

# Fon Bülteni

Aralık 2019



# Büyümede yeniden pozitif bölgeye geçiş



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başekonomist

## Yatırımlar beş çeyrek üst üste daralmaya devam etti.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk iki çeyreğinde yıldan yıla ortalama %1,9 daralmasının ardından, üçüncü çeyrekte %0,9 büyüme kaydederek yeniden pozitif bölgeye geçti. Daralma, toplamda üç çeyrek sürerken, 2001 veya 2008 gibi benzer dönemlerle karşılaştırıldığında süre ve derinlik olarak daha sınırlı kaldı. Üçüncü çeyrekte pozitif büyüme tüketim harcamalarının artışa geçmesinden ve stok değişiminden kaynaklandı. Buna karşın yatırımlar beş çeyrek üst üste daralmaya devam etti. Ayrıca,

üçüncü çeyrekte net dış talebin büyümeye etkisi negatif bölgeye geçti. 2019 yılının son çeyreğine sanayi üretimi beklendiği kadar güçlü bir başlangıç yapamadı ve ekim ayında yıldan yıla %2,8 artış kaydetti. Kasım ve aralık aylarına ilişkin öncü göstergeler büyümenin hızlanabileceğine işaret etti. Merkez Bankası tarafından yayınlanan Reel Sektör Güven Endeksi, TÜİK tarafından yayınlanan Tüketici Güven Endeksi yükselişini kasım ve aralık döneminde devam ettirdi. Ayrıca, perakende satışlarda, ara mali ithalatında, otomotiv pazarında ve üretiminde hızlanma sinyalleri alınmasıyla büyüme ivmesinin güçlenebileceği görüldü. Yeni Ekonomi Programı'ndaki (YEP) %0,5 seviyesindeki 2019 yılı GSYH büyüme tahmininin gerçekleşebilmesi için son çeyrekte ihtiyaç duyulan %4,5'lik büyümenin yakalanma ihtimali arttı.

## Cari fazlanın düşüşü belirginleşiyor.

Büyümenin iç talep öncülüğünde hızlanması neticesinde cari denge açısından en iyi dönem geride kaldı. 2018 yılını 27 milyar dolar açık ile tamamlayan cari denge, eylül ayında 12 aylık birikimli olarak 5,4 milyar dolar fazlaya ulaştıktan sonra, bu fazla seviyesi ekim ayında 4,3 milyar dolara hafif geriledi. Kasım ve aralık ayı dış ticaret verileri ise cari fazlanın düşüşünün belirginleşeceğini gösterdi. 2019 yılı ilk üç çeyreğinde ihracat yıldan yıla %2,2 artarken, ithalat aynı dönemde %13,8 daralmıştı. Son çeyrekte ise ihracat ortalama %2,1 artarken, ithalat artışı %10,9'a hızlandı. Son 12 ayda ödemeler dengesi verilerine bakıldığında, 4,3 milyar dolarlık cari fazlaya ek olarak 6,9 milyar dolarlık doğrudan yabancı yatırım, 4,5 milyar dolarlık kaynağı belirsiz para girişi, 12 milyar dolarlık ticari kredi kullanımı ve bankalar ile diğer sektörlerin yurt dışında bulundukları mevduatlarını 3,2 milyar dolar azaltmaları toplam 31 milyar dolar finansman sağladı. Buna

karşın, 2,3 milyar dolar portföy kanalıyla yabancı çıkışı, 17,8 milyar dolar yurt dışına net kredi geri ödemesi ve 10,9 milyar dolar rezerv birikimi yapılması finansman ihtiyacı yaratan gelişmelerdi.

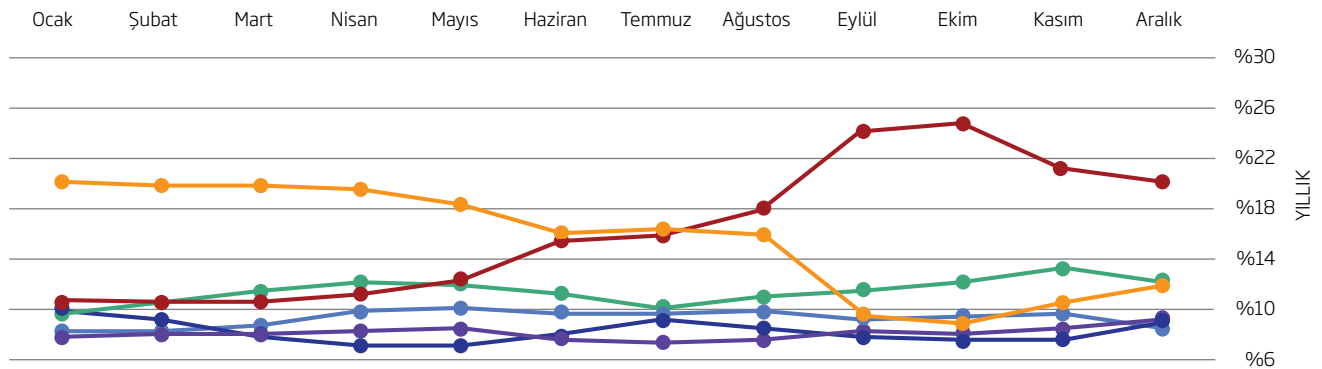
## Bütçe açığı artış ihtimali arttı.

Ekonomideki toparlanma yılın son aylarında vergi gelirlerinde hızlanma getirse de hızlı gider artışı ve bir defaya mahsus gelirlerde geçen yılın aynı dönemindeki performansın yakalanamaması bütçe açığının yüksek seyretmesine neden oldu. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı 2018 yılını %1,9 seviyesinde tamamladıktan sonra, 2019 yılının ortasında %2,6 seviyesine geldi ve kasım ayı itibarıyla bu seviyeyi korudu. Ancak, aralık ayına ait göstergeler bütçe açığında bozulmanın bir miktar daha belirginleşerek yılı %2,9 seviyesinde resmi hedeflerle uyumlu bir şekilde kapatma ihtimalinin güçlendiğini yansıttı. Bütçe açığı en son 2011 yılında geçici olarak bu seviyelere yükselmiş, sonrasında yeniden gerilemişti. 2020-2022 YEP hedeflerine bakıldığında, bütçe açığındaki artışın bu defa biraz daha uzun sürebileceği görülmektedir. Bütçe açığının genişlemesi borç çevirme oranının artmasına neden oldu. 2019 yılında %130 seviyesini aştığı hesaplanan iç borç çevirme oranı, 2001'den bu yana en yüksek seviyeye gelmiş oldu. Buna karşın, iç borçlanmanın dörtte birinin döviz cinsinden yapılması ve ortalama vadenin 2018 yılındaki 5 yıldan 2,5 yıla gerilemesi bir yandan maliyet artışını sınırlarken, bir yandan da sistemden çok fazla Türk lirası likiditesi çekilmesi engellendi ve faiz üzerinde baskı oluşmadı. Bu stratejinin olumsuz etkisi ise 2020 yılı itfa yükünün artması ve kamu borcu içerisinde döviz payının yükselmesi oldu.

## Enflasyon resmi tahmin olan %12'ye yakın bir seviyede %11,84 oldu.

Hazine'nin borçlanma ihtiyacı yüksek seyretse de enflasyondaki düşüş ve Merkez Bankası'nın faiz indirimleri sayesinde piyasa faizlerinin gerilemesi son çeyrekte mümkün oldu. Merkez Bankası eylül ayında 325 baz puan ve aralık ayındaki 2019'un son Para Politikası Kurulu toplantısında da 200 baz puan olmak üzere yılın son çeyreğinde 525 baz puan indirim yaptı. Banka'nın 2019'un tamamında yaptığı faiz indirimleri politika faizini %24'ten %12 seviyesine çekti. Son yapılan toplantıda, geline nokta para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon süreci ile uyumlu olduğu belirtildi. Bu ifadenin faiz indirimlerine bir miktar ara verilme ihtimalini ortaya çıkardığı düşünülse de Banka verilere bağlı hareket edeceğini tekrarlayarak her türlü karara kapıyı açık bıraktı. Üçüncü çeyrek bitiminde %9,26 seviyesine kadar gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu, son çeyrekte baz etkilerine bağlı olarak dalgalı seyrederek yükseldi. Ekim ayında %8,55 ile dip seviyesi görüldükten sonra, kasım ve aralık aylarında sırasıyla %10,56 ve %11,84 seviyelerine yükseliş kaydedildi ve resmi tahmin olan %12'ye yakın bir gerçekleşme oldu. Altın, enerji, gıda, alkollü içecekler ile

## 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	%16,7	%15,0	%9,3	%8,6	%10,6	%11,84

tütünü dışlayan yıllık çekirdek enflasyon ise üçüncü çeyrek bitimindeki %7,54'ten sene sonunda %9,81'e yükseldi. Bu süre zarfında, Merkez Bankası'nın ana eğilim için takip ettiği mevsimsellikten arındırılmış yıllıklandırılmış çekirdek enflasyon %10'un altındaki ılımlı seyrini sürdürdü, ancak 2020 sonu için hedeflenen %8,2'lik enflasyona ulaşmak için ilave iyileşme ihtiyacı olduğunu gösterdi. Merkez Bankası ağustos ayında zorunlu karşılık oranlarında kredi büyümesi görece hızlı olan bankalara avantaj sağlayacak bir düzenleme yapmıştı. Aralık ayında ise bu avantajı sunacağı bankaların ulaşması gereken kredi büyümesi için referans aralığını yükseltti. Ayrıca, uzun vadeli ticari ve konut kredilerini destekleyecek şekilde bazı değişiklikler getirdi. Yıldan yıla kredi büyümesi eylül ayı sonundaki %2,6 seviyesinden 2019 yılı sonunda %10,4 seviyesine yükseldi.

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

Kasım ayında Fitch Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altında sabit tutarken, görünümünü negatiften durağana yükselterek 2012'den bu yana ilk defa pozitif bir aksiyon aldı. Son çeyrekte Türkiye ekonomisi üzerinde dış ilişkiler ve jeopolitik gelişmeler oynaklıklara sebep oldu. ABD Senatosu Türkiye'ye yaptırım içeren yasa tasarısını aralık ayında onayladı. 2019 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 3,9 milyar dolarlık çıkış yaptılar. Daha hızlı hareket edilen swap piyasasından yabancı çıkışı ise 5,5 milyar dolar oldu. Aynı dönemde Türk lirası ABD doları ve eurodan oluşan kur sepeti karşısında %6,4 değer kaybetti. Buna karşın, küresel risk iştahının artışı, Türkiye ekonomisindeki hızlanma sinyalleri ve faizlerdeki düşüş sayesinde dördüncü çeyrekte BIST 100 endeksinde TL bazında %8,9'luk kazanç oluşurken, 10 yıl vadeli tahvil faizi 120 baz puan, iki yıllık tahvil faizi 2 puana yakın geriledi. Faizdeki düşüşe rağmen, yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında düşüş kaydedilmesi ise dikkat çekti. Merkez Bankası ocak ayında döviz mevduatları için ayrılan zorunlu karşılıklardan komisyon kesintisine başlayacağını duyurdu. Bu düzenleme ile döviz mevduat faizlerinin bir miktar gerileyebileceği hesaplandı.

### **Gelişmiş ülkelerde yapılan parasal gevşeme ve ABD ile Çin arasında yeniden başlayan ticaret görüşmeleri beklentilerin iyileşmesini sağladı.**

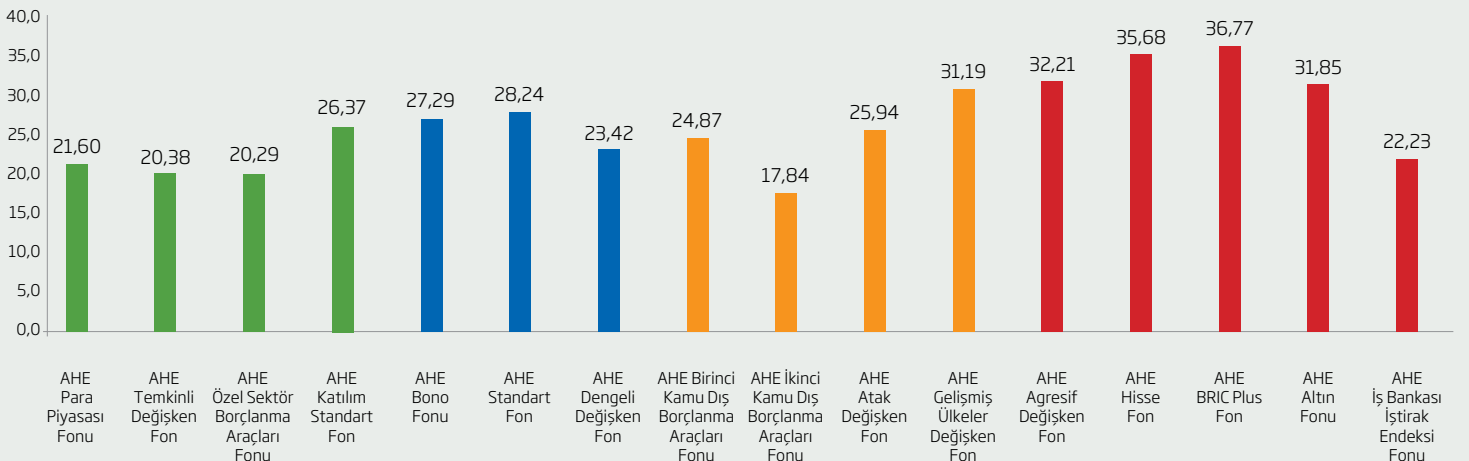
2019 yılı son çeyreğinde küresel piyasalarda ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerine dair dalgalı haber akışı hâkim olsa da 13 Aralık tarihinde tarafların bir ticaret anlaşması için prensipte uzlaştıklarını duyurması küresel piyasalar için olumlu bir zemin sağladı. 2020 yılının ilk haftalarında imzalanacağı belirtilen bu anlaşma sonrasında daha geniş kapsamlı 2. faz anlaşması için çalışmalara başlanması planlandı. Fed ekim ayında 25 baz puan indirim yaparak politika faizini %1,50-1,75 aralığına çekti. Aralık ayındaki toplantısında faiz oranlarında bir

değişiklik yapmazken aynı zamanda 2020 yılında da herhangi bir faiz indirimi yapılmayacağını sinyali verdi ve mevcut para politikasının şu anki ekonomik görünüm için uygun olduğunu belirtti. Ekim ayında Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi görevini Christine Lagarde'a teslim etti. İlk para politikası toplantısında herhangi bir faiz değişikliği yapmayan Lagarde ileriye dönük net bir mesaj vermedi. Fed'in ve ECB'nin önümüzdeki dönemde para politikalarını yapısal olarak gözden geçirmesi beklenmektedir ve 2020 yılının ilk yarısında yeni bir gevşeme adımı gelme ihtimali düşük görülmektedir. ABD Başkanı Donald Trump'ın Temsilciler Meclisi'nde azledilmesi son çeyreğin en önemli gündem maddeleri arasında yer alsa da Senato'da onaylanması beklenmeyen bu kararın piyasada önemli bir etkisi olmadı. Trump'ın yargılanma süreci 2020 yılında da takip edilecektir. 29 Mart 2019 tarihinde gerçekleşmesi beklenen Brexit ilk olarak 31 Ekim 2019'a, ardından da 31 Ocak 2020'ye ertelenmişti. Brexit düşümünün çözülmesi için 12 Aralık'ta yapılan erken genel seçimde Brexit taraftarı iktidar partisi Parlamento'da salt çoğunluğa sahip olarak Brexit'in 31 Ocak'ta gerçekleşme ihtimalini artırdı. 2020 yılını geçiş periyodu olarak geçirecek olan İngiltere, 2020 içinde Avrupa Birliği ile bir ticaret anlaşması üzerinde çalışacak. Küresel ekonomi politikalarına ilişkin belirsizliklerin getirdiği algı şoku, 2019 yılının ilk yarısında yatırımlar ve imalat sanayi üzerinden kendini hissettirmiş, üçüncü çeyrekte zayıflığın hizmet sektörüne ve tüketim harcamalarına yayılması resesyon endişelerini artırmıştı. Ancak, gelişmiş ülkelerde yapılan parasal gevşeme ve ABD ile Çin arasında yeniden başlayan ticaret görüşmeleri beklentilerin iyileşmesini sağladı. Büyümenin en önemli öncü göstergelerinde bileşik PMI endeksi kasım ve aralık aylarında yükselişe geçti. Böylece resesyon ihtimalinin olasılığı azalırken, risk iştahına katkı sağlandı. 2020 yılı baz senaryoları küresel büyümede toparlanma öngörse de henüz gerçek durum potansiyel altı büyümenin sürdüğünü göstermektedir.



**TCMB'nin 2019'un tamamında yaptığı faiz indirimleri politika faizini %24'ten %12 seviyesine çekti.**

## **EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)**



31 Ara 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>	156.520		281.143		176.846		52.687		
<b>Tedavül Oranı</b>	%22,64		%22,15		%32,11		%1,74		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.444.056.191		1.483.998.779		765.633.827		389.487.815		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,063784		0,066990		0,023845		0,022362		
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,18		%2,27		%1,92		%1,96		
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,07		-0,13		-0,12		-0,10		
<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>	3,26	0,03	3,63	0,09	3,80	0,04	7,67	0,18
	<b>Benchmark</b>	3,60	0,03	3,58	0,03	4,19	0,03	8,17	0,18
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	21,60	0,05	20,38	0,07	20,29	0,06	11,04 <sup>(4)</sup> 13,81 <sup>(4)</sup>	0,15
	<b>Benchmark</b>	22,29	0,04	13,09 <sup>(9)</sup>	0,05	23,24	0,05	11,65 <sup>(4)</sup> 15,61 <sup>(4)</sup>	0,15
	<b>Fon (Brüt)</b>	22,69	-	22,65	-	22,20	-	12,12 <sup>(4)</sup> 14,64 <sup>(4)</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>(a)</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>(a)</sup> 5,63 <sup>(b)</sup>	0,02	9,84	0,06	11,82	0,07	-	-
<b>Halka Arz-2019 Aralık</b>	<b>Fon</b>	511,25	0,04	526,72	0,06	127,62	0,08	119,28	0,29
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	597,20	0,04	749,15 <sup>(k)</sup>	0,06 <sup>(l)</sup>	155,66	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 Sertifikalı Endeksi + %10 Katılım 30 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Kira Sertifikalı Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı TL Endeksi'dir.

#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

2

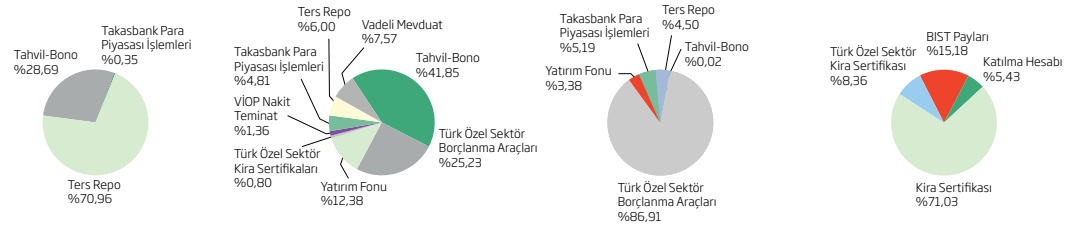
2

2

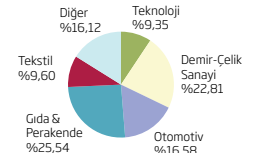
3

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>%2,70</b>	<b>%2,77</b>	<b>%1,43</b>	<b>%0,73</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



**6** Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

**4** Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

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

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olamaz.

- (1) Gider Rasyosu; yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir. (2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplamasında 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 volatilité seviyesini, 7 ise en yüksek volatilité seviyesini gösterir.
- (5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.
- (6) Kurucumuz olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı EYF'nun 02.01.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü değiştirilmiş olup, fonlara ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (7) Kurucumuz olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken EYF'nun 01.02.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü atanmış olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

- (8) Kurucumuz olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının karşılaştırma ölçütleri 02.01.2019 tarihinden itibaren değiştirilmiş olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (9) Kurucumuz 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 değiştirilmiş olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (a) Sene başından 15.05.2014 tarihine kadar olan getirdir.
- (b) 15.05.2014 tarihinden 31.12.2014 tarihine kadar olan getirdir.
- (c) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (d) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (e) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (f) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (g) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (h) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (i) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (j) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (k) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerin getirisidir.
- (l) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerin 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 Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-12B.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisini, gelecek Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRLBOR getirisini kullanmıştır.
- (s) Sene başından 26.07.2019 tarihine kadar olan getirdir.
- (t) 26.07.2019 tarihinden itibaren getirdir.

Notlar:  
İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 53.526.802.297 TL, yönettiği toplam fon sayısı 111'dir.  
Kurucumuz 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 atanmış olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

31 Ara 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	320.438		111.580		296.475		285.292	
Tedavül Oranı	%34,94		%13,79		%26,12		%20,28	
Fon Büyüklüğü (TL)	2.547.664.687		506.764.136		2.085.658.955		1.856.827.498	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,072922		0,036737		0,079843		0,091578	
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%1,92		%1,94		%2,29		%1,92	
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	-0,05		-0,03		0,01		-0,18	
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 5,79	0,32	6,15	0,36	5,31	0,46	9,01	0,37
	Benchmark 6,04	0,33	6,81	0,44	3,58	0,03	9,28	0,36
Senebaşından Bugüne	Fon 27,29	0,37	14,05 <sup>(5)</sup> 12,44 <sup>(1)</sup>	0,37	23,42	0,39	24,87	0,66
	Benchmark 28,88	0,42	13,15 <sup>(5)</sup> 14,95 <sup>(1)</sup>	0,51	13,09 <sup>(1)</sup>	0,05	27,71	0,66
	Fon (Brüt) 29,20	-	15,13 <sup>(5)</sup> 13,27 <sup>(1)</sup>	-	25,70	-	26,78	-
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>(n)</sup>	0,26	7,62	0,25	8,31	0,28	17,90	0,46
	Benchmark 0,81 <sup>(m)</sup> 9,07 <sup>(n)</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 Aralık	Fon 567,60	0,27	260,13	0,26	639,01	0,46	707,57	0,65
	Benchmark ve Eşik Değer 734,34	0,26	383,61	0,29	881,49 <sup>(k)</sup>	0,45 <sup>(l)</sup>	1062,30	0,67

#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

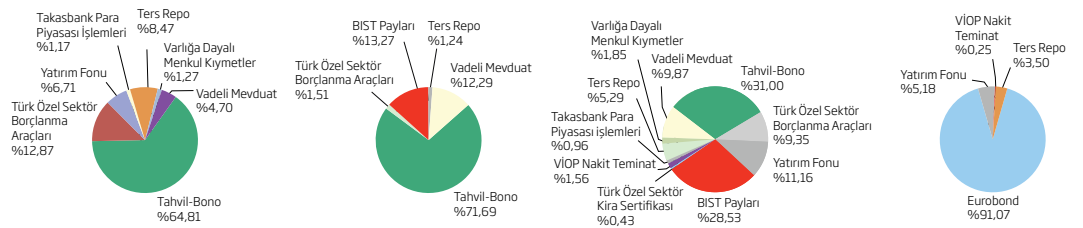
Fonun karşılaştırma ölçütü: %75 BIST-KYD Fonun karşılaştırma ölçütü: %80 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Fonun eşik değeri: %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.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

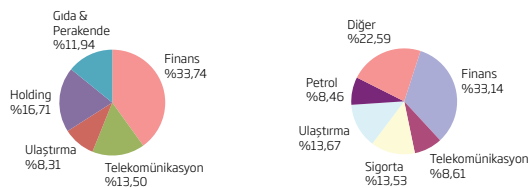
#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	01.05.2006	27.10.2003	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup>	%4,76	%0,95	%3,90	%3,47

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 2019	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu <sup>(10)</sup>	AHE Atak Değişken Fon <sup>(10)</sup>	AHE Gelişmiş 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>	139.254	140.342	108.289	19.326	122.633						
<b>Tedavül Oranı</b>	%9,70	%8,74	%7,36	%4,80	%5,15						
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	686.448.524	1.076.537.883	610.091.755	105.274.145	703.712.775						
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,070777	0,123183	0,082881	0,021917	0,136636						
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,91	%2,32	%2,15	%2,34	%2,36						
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,19	0,02	-0,02	0,04	0,18						
<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>	9,98	0,37	6,37	0,63	10,23	0,39	7,81	0,74	9,72	1,21
	<b>Benchmark</b>	10,22	0,35	3,58	0,03	10,65	0,36	3,58	0,03	6,50	1,09
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	17,84	0,67	25,94	0,57	31,19	0,61	32,21	0,74	35,68	1,26
	<b>Benchmark</b>	20,69	0,64	13,09 <sup>(1)</sup>	0,05	33,53	0,57	13,09 <sup>(1)</sup>	0,05	25,54	1,23
	<b>Fon (Brüt)</b>	19,75	-	28,22	-	33,34	-	34,49	-	37,96	-
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	26,55	1,26	7,87	0,39	1,87 <sup>(a)</sup> 16,83 <sup>(a)</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>(a)</sup> 33,25 <sup>(a)</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>(a)</sup> -13,95 <sup>(a)</sup>	1,33
	<b>Benchmark</b>	14,03	0,75	-	-	18,72	0,89	-	-	-0,09 <sup>(a)</sup> -14,84 <sup>(a)</sup>	1,31
<b>2014</b>	<b>Fon</b>	0,67 <sup>(a)</sup> 1,88 <sup>(b)</sup>	0,53	12,95	0,45	0,48 <sup>(a)</sup> 8,62 <sup>(b)</sup>	0,65	12,22	0,34	28,12	1,17
	<b>Benchmark</b>	2,46 <sup>(a)</sup> 4,45 <sup>(b)</sup>	0,56	-	-	-0,13 <sup>(a)</sup> 8,80 <sup>(b)</sup>	0,69	-	-	26,82	1,26
<b>Halka Arz-2019 Aralık</b>	<b>Fon</b>	513,64	0,70	1023,73	0,72	671,06	0,76	109,75	0,49	1024,30	1,44
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	801,17	0,72	-	-	706,45 <sup>(a)</sup>	0,73 <sup>(0)</sup>	-	-	722,45	1,58

#### 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

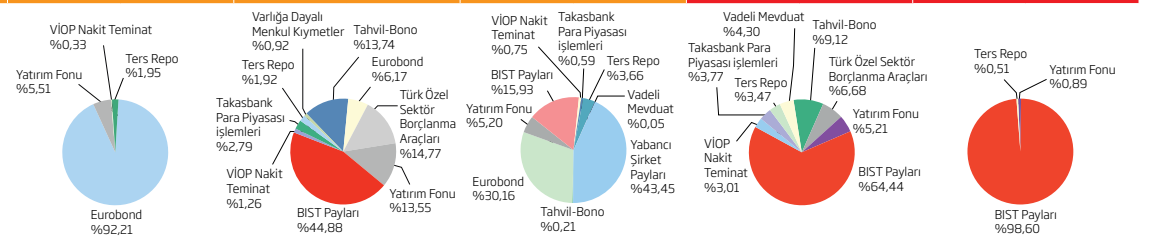
5

5

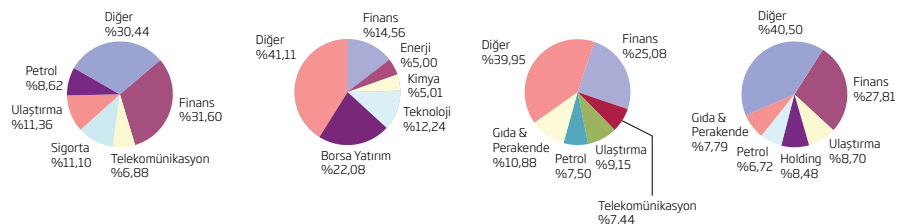
6

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>%1,28</b>	<b>%2,01</b>	<b>%1,14</b>	<b>%0,20</b>	<b>%1,31</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 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	82.297		409.234		35.124		1.054.543		25.622		
Tedavül Oranı	%1,13		%4,68		%2,74		%9,58		%4,30		
Fon Büyüklüğü (TL)	487.341.060		2.818.099.190		138.947.029		3.307.510.008		86.066.841		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,043130		0,030113		0,050749		0,017270		0,020009		
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%2,38		%1,20		%1,97		%0,40		%0,41		
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	-0,02		-0,01		0,09		-0,05		-0,06		
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	18,16	0,69	7,27	0,69	15,93	1,10	7,69	0,64	8,19	0,20
	Benchmark	16,27	0,66	7,46	0,70	16,57	1,13	8,87	0,77	7,77	0,19
Senebaşından Bugüne	Fon	36,77	0,92	31,85	0,93	22,23	1,20	32,88	0,69	28,18	0,16
	Benchmark	40,78	0,88	32,93	0,93	19,19	1,21	36,67	0,93	29,78	0,17
	Fon (Brüt)	39,05	-	32,94	-	24,14	-	33,25	-	28,55	-
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 Aralık	Fon	319,59	1,20	201,25	1,07	404,56	0,88	72,70	0,55	100,09	0,14
	Benchmark ve Eşik Değer	374,91	1,13	234,46	1,07	391,33	0,91	80,42	0,63	95,73	0,23

Fonun karşılaştırma ölçütü: %22,5 Hang Seng Endeksi (Çin Hisse Senedi) + %22,5 MICEX (Rusya Hisse Senedi) Endeksi + %22,5 Bovespa (Brezilya Hisse Senedi) Endeksi + %22,5 Sensex (Hindistan Hisse Senedi) Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %95 İş Bankası İştirakleri Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

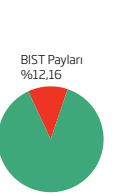
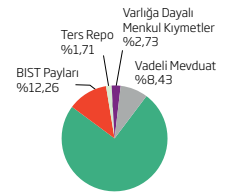
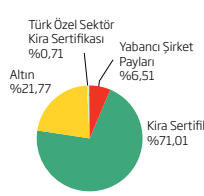
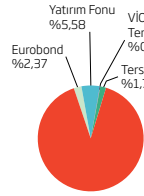
Fonun karşılaştırma ölçütü: %85 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %5 BIST 100 Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

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

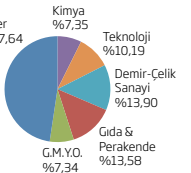
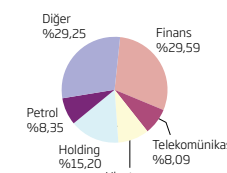
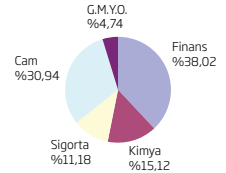
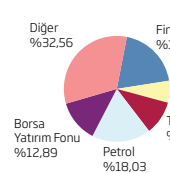
#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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>	%0,91	%27,12	%0,26	%6,18	%0,16

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

