeşitlendirmeleri sayesinde büyümeye devam eden ihracat ile turizm gelirlerindeki artış cari dengedeki iyileşmeyi sağlayan unsurlardır. Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,5 daraldı ve küçülmenin şiddeti ilk çeyreğe kıyasla hafifledi. Yılın ilk yarısında GSYH bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,9 gerilemiş oldu. İkinci çeyrekte ekonomideki daralma iç talep kaynaklı olmaya devam ederken, net ihracat büyümeye yüksek oranda katkısını korudu, yatırımlar ise büyümeyi aşağı çeken bir kalem oldu. Mevsimsellikten arındırılmış olarak izlendiğinde dönemlik büyüme son iki çeyrekte üst üste pozitif bölgede gerçekleşirken, büyümenin ana eğilim olarak da toparlandığına dair işaretlerden biri oldu. Yılın üçüncü çeyreğine dair göstergeler ise toparlanmanın ılımlı bir şekilde sürdüğünü gösterdi. Üçüncü çeyrekte yıldıan yıla büyümenin pozitif bölgede gerçekleşmesine ve böylece yılın tamamında %0 seviyesinin üzerinde olacağına dair beklentiler kuvvetlendi. 2019 yılında piyasalar için en fazla endişe kaynağı olan bütçe görünümünde bir defalık gelirler sayesinde bozulma sınırlandı. Merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı haziran sonundaki %2,6 seviyesinden ağustos ayı sonunda %2,2'ye geriledi ancak bütçe göstergelerindeki iyileşmede Merkez Bankası'nın bütçeye aktardığı yedek akçe etkiliydi. Tek seferlik gelir yaratımı mali politikaların gevşeme yönünde kullanılmasına alan açtı. Bütçe hedefleri mali politikanın büyümeye verdiği desteğin devam edeceğini gösterdi. Hükümet eylül ayında yayınladığı ve 2020-2022 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programında (YEP) bu yıl ve gelecek iki yıl için %2,9 ve 2022 için de %2,6 ile yine görece yüksek bir bütçe açığı öngördü. Programda bir yıl önceye kıyasla enflasyon ve cari açık tahminlerinin düşürüldüğü, büyüme ve bütçe açığı tahminlerinin ise yükseltildiği dikkat çekti. YEP'e göre büyüme oranının bu yılın tamamında %0,5 seviyesinde gerçekleştikten sonra 2020 yılında potansiyel büyümeye yakın bir seviyeye olan %5'e doğru hızlanması ve program dönemi boyunca %5 seviyesinde oluşması öngörüldü. Yılsonu enflasyonu bu sene için daha önceki resmi hedef olan %15,9'dan %12'ye indirilirken, önümüzdeki sene için 1,3 puanlık aşağı yönlü

revizyonla %8,5'e düşürüldü. Programda büyümenin hızlanmasına rağmen enflasyonun düşmeye devam etmesi ve cari açığın sınırlı kalması yönünde yapılan planlama piyasa beklentilerine göre daha iyimser olmakla birlikte, kırılma risklerinin öncelik olacağı yönündeki mesajlar yatırım ortamı açısından destekleyici oldu.

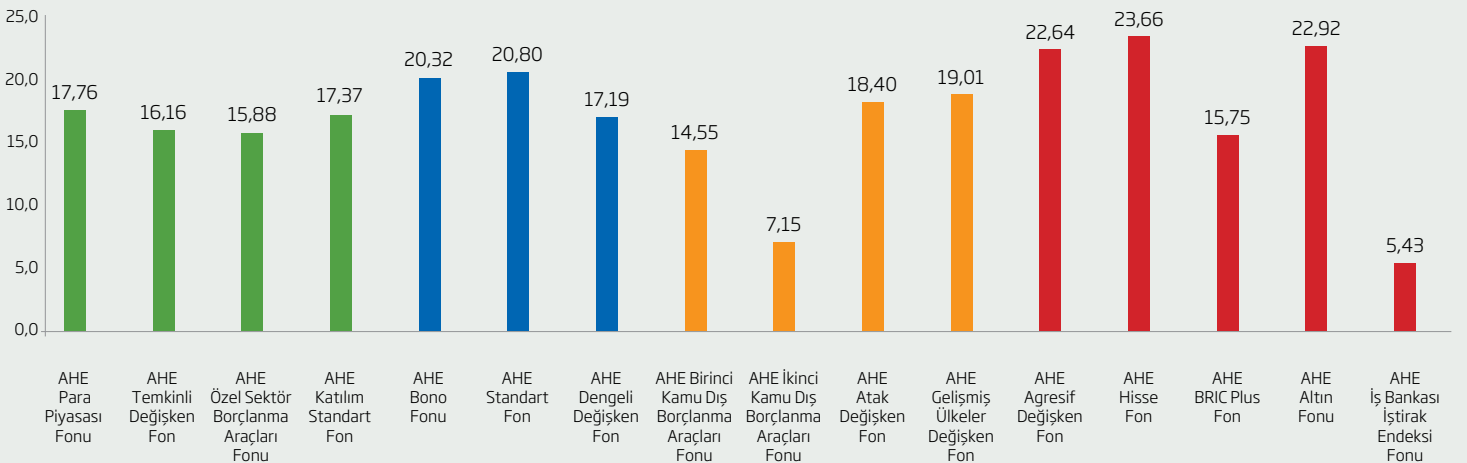
### Üçüncü çeyrekte BIST 100 endeksinde TL bazında %8,9'luk kazanç oluştu.

2019 yılının üçüncü çeyreğinde yurt içinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 1,4 milyar dolarlık giriş yaptılar. Aynı dönemde Türk lirası ABD doları ve eurodan oluşan kur sepeti karşısında %4,6 değer kazandı. BIST 100 endeksinde TL bazında %8,9'luk kazanç oluşurken, üçüncü çeyrekte 10 yıl vadeli tahvil faizi 315 baz puan geriledi. Kısa vadeli tahvil faizindeki düşüş ise 580 baz puan ile çok daha keskindi. Küresel piyasalarda ekim ayında IMF'nin küresel ekonomiye dair beklentilerini içeren raporu yatırım teması açısından önemli görülürken, ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinden geniş kapsamlı bir uzlaşma elde edilirse dahi görüşmelerin seyri takip edilecektir. Ayrıca normal şartlarda 31 Ekim'de süresi dolacak olan Brexit sürecinin AB ve İngiltere tarafından nasıl yürütüleceği ve anlaşmazlık Brexit oluşma ihtimali de piyasaları etkileyebilecek gündem maddeler arasında bulunmaktadır. Eylül ayında ABD Başkanı Trump'ın azledilmesiyle ilgili verilen teklif nihayete ermeyeceği düşünülse de piyasalar için bir başka belirsizlik kaynağı yaratmaktadır. Yurt içinde Merkez Bankası'nın 24 Ekim'de yapması beklenen faiz indiriminin dozu ve YEP kapsamında bazı vergi ve tasarrufları ilgilendiren düzenlemelere dair TBMM'ye getirilebilecek teklifler önemli olacaktır. Yurt içinde izlenmesi gereken bir başka konu ise jeopolitik gelişmeler olacaktır.



**Merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı haziran sonundaki %2,6 seviyesinden ağustos ayı sonunda %2,2'ye geriledi ancak bütçe göstergelerindeki iyileşmede Merkez Bankası'nın bütçeye aktardığı yedek akçe etkiliydi.**

## EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



| 30 Eylül 2019                               | AHE Para Piyasası Fonu <sup>(10)</sup>                            |                                         | AHE Temkinli Değişken Fon <sup>(10),(11)</sup>                        |                                         | AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu                                            |                                          | AHE Katılım Standart Fon <sup>(9),(9)</sup>                          |                                          |      |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------|
| <b>Fon Adı</b>                              | 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 |                                          |      |
| <b>Fon Türü</b>                             | Para Piyasası Fonu                                                |                                         | Değişken Fon                                                          |                                         | Borçlanma Araçları Fonu                                                            |                                          | Standart Fon                                                         |                                          |      |
| <b>Risk Sıralaması</b>                      | Temkinli Risk                                                     |                                         | Temkinli Risk                                                         |                                         | Temkinli Risk                                                                      |                                          | Temkinli Risk                                                        |                                          |      |
| <b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>             | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                          |                                         | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                              |                                         | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                                           |                                          | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                             |                                          |      |
| <b>Portföy Yöneticisi</b>                   | Ali Emrah Yücel                                                   |                                         | Ali Emrah Yücel                                                       |                                         | Ali Emrah Yücel                                                                    |                                          | Ali Emrah Yücel                                                      |                                          |      |
| <b>Yatırımcı Sayısı</b>                     | 158.136                                                           |                                         | 268.008                                                               |                                         | 160.104                                                                            |                                          | 53.612                                                               |                                          |      |
| <b>Tedavül Oranı</b>                        | %23,03                                                            |                                         | %20,25                                                                |                                         | %26,06                                                                             |                                          | %1,70                                                                |                                          |      |
| <b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>                   | 1.422.737.813                                                     |                                         | 1.309.146.048                                                         |                                         | 598.606.673                                                                        |                                          | 352.261.599                                                          |                                          |      |
| <b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>                | 0,061770                                                          |                                         | 0,064641                                                              |                                         | 0,022971                                                                           |                                          | 0,020769                                                             |                                          |      |
| <b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>          | %0,89                                                             |                                         | %1,70                                                                 |                                         | %1,44                                                                              |                                          | %1,47                                                                |                                          |      |
| <b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>          | -0,04                                                             |                                         | -0,25                                                                 |                                         | -0,13                                                                              |                                          | -0,11                                                                |                                          |      |
| <b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b> | 0,001 adet                                                        |                                         | 0,001 adet                                                            |                                         | 0,001 adet                                                                         |                                          | 0,001 adet                                                           |                                          |      |
| <b>Performans Bilgileri %</b>               | <b>Getiri</b>                                                     | <b>Standart Sapma</b>                   | <b>Getiri</b>                                                         | <b>Standart Sapma</b>                   | <b>Getiri</b>                                                                      | <b>Standart Sapma</b>                    | <b>Getiri</b>                                                        | <b>Standart Sapma</b>                    |      |
| <b>Son Üç Aylık</b>                         | <b>Fon</b>                                                        | 5,11                                    | 0,06                                                                  | 5,44                                    | 0,07                                                                               | 5,22                                     | 0,06                                                                 | 2,60 <sup>(3)</sup> 5,70 <sup>(4)</sup>  | 0,14 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                  | 5,48                                    | 0,04                                                                  | 5,36                                    | 0,06                                                                               | 5,77                                     | 0,06                                                                 | 2,61 <sup>(3)</sup> 6,90 <sup>(4)</sup>  | 0,15 |
| <b>Senebaşından Bugüne</b>                  | <b>Fon</b>                                                        | 17,76                                   | 0,05                                                                  | 16,16                                   | 0,06                                                                               | 15,88                                    | 0,06                                                                 | 11,04 <sup>(3)</sup> 5,70 <sup>(1)</sup> | 0,14 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                  | 18,05                                   | 0,04                                                                  | 13,09 <sup>(1)</sup>                    | 0,06                                                                               | 18,27                                    | 0,06                                                                 | 11,65 <sup>(3)</sup> 6,90 <sup>(1)</sup> | 0,14 |
|                                             | <b>Fon (Brüt)</b>                                                 | 18,58                                   | -                                                                     | 17,86                                   | -                                                                                  | 17,31                                    | -                                                                    | 12,12 <sup>(3)</sup> 6,05 <sup>(1)</sup> | -    |
| <b>2018</b>                                 | <b>Fon</b>                                                        | 18,68                                   | 0,05                                                                  | 14,84                                   | 0,07                                                                               | 16,01                                    | 0,13                                                                 | 9,88                                     | 0,13 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                  | 17,65                                   | 0,04                                                                  | 20,57                                   | 0,05                                                                               | 19,01                                    | 0,06                                                                 | 9,87                                     | 0,14 |
| <b>2017</b>                                 | <b>Fon</b>                                                        | 11,86                                   | 0,03                                                                  | 9,15                                    | 0,04                                                                               | 12,36                                    | 0,03                                                                 | 8,17                                     | 0,06 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                  | 11,32                                   | 0,02                                                                  | 10,58                                   | 0,04                                                                               | 13,88                                    | 0,03                                                                 | 9,75                                     | 0,06 |
| <b>2016</b>                                 | <b>Fon</b>                                                        | 9,65                                    | 0,02                                                                  | 8,99                                    | 0,03                                                                               | 0,81 <sup>(m)</sup> 8,40 <sup>(n)</sup>  | 0,06                                                                 | 8,41                                     | 0,32 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                  | 9,47                                    | 0,02                                                                  | 10,50                                   | 0,05                                                                               | 0,84 <sup>(m)</sup> 10,17 <sup>(n)</sup> | 0,03                                                                 | 8,77                                     | 0,29 |
| <b>2015</b>                                 | <b>Fon</b>                                                        | 9,68                                    | 0,02                                                                  | 0,73 <sup>(c)</sup> 6,68 <sup>(d)</sup> | 0,04                                                                               | 1,08 <sup>(c)</sup> 6,73 <sup>(d)</sup>  | 0,07                                                                 | 2,65                                     | 0,35 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                  | 10,01                                   | 0,02                                                                  | 0,85 <sup>(c)</sup> 8,11 <sup>(d)</sup> | 0,05                                                                               | 1,22 <sup>(c)</sup> 6,94 <sup>(d)</sup>  | 0,08                                                                 | -                                        | -    |
| <b>2014</b>                                 | <b>Fon</b>                                                        | 3,24 <sup>(u)</sup> 5,30 <sup>(b)</sup> | 0,02                                                                  | 7,48                                    | 0,04                                                                               | 10,23                                    | 0,06                                                                 | 12,74                                    | 0,22 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                  | 3,57 <sup>(u)</sup> 5,63 <sup>(b)</sup> | 0,02                                                                  | 9,84                                    | 0,06                                                                               | 11,82                                    | 0,07                                                                 | -                                        | -    |
| <b>Halka Arz-2019 Eylül</b>                 | <b>Fon</b>                                                        | 491,95                                  | 0,04                                                                  | 504,74                                  | 0,06                                                                               | 119,27                                   | 0,08                                                                 | 103,66                                   | 0,30 |
|                                             | <b>Benchmark ve Eşik Değer</b>                                    | 572,99                                  | 0,04                                                                  | 719,82 <sup>(k)</sup>                   | 0,06 <sup>(l)</sup>                                                                | 145,36                                   | 0,14                                                                 | -                                        | -    |

#### 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) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %25 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %10 Katılım 30 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

2

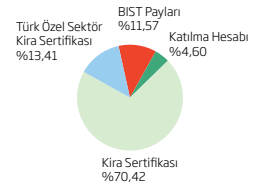
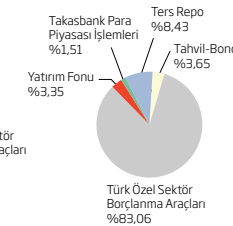
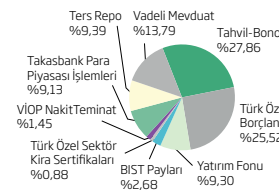
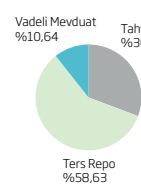
2

2

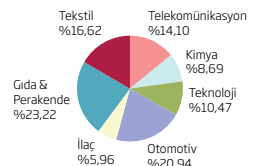
3

| Halka Arz Tarihi                                                | 27.10.2003   | 27.10.2003   | 27.04.2012   | 30.11.2010   |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup></b> | <b>%3,09</b> | <b>%2,85</b> | <b>%1,30</b> | <b>%0,77</b> |

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olarak.

(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 binde bir oranında satım yapılır.

(4) Risk Değeri, 1 ila 7 arasındadır. 1 en düşük volatilitte seviyesini, 7 ise en yüksek volatilitte seviyesini gösterir.

(5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.

(6) 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 değiştirilmiştir olup, fonlara ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(7) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken EYF'nun 01.02.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü atanması olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının karşılaştırma ölçütleri 02.01.2019 tarihinden itibaren değiştirilmiştir olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(9) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Standart EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart EYF'nin karşılaştırma ölçütleri 26.07.2019 tarihinden itibaren değiştirilmiştir olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(a) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir.

(b) 16.05.2014 tarihinden 31.12.2014 tarihine kadar olan getirdir.

(c) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(d) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(e) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(f) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(g) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(h) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(i) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(k) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri getirdir.

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

(m) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getirdir.

(n) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.

(o) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir.

(p) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getirdir.

(r) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföyleri ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-12B.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisi, geçecek Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRLBOR getirisi kullanılmıştır.

(s) Sene başından 26.07.2019 tarihine kadar olan getirdir.

(t) 26.07.2019 tarihinden itibaren getirdir.

(u) 02.01.2019 tarihinden 26.07.2019 tarihine kadar olan getirdir.

Notlar:

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 45.977.130.368 TL, yönettiği toplam fon sayısı 108'dir.

Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken EYF'nin 01.01.2018 tarihinden itibaren eşik değer atanması olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

**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!

| 30 Eylül 2019                         | AHE Bono Fonu <sup>(9)</sup>                                                  |                | AHE Standart Fon <sup>(10)</sup>                             |                | AHE Dengeli Değişken Fon <sup>(11)</sup>                             |                     | AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu <sup>(10)</sup>                            |                |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Fon Adı                               | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci 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              | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                                      |                | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                     |                | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                             |                     | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                |                |
| Portföy Yöneticisi                    | Ali Emrah Yücel                                                               |                | Ali Emrah Yücel                                              |                | Ali Emrah Yücel                                                      |                     | Ali Emrah Yücel                                                                         |                |
| Yatırımcı Sayısı                      | 334.164                                                                       |                | 109.798                                                      |                | 288.701                                                              |                     | 272.734                                                                                 |                |
| Tedavül Oranı                         | %35,75                                                                        |                | %13,88                                                       |                | %25,58                                                               |                     | %19,22                                                                                  |                |
| Fon Büyüklüğü (TL)                    | 2.464.081.908                                                                 |                | 480.190.543                                                  |                | 1.939.162.663                                                        |                     | 1.614.385.771                                                                           |                |
| Fon Birim Fiyatı (TL)                 | 0,068930                                                                      |                | 0,034608                                                     |                | 0,075814                                                             |                     | 0,084007                                                                                |                |
| Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>          | %1,44                                                                         |                | %1,46                                                        |                | %1,72                                                                |                     | %1,43                                                                                   |                |
| Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>          | -0,05                                                                         |                | -0,03                                                        |                | -0,01                                                                |                     | -0,21                                                                                   |                |
| Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup> | 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 9,42                                                                      | 0,28           | 2,99 <sup>(4)</sup> 5,99 <sup>(4)</sup>                      | 0,32           | 5,65                                                                 | 0,40                | 2,23                                                                                    | 0,60           |
|                                       | Benchmark 10,79                                                               | 0,35           | 3,56 <sup>(4)</sup> 7,62 <sup>(4)</sup>                      | 0,43           | 5,36                                                                 | 0,06                | 2,66                                                                                    | 0,61           |
| Senebaşından Bugüne                   | Fon 20,32                                                                     | 0,38           | 14,05 <sup>(5)</sup> 5,99 <sup>(1)</sup>                     | 0,37           | 17,19                                                                | 0,36                | 14,55                                                                                   | 0,74           |
|                                       | Benchmark 21,50                                                               | 0,45           | 13,15 <sup>(5)</sup> 7,62 <sup>(1)</sup>                     | 0,53           | 13,09 <sup>(1)</sup>                                                 | 0,06                | 16,87                                                                                   | 0,74           |
|                                       | Fon (Brüt) 21,75                                                              | -              | 15,13 <sup>(5)</sup> 6,28 <sup>(1)</sup>                     | -              | 18,90                                                                | -                   | 15,98                                                                                   | -              |
| 2018                                  | Fon 2,85                                                                      | 0,62           | 4,96                                                         | 0,54           | 6,78                                                                 | 0,31                | 28,38                                                                                   | 1,18           |
|                                       | Benchmark 6,61                                                                | 0,56           | 2,70                                                         | 0,69           | 20,57                                                                | 0,05                | 30,91                                                                                   | 1,19           |
| 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 <sup>(m)</sup> 6,76 <sup>(m)</sup>                                   | 0,26           | 7,62                                                         | 0,25           | 8,31                                                                 | 0,28                | 17,90                                                                                   | 0,46           |
|                                       | Benchmark 0,81 <sup>(m)</sup> 9,07 <sup>(m)</sup>                             | 0,22           | 9,49                                                         | 0,32           | 9,25                                                                 | 0,02                | 18,19                                                                                   | 0,50           |
| 2015                                  | Fon 1,46 <sup>(c)</sup> -1,57 <sup>(e)</sup> 1,02 <sup>(f)</sup>              | 0,31           | 2,37 <sup>(a)</sup> 0,38 <sup>(b)</sup>                      | 0,25           | 1,20 <sup>(c)</sup> -1,16 <sup>(e)</sup> -3,77 <sup>(f)</sup>        | 0,50                | 20,76                                                                                   | 0,53           |
|                                       | Benchmark 1,64 <sup>(c)</sup> -1,21 <sup>(e)</sup> 2,44 <sup>(f)</sup>        | 0,30           | 3,26 <sup>(a)</sup> 0,71 <sup>(b)</sup>                      | 0,24           | 1,16 <sup>(c)</sup> -0,45 <sup>(e)</sup> -2,19 <sup>(f)</sup>        | 0,47                | 22,62                                                                                   | 0,54           |
| 2014                                  | Fon 12,92                                                                     | 0,27           | 8,61                                                         | 0,08           | 16,22                                                                | 0,42                | 6,75 <sup>(a)</sup> 14,44 <sup>(b)</sup>                                                | 0,47           |
|                                       | Benchmark 16,08                                                               | 0,29           | 11,10                                                        | 0,11           | 19,05                                                                | 0,46                | 8,99 <sup>(a)</sup> 16,93 <sup>(b)</sup>                                                | 0,50           |
| Halka Arz-2019 Eylül                  | Fon 531,05                                                                    | 0,27           | 239,26                                                       | 0,25           | 601,72                                                               | 0,46                | 640,80                                                                                  | 0,65           |
|                                       | Benchmark ve Eşik Değer 686,56                                                | 0,26           | 352,76                                                       | 0,29           | 847,58 <sup>(k)</sup>                                                | 0,45 <sup>(l)</sup> | 963,62                                                                                  | 0,68           |

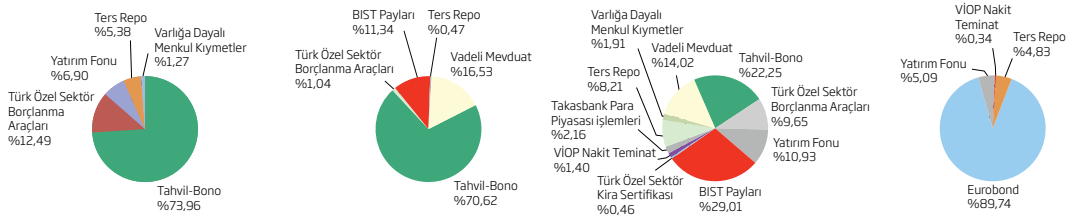
#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü: %75 BIST-KYD Fonun karşılaştırma ölçütü: %80 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Fonun eşik değeri: %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir. Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi'dir. Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi'dir.

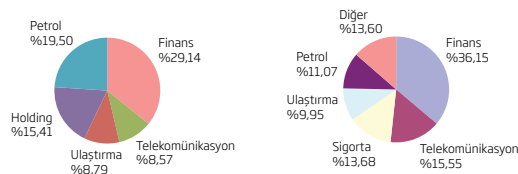
Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

| Risk Değeri <sup>(4)</sup>                                | 4          | 3          | 4          | 5          |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Halka Arz Tarihi                                          | 27.10.2003 | 01.05.2006 | 27.10.2003 | 27.10.2003 |
| Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup> | %5,36      | %1,04      | %4,22      | %3,51      |

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



| 30 Eyl 2019                                 | AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu <sup>(10)</sup>                            | AHE Atak Değişken Fon <sup>(10)</sup>                             | AHE Gelişim Ülkeler Değişken Fon <sup>(7)(8)</sup>                   | AHE Agresif Değişken Fon <sup>(10)</sup>                             | AHE Hisse Fonu <sup>(10)</sup>                                   |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------------------|------|
| <b>Fon Adı</b>                              | 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 |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Fon Türü</b>                             | Borçlanma Araçları Fonu                                                                | Değişken Fon                                                      | Değişken Fon                                                         | Değişken Fon                                                         | Hisse Senedi Fonu                                                |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Risk Sıralaması</b>                      | Atak Risk                                                                              | Atak Risk                                                         | Atak Risk                                                            | Agresif Risk                                                         | Agresif Risk                                                     |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>             | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                                               | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                          | HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.                                           | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                             | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                         |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Portföy Yöneticisi</b>                   | Ali Emrah Yücel                                                                        | Ali Emrah Yücel                                                   | Emrah Ahi                                                            | Ali Emrah Yücel                                                      | Ali Emrah Yücel                                                  |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Yatırımcı Sayısı</b>                     | 143.181                                                                                | 141.209                                                           | 109.485                                                              | 18.509                                                               | 119.651                                                          |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Tedavül Oranı</b>                        | %10,15                                                                                 | %8,77                                                             | %7,43                                                                | %4,60                                                                | %4,78                                                            |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>                   | 653.513.294                                                                            | 1.015.310.430                                                     | 558.382.725                                                          | 93.448.588                                                           | 595.678.636                                                      |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>                | 0,064357                                                                               | 0,115810                                                          | 0,075190                                                             | 0,020330                                                             | 0,124533                                                         |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>          | %1,43                                                                                  | %1,73                                                             | %1,61                                                                | %1,76                                                                | %1,77                                                            |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>          | -0,22                                                                                  | 0,00                                                              | -0,02                                                                | 0,03                                                                 | 0,15                                                             |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b> | 0,001 adet                                                                             | 0,001 adet                                                        | 0,001 adet                                                           | 0,001 adet                                                           | 0,001 adet                                                       |                                          |                     |                       |               |                                            |      |
| <b>Performans Bilgileri %</b>               | <b>Getiri</b>                                                                          | <b>Standart Sapma</b>                                             | <b>Getiri</b>                                                        | <b>Standart Sapma</b>                                                | <b>Getiri</b>                                                    | <b>Standart Sapma</b>                    | <b>Getiri</b>       | <b>Standart Sapma</b> | <b>Getiri</b> | <b>Standart Sapma</b>                      |      |
| <b>Son Üç Aylık</b>                         | <b>Fon</b>                                                                             | -3,10                                                             | 0,58                                                                 | 5,40                                                                 | 0,62                                                             | 0,15                                     | 0,56                | 6,56                  | 0,67          | 7,40                                       | 1,23 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                                       | -2,12                                                             | 0,55                                                                 | 5,36                                                                 | 0,06                                                             | 1,21                                     | 0,55                | 5,36                  | 0,06          | 7,75                                       | 1,20 |
| <b>Senebaşından Bugüne</b>                  | <b>Fon</b>                                                                             | 7,15                                                              | 0,75                                                                 | 18,40                                                                | 0,55                                                             | 19,01                                    | 0,68                | 22,64                 | 0,74          | 23,66                                      | 1,28 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                                       | 9,55                                                              | 0,71                                                                 | 13,09 <sup>(1)</sup>                                                 | 0,06                                                             | 20,58                                    | 0,63                | 13,09 <sup>(1)</sup>  | 0,06          | 17,87                                      | 1,28 |
|                                             | <b>Fon (Brüt)</b>                                                                      | 8,58                                                              | -                                                                    | 20,11                                                                | -                                                                | 20,62                                    | -                   | 24,35                 | -             | 25,37                                      | -    |
| <b>2018</b>                                 | <b>Fon</b>                                                                             | 26,55                                                             | 1,26                                                                 | 7,87                                                                 | 0,39                                                             | 1,87 <sup>(1)</sup> 16,83 <sup>(1)</sup> | 1,18                | -3,57                 | 0,68          | -16,50                                     | 1,26 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                                       | 29,75                                                             | 1,29                                                                 | 20,57                                                                | 0,05                                                             | 5,39 <sup>(1)</sup> 33,25 <sup>(1)</sup> | 0,76                | 20,57                 | 0,05          | -13,06                                     | 1,30 |
| <b>2017</b>                                 | <b>Fon</b>                                                                             | 25,05                                                             | 0,57                                                                 | 22,54                                                                | 0,26                                                             | 23,14                                    | 0,70                | 23,25                 | 0,32          | 51,74                                      | 0,90 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                                       | 27,36                                                             | 0,57                                                                 | 13,29 <sup>(1)</sup>                                                 | 0,03                                                             | 28,74                                    | 0,74                | 13,29 <sup>(1)</sup>  | 0,03          | 45,03                                      | 0,94 |
| <b>2016</b>                                 | <b>Fon</b>                                                                             | 16,00                                                             | 0,49                                                                 | 9,60                                                                 | 0,50                                                             | 26,24                                    | 0,71                | 9,05                  | 0,38          | 10,05                                      | 1,22 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                                       | 17,51                                                             | 0,50                                                                 | 9,25                                                                 | 0,02                                                             | 24,07                                    | 0,73                | 9,25                  | 0,02          | 9,27                                       | 1,20 |
| <b>2015</b>                                 | <b>Fon</b>                                                                             | 12,82                                                             | 0,74                                                                 | -4,49                                                                | 0,54                                                             | 17,44                                    | 0,88                | -1,31                 | 0,42          | 0,95 <sup>(1)</sup> -13,95 <sup>(1)</sup>  | 1,33 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                                       | 14,03                                                             | 0,75                                                                 | -                                                                    | -                                                                | 18,72                                    | 0,89                | -                     | -             | -0,09 <sup>(1)</sup> -14,84 <sup>(1)</sup> | 1,31 |
| <b>2014</b>                                 | <b>Fon</b>                                                                             | 0,67 <sup>(1)</sup> 1,88 <sup>(1)</sup>                           | 0,53                                                                 | 12,95                                                                | 0,45                                                             | 0,48 <sup>(1)</sup> 8,62 <sup>(1)</sup>  | 0,65                | 12,22                 | 0,34          | 28,12                                      | 1,17 |
|                                             | <b>Benchmark</b>                                                                       | 2,46 <sup>(1)</sup> 4,45 <sup>(1)</sup>                           | 0,56                                                                 | -                                                                    | -                                                                | -0,13 <sup>(1)</sup> 8,80 <sup>(1)</sup> | 0,69                | -                     | -             | 26,82                                      | 1,26 |
| <b>Halka Arz-2019 Eylül</b>                 | <b>Fon</b>                                                                             | 457,98                                                            | 0,71                                                                 | 956,47                                                               | 0,72                                                             | 599,51                                   | 0,77                | 94,56                 | 0,48          | 924,71                                     | 1,44 |
|                                             | <b>Benchmark ve Eşik Değer</b>                                                         | 718,00                                                            | 0,73                                                                 | -                                                                    | -                                                                | 628,22 <sup>(1)</sup>                    | 0,74 <sup>(1)</sup> | -                     | -             | 672,22                                     | 1,59 |

#### 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: %15 BIST-KYD DIBS 365 Gün Endeksi + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %22,5 S&P 500 Getiri Endeksi (TL) + %22,5 Eurostoxx 50 Getiri Endeksi (TL)'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<sup>(4)</sup>

5

5

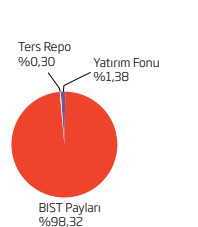
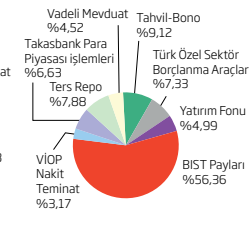
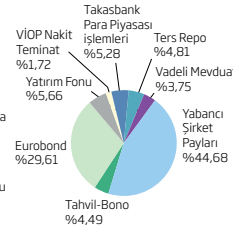
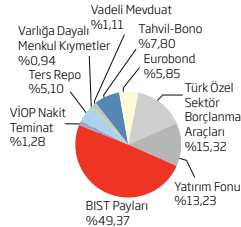
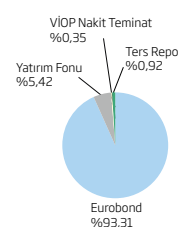
5

5

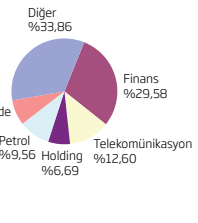
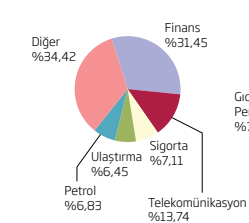
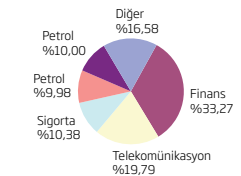
6

| Halka Arz Tarihi                                                | 27.10.2003   | 27.10.2003   | 27.10.2003   | 30.04.2012   | 27.10.2003   |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup></b> | <b>%1,42</b> | <b>%2,21</b> | <b>%1,21</b> | <b>%0,20</b> | <b>%1,30</b> |

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



| 30 Eyl 2019                           | AHE BRIC Plus Fon <sup>(10)</sup>                                                     |                | AHE Altın Fonu <sup>(10)</sup>                                    |                                           | AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu                                            |                                                              | AHE Katkı Fonu <sup>(*) (6)</sup>                         |                                          | AHE Katılım Katkı Fonu <sup>(*) (10) (6)</sup>                    |                                         |      |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------|
| 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.                                                       |                                                              | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                  |                                          | İş Portföy Yönetimi A.Ş.                                          |                                         |      |
| Portföy Yöneticisi                    | Ali Emrah Yücel                                                                       |                | Ali Emrah Yücel                                                   |                                           | Ali Emrah Yücel                                                                |                                                              | Ali Emrah Yücel                                           |                                          | Ali Emrah Yücel                                                   |                                         |      |
| Yatırımcı Sayısı                      | 79.635                                                                                |                | 391.183                                                           |                                           | 36.655                                                                         |                                                              | 1.041.366                                                 |                                          | 25.900                                                            |                                         |      |
| Tedavül Oranı                         | %1,10                                                                                 |                | %87,92                                                            |                                           | %2,74                                                                          |                                                              | %9,14                                                     |                                          | %4,13                                                             |                                         |      |
| Fon Büyüklüğü (TL)                    | 402.147.209                                                                           |                | 2.468.174.926                                                     |                                           | 119.830.116                                                                    |                                                              | 2.931.304.039                                             |                                          | 76.468.828                                                        |                                         |      |
| Fon Birim Fiyatı (TL)                 | 0,036500                                                                              |                | 0,028073                                                          |                                           | 0,043775                                                                       |                                                              | 0,016037                                                  |                                          | 0,018494                                                          |                                         |      |
| Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>          | %1,79                                                                                 |                | %0,92                                                             |                                           | %1,47                                                                          |                                                              | %0,29                                                     |                                          | %0,31                                                             |                                         |      |
| Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>          | -0,04                                                                                 |                | -0,01                                                             |                                           | 0,15                                                                           |                                                              | -0,04                                                     |                                          | -0,12                                                             |                                         |      |
| Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup> | 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                                                                                   | -6,72          | 1,00                                                              | 3,24                                      | 1,03                                                                           | 0,99                                                         | 1,23                                                      | 12,74                                    | 0,64                                                              | 9,05                                    | 0,13 |
|                                       | Benchmark                                                                             | -4,93          | 0,89                                                              | 3,45                                      | 1,01                                                                           | 0,50                                                         | 1,26                                                      | 16,10                                    | 0,87                                                              | 10,84                                   | 0,17 |
| Senebaşından Bugüne                   | Fon                                                                                   | 15,75          | 0,98                                                              | 22,92                                     | 1,00                                                                           | 5,43                                                         | 1,23                                                      | 23,39                                    | 0,71                                                              | 18,48                                   | 0,14 |
|                                       | Benchmark                                                                             | 20,69          | 0,94                                                              | 23,68                                     | 1,01                                                                           | 2,35                                                         | 1,24                                                      | 25,48                                    | 0,98                                                              | 20,36                                   | 0,16 |
|                                       | Fon (Brüt)                                                                            | 17,46          | -                                                                 | 23,74                                     | -                                                                              | 6,86                                                         | -                                                         | 23,66                                    | -                                                                 | 18,75                                   | -    |
| 2018                                  | Fon                                                                                   | 27,75          | 1,65                                                              | 37,25                                     | 1,76                                                                           | 1,68                                                         | 1,22                                                      | -1,89                                    | 1,03                                                              | 10,45                                   | 0,19 |
|                                       | Benchmark                                                                             | 32,63          | 1,64                                                              | 36,85                                     | 1,68                                                                           | 3,93                                                         | 1,24                                                      | -2,87                                    | 1,14                                                              | 9,17                                    | 0,16 |
| 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 <sup>(a)</sup> -1,34 <sup>(b)</sup> | 0,85                                                                           | 1,53 <sup>(c)</sup> -8,37 <sup>(d)</sup> 3,75 <sup>(e)</sup> | 0,94                                                      | -0,20 <sup>(a)</sup> 0,25 <sup>(b)</sup> | 0,39                                                              | 4,85 <sup>(a)</sup> 2,89 <sup>(b)</sup> | 0,08 |
|                                       | Benchmark                                                                             | 6,38           | 1,20                                                              | 12,02 <sup>(a)</sup> -0,76 <sup>(b)</sup> | 0,86                                                                           | 1,00 <sup>(c)</sup> -6,83 <sup>(d)</sup> 4,48 <sup>(e)</sup> | 0,93                                                      | 0,10 <sup>(a)</sup> 0,44 <sup>(b)</sup>  | 0,37                                                              | 0,12 <sup>(a)</sup> 3,38 <sup>(b)</sup> | 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 |
| Halka Arz-2019 Eylül                  | Fon                                                                                   | 255,09         | 1,21                                                              | 180,84                                    | 1,09                                                                           | 335,23                                                       | 0,88                                                      | 60,37                                    | 0,55                                                              | 84,94                                   | 0,14 |
|                                       | Benchmark ve Eşik Değer                                                               | 307,15         | 1,14                                                              | 210,97                                    | 1,08                                                                           | 321,90                                                       | 0,91                                                      | 65,65                                    | 0,63                                                              | 81,52                                   | 0,23 |

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 Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 50 Getiri Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

6

6

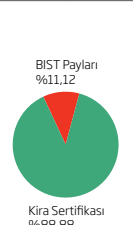
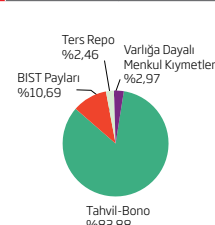
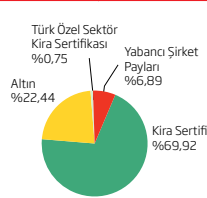
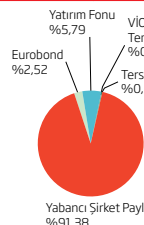
6

-

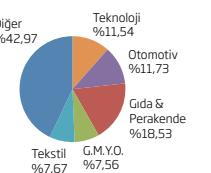
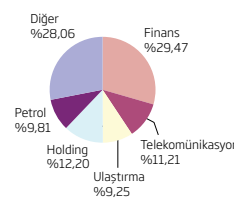
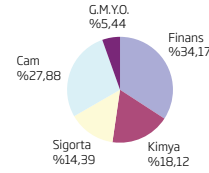
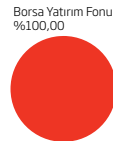
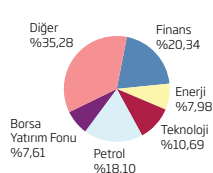
-

| Halka Arz Tarihi                                          | 30.11.2010 | 30.04.2013 | 01.05.2006 | 30.04.2013 | 30.04.2013 |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup> | %0,87      | %29,07     | %0,26      | %6,38      | %0,17      |

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

