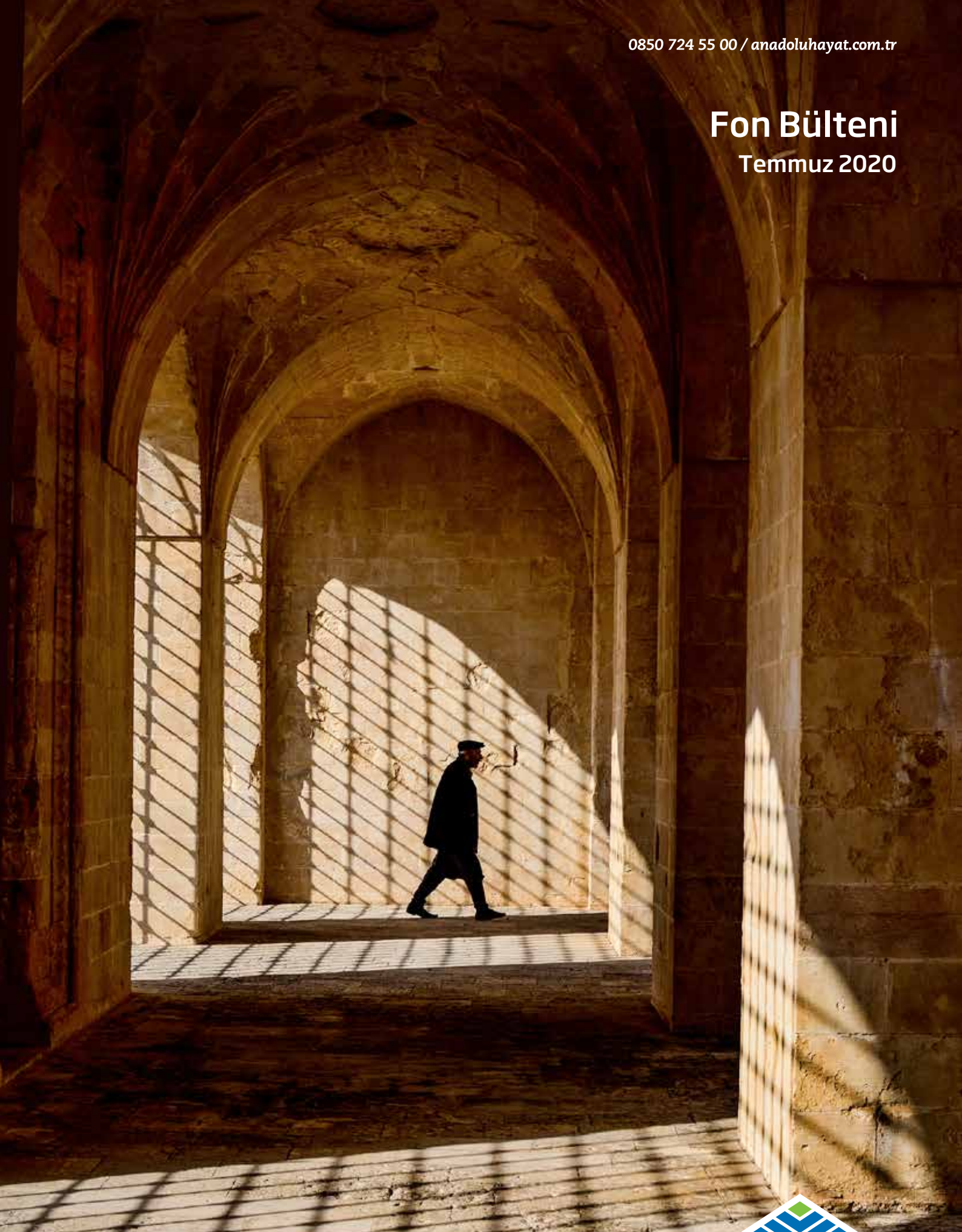


Fon Bülteni

Temmuz 2020



Herkese İyi Gelecek



Yurt içinde ve yurt dışında Covid-19 salgını ekonomilerin seyrinde belirleyici oldu.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) ilk çeyrekte 50,6 olan ortalaması, ikinci çeyrekte 42,7 seviyesine geriledi.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıldan yıla %4,5 büyümeye kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH'nin bir önceki çeyreğe kıyasla kaydettiği %0,6'lık büyümeye 2018'in son çeyreğinden bu yana en zayıf performans olması nedeniyle bir yavaşlama işareti olarak değerlendirildi. Salgın öncesi açıklanan öncü veriler ilk çeyrek için daha kuvvetli bir büyümeye performansı yaşanacağına işaret ettiyse de, mart ayında etkili olmaya başlayan koronavirüs

salgını büyümeye performansını tahminlerin bir miktar altına çekti. Nisan ayı ile birlikte salgının yayılmasını sınırlamak adına sosyal izolasyon ve karantina tedbirleri uygulanmaya başlandı. Mayıs ayında salgın kısmen kontrol altına alınırken, kademeli normalleşme adımları atıldı. İkinci çeyreğin başında salgına karşı alınan sosyal izolasyon önlemleri oluşturulan satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) ilk çeyrekte 50,6 olan ortalaması, ikinci çeyrekte 42,7 seviyesine geriledi. Bununla birlikte, haziran ayında endeksin 53,9'a yükselerek salgın öncesi seviyesini aşması imalat sektörü açısından oldukça olumlu bir görünüm sundu. Salgının en çok etkilediği ve GSYH içinde %58,4'lük payı olan hizmet sektöründe ise görünüm yılın ikinci çeyreğinde daha olumsuzdu. MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS hizmet sektörü güven endeksinin ilk çeyrekte 45,9 olan ortalaması ikinci çeyrekte 40,5'e geriledi. Endeksin haziran ayı itibarıyla salgın dönemindeki kaybının ancak sınırlı bir kısmını geri alabilmesi hizmet sektöründeki toparlanmanın daha yavaş gerçekleşeceğini sinyali verdi. Atılan normalleşme adımlarının iç talebi canlandırması eşliğinde kur etkisinden arındırılmış yıldan yıla kredi büyümesi mart sonundaki %14,6'dan haziran sonunda %31,4'e hızlandı. Kredi büyümesini faiz indirimlerine ek olarak, devlet destekli ticari krediler ile çeşitli alanlarda uygun faizlerle sunulan tüketici kredi paketleri etkiledi. Pandemi istihdam piyasası da olumsuz etkilenirken, yılın ilk çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış olarak %12,7 seviyesinde oluşan işsizlik oranı yılın ikinci çeyreğine başlarken %13 seviyesine yükseldi.

Yılın ikinci çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 daralırken, ithalattaki düşüş %16 ile daha sınırlıydı. 2019 yılını 8,8 milyar dolar fazla ile kapatan 12 aylık birikimli cari denge, ilk çeyreğin sonunda 1,3 milyar dolar fazlaya geriledikten sonra nisan ayı itibarıyla 1,3 milyar dolar açık seviyesine zayıfladı. Mart ve nisan aylarında sırasıyla 4,8 milyar dolar ve 5,1 milyar dolar ile oldukça yüksek seviyelerde cari açık rakamları oluştu. 2020 yılında cari dengedeki zayıflık; salgın nedeniyle ihracat pazarlarında görülen daralma, komşu ülke sınırlarında uygulanan karantina uygulamaları ve ülkeler arası seyahat kısıtlamalarının turizm gelirlerini aşağı çekmesinden kaynaklandı. Yılın ikinci çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 daralırken, ithalattaki düşüş %16 ile daha sınırlıydı.

Yıllık enflasyon ilk çeyrek sonundaki %11,86'dan, ikinci çeyrek sonunda %12,62 seviyesine yükseldi.

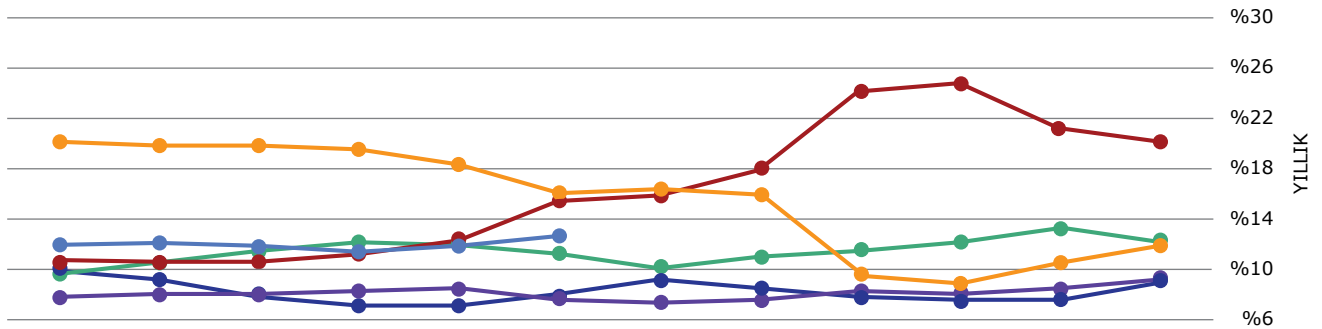
Merkez Bankası pandeminin başlamasıyla birlikte mart ve nisan aylarında 100'er baz puanı, mayıs ayında 50 baz puanı olmak üzere toplam 250 baz puanlık indirime politika faizini %8,25 seviyesine çekti. Yılbaşından itibaren yapılan indirim 375 baz puanına ulaştı. Banka haziran ayındaki toplantısında ise faiz değişikliği yapmadı. Böylece Temmuz 2019'daki toplantıdan bu yana üst üste yapılan ve toplam 15,75 puanı bulan faiz indirim süreci ilk defa kesintiye uğradı. Banka ekonomiyi ve finansal istikrarı desteklemek adına ikincil piyasadan aldığı tahvil alımlarını hızlandırdı ve Merkez Bankası'nın tahvil portföyü mart sonundaki 23,7 milyar TL'den haziran sonunda 88,2 milyar TL'ye yükseldi. Merkez Bankası ayrıca TL cinsi gelir elde eden mal ve hizmet ihracatçılarına 60 milyar TL'ye kadar düşük faizle kredi imkânı sunarken, daha sonra bu imkânın 20 milyar TL'sinin selektif sektörlerdeki kredilerin desteklenmesi adına yatırım taahhütlü avans olarak kullanılmasına karar verildi. Merkez Bankası 30 Nisan'da yayımladığı Enflasyon Raporu'nda küresel gelişmeler ışığında yıl sonu enflasyon tahminini %8,2'den %7,4 seviyesine revize etti. Ancak, yıllık enflasyon ilk çeyrek sonundaki %11,86'dan, ikinci çeyrek sonunda %12,62 seviyesine yükselerek Merkez Bankası'nın tahminlerinin üzerinde bir patika izledi. Altın, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün dışlayan yıllık çekirdek C enflasyonu birikimli kur etkisi, birim maliyet artışları ve kısmen de talebin canlanmasının etkisiyle ilk çeyrek sonundaki %10,49'dan ikinci çeyreğin sonunda %11,64 seviyesine ulaştı ve faiz indiriminin devam ettirilmemesinde etkili oldu.

Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi haziran sonunda 280 milyar TL ile GSYH'nin %6,3'üne ulaştı.

18 Mart tarihinde 100 milyar TL olarak açıklanan ve salgının etkilerine karşı mali politika destekleri içeren Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi haziran sonunda 280 milyar TL ile GSYH'nin %6,3'üne ulaştı. Haziran ayında bu pakete ek olarak son 1,5 yıllık dönemde istihdam kayıplarını telafi etmek adına doğrudan istihdamı hedefleyen bir paket üzerinde çalışılmaya başlandı. Temmuz ayında sona eren işten çıkarma kısıtlamaları ve kısa çalışma ödeneği uygulaması uzatıldı. Salgınla mücadele için alınan mali tedbirler yılın ilk çeyreğinde ılımlı bir seyir izleyen merkezi yönetim bütçesine bozulma olarak yansdı. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı nisan ayında %3,2 seviyesine; mayıs ayında da %3,4 seviyesine yükseldi.

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM

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



| | Ocak | Şubat | Mart | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim | Kasım | Aralık |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|
| 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 | %11,8 |
| 2020 | %12,2 | %12,4 | %11,9 | %10,9 | %11,4 | %12,6 | | | | | | |

ve Eylül 2019'da yayımlanan Yeni Ekonomi Programı'ndaki %2,9'luk yıl sonu hedefinin üzerinde seyretti. Bütçe açığının artmasında alınan mali tedbirler ve vergi ötelemelerinden kaynaklı vergi geliri azalması etkili oldu. Hazine yılın ilk altı ayında 279,4 milyar TL ile hedeflediği programın oldukça üzerinde iç borçlanma gerçekleştirdi. Ancak, iç borçlanma enstrümanlarının döviz ve altın cinsi tahvilleri içerecek şekilde çeşitlendirilmesi, Merkez Bankası'nın tahvil alımları ve bankaların regülasyonlar nedeniyle tahvil portföylerini artırmaları yurt içinde faiz baskısı oluşmasını engelledi. Yılın ikinci çeyreğinde BDDK'nın hayata geçirdiği Aktif Rasyosu düzenlemesi bankaların kredi ve menkul kıymet portföylerini artırmalarını gerektirdi.

Artan döviz ihtiyacı Merkez Bankası rezervlerine düşüş olarak yansdı.

Dış açığa ek olarak, yabancı portföy çıkışları döviz talebinin yüksek seyretmesine neden oldu. 2020 yılının ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 9,3 milyar dolarlık çıkış yaptılar. Daha hızlı hareket edilen swap piyasasından yabancı çıkışı ise aynı dönemde 7,4 milyar dolardı. 2020 yılının ilk yarısında bahsi geçen kanallarla toplam yabancı çıkışı 34,2 milyar dolar oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında (altın dahil) yılbaşından bu yana 2,9 milyar dolarlık bir artış görüldü. Burada yılın ikinci çeyreğinde döviz mevduatında 3,8 milyar dolarlık düşüşe karşılık altın mevduatında 2,3 milyar dolarlık artış görüldü. Artan döviz ihtiyacı Merkez Bankası rezervlerine düşüş olarak yansdı. Yılbaşında 106,3 milyar dolar olan brüt rezervler haziran ayında 90,2 milyar dolara geriledi. Katar Merkez Bankası'yla yapılan ilave 10 milyar dolarlık swap anlaşması ve yurt içinde bankaların Merkez Bankası'yla yaptıkları swap işlemlerini 20 milyar dolardan fazla artırmaları brüt rezervlerde daha büyük düşüşü engelledi.

Koronavirüs salgınının ekonomiler üzerinde kalıcı etki bırakmaması adına merkez bankaları mart ayında başlattıkları genişleyici para politikaları uygulamalarını ikinci çeyrekte sürdürdü.

Yurt dışında yatırım ortamında ve ekonominin seyrinde Covid-19 salgınına ilişkin gelişmeler belirleyici oldu. Yılın ilk aylarında Çin'de etkisini gösteren salgının merkezi mart ayından itibaren Avrupa ve ABD'ye kaydı. Buna bağlı olarak da, salgından ilk etkilenen, ancak aynı zamanda salgın sonrasındaki ekonomik toparlanmayı en erken yaşayan ülke Çin oldu. Avrupa ve ABD ise salgına karşı alınan sosyal mesafe tedbirlerinin neticesinde mart ayından itibaren ekonomik anlamda tarihin en keskin küçülmelerini tecrübe ettiler. Bununla birlikte, Çin'de olduğu gibi, bu ülkelerde de hayatın normalleşmesi yönünde atılan adımlarla birlikte mayıs ve haziran aylarında öncü göstergelere göre V şeklinde bir toparlanma kaydedildi. Salgının merkezi ise kaymaya devam etti. Haziran ayına gelindiğinde, Brezilya başta olmak üzere Latin Amerika ülkelerinde günlük vaka sayılarında yüksek artışlar görüldü. Salgının yarattığı derin etkiler, birçok uluslararası kuruluşun küresel büyüme tahminlerini düşürmesine yol açtı. IMF nisan ayında %3 daralma olarak öngördüğü küresel ekonomiye ilişkin tahminini haziran ayında %4,9 daralma seviyesine revize etti. Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen küresel bileşik PMI endeksinin ilk çeyrekte 45,8 olan ortalaması, ikinci çeyrekte 36,7'ye indi. Koronavirüs salgınının

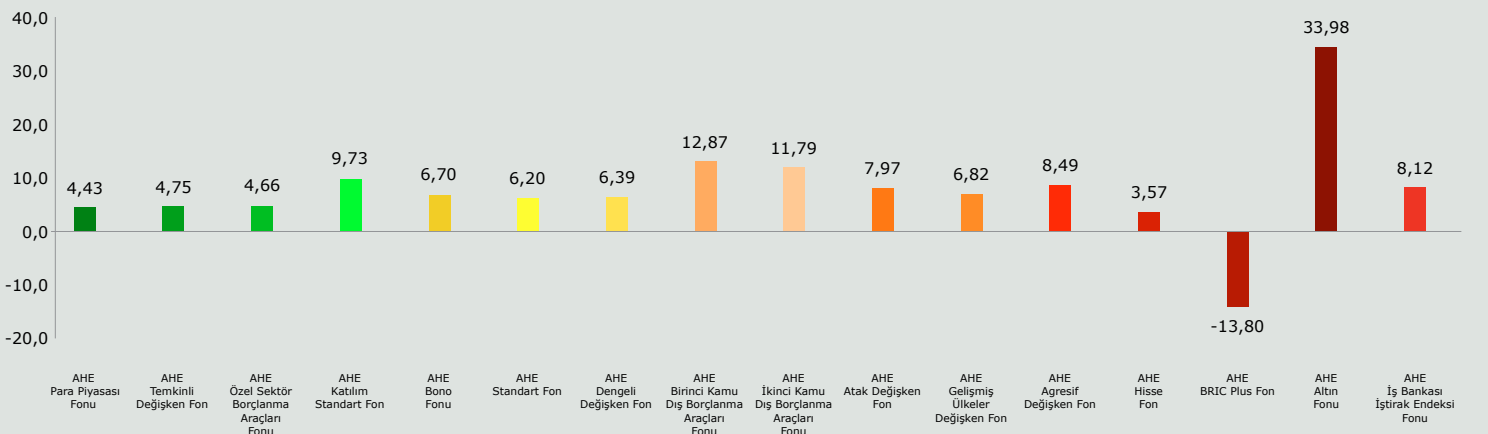
ekonomiler üzerinde kalıcı etki bırakmaması adına merkez bankaları mart ayında başlattıkları genişleyici para politikaları uygulamalarını ikinci çeyrekte sürdürürken, mali otoriteler ise bütçelerinden finanse ettikleri destek paketleri açıkladılar. Pandeminin başlamasından itibaren G4 ülkelerinin merkez bankalarının bilançolarındaki genişleme 5 trilyon dolara ulaştı. Japonya'da kredi desteklerinin dahil edildiği mali paket GSYH'ye oranla %42,2'ye, ABD'de ise %14'e ulaştı. Avrupa ülkeleri ise GSYH'lerine oranla %5 ila %10 arasında destek paketleri açıkladılar. ABD ve Euro Bölgesi'nin birinci çeyrekte yıllıklandırılmış olarak sırasıyla %5 ve %14,4 daralması, mart ayının son iki haftasında alınan sosyal izolasyon ve karantina tedbirlerinin yarattığı hasarı ortaya koydu. Salgın istihdam piyasasında da olumsuz etkiler bıraktı. ABD'de mart sonu itibarıyla toplam 43 milyon kişi işsiz kalırken, işsizlik oranı tarihi zirve olan %14,7 seviyesine yükseldi. İşsizlik oranı normalleşme adımlarının etkisiyle mayıs-haziran döneminde 3,6 puanlık düşüşle %11,1 seviyesine geriledi. Euro Bölgesi'nde ise devletlerin işten çıkarma kısıtlamaları ve kısa çalışma ödeneği imkanları gibi politikalar sayesinde işsizlik oranı mart sonundaki %7,1'den mayıs sonunda %7,4'e sınırlı yükseldi.

Yılın kalanında, küresel olarak pandemiyin etkilerine ek olarak, yatırımcıların gündeminde ABD başkanlık seçimleri ve İngiltere'nin Brexit süreci yer alacaktır.

Finansal piyasalara bakıldığında, pandemi sonrasında hızlı bir ekonomik toparlanmaya işaret eden verilerin ve merkez bankalarının tarihte görülmemiş düzeydeki likidite desteği sayesinde küresel risk iştahının arttığı ve ikinci çeyrekte getirilerin yükseldiği gözlemlendi. Yılın kalanında, küresel olarak pandemiyin seyrine ve bunun ekonomik aktivite üzerindeki etkilerine ek olarak, yatırımcıların gündeminde ABD başkanlık seçimleri ve İngiltere'nin Brexit süreci yer alacaktır. Bu yılın ocak ayında Avrupa Birliği'nden resmen ayrılan ve yıl sonuna kadar geçiş periyodunda bulunan İngiltere ikinci çeyrekte Avrupa Birliği ile ticaret anlaşması müzakerelerine devam etse de, müzakerelerden herhangi bir sonuç alınmadı. ABD'de seçim anketleri ise Trump'ın geriye düştüğünü ve Demokrat Parti'nin olası adayının öne geçtiğini yansıttı. Bir diğer önemli gündem maddesi ise ABD ve Çin arasındaki olası jeopolitik gerginlikler olabilecektir. Önümüzdeki dönemde yurt içinde beklentilerin üzerinde açıklanan haziran ayı enflasyon verisinin ardından enflasyonun altında seyreden faizlerin sürdürülebilirliği ve haziran ayında ekonomide başlayan hızlı toparlanmanın devam edip etmeyeceği yatırım ortamı açısından temel konular olacaktır.



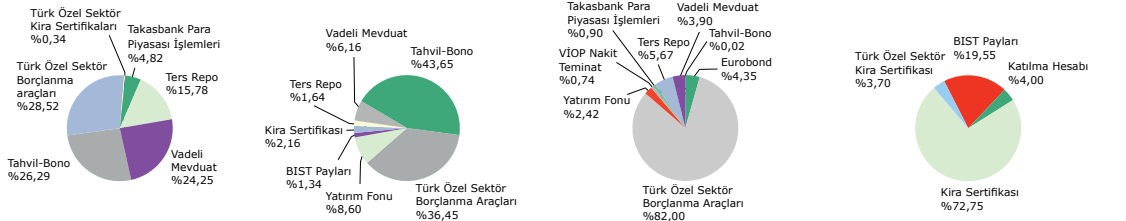
EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



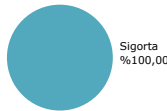
| 30 Haziran 2020 | AHE Para Piyasası Fonu | AHE Temkinli Değişken Fon | AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu | AHE Katılım Standart Fon | | | | | |
|--|---|---|--|--|--|--|--|---|------|
| Fon Adı | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu | | | | | |
| Fon Türü | Para Piyasası Fonu | Değişken Fon | Borçlanma Araçları Fonu | Standart Fon | | | | | |
| Risk Sıralaması | Temkinli Risk | Temkinli Risk | Temkinli Risk | Temkinli Risk | | | | | |
| Portföy Yöneticisi Kurum | 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 | 149.218 | 261.153 | 175.724 | 51.120 | | | | | |
| Tedavül Oranı | %22,09 | %20,67 | %44,43 | %1,78 | | | | | |
| Fon Büyüklüğü (TL) | 1.471.209.995 | 1.450.254.484 | 1.108.780.923 | 436.369.854 | | | | | |
| Fon Birim Fiyatı (TL) | 0,066608 | 0,070172 | 0,024953 | 0,024537 | | | | | |
| Gider Rasyosu ⁽¹⁾ | %0,56 | %1,12 | %0,98 | %0,99 | | | | | |
| Bilgi Rasyosu ⁽²⁾ | -0,31 | -0,02 | -0,31 | 0,09 | | | | | |
| Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾ | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | | | | | |
| Performans Bilgileri ⁽⁴⁾ (%) | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | |
| Son Üç Aylık | Fon | 1,95 | 0,02 | 2,87 | 0,10 | 2,23 | 0,03 | 10,62 | 0,25 |
| | Benchmark | 2,33 | 0,02 | 2,16 | 0,02 | 2,83 | 0,03 | 8,09 | 0,11 |
| Senebaşından Bugüne | Fon | 4,43 | 0,02 | 4,75 | 0,08 | 4,65 | 0,03 | 9,73 | 0,31 |
| | Benchmark | 5,06 | 0,02 | 4,93 | 0,02 | 6,21 | 0,03 | 7,74 | 0,14 |
| 2019 | Fon (Brüt) | 4,97 | - | 5,87 | - | 5,60 | - | 10,68 | - |
| | Fon | 21,60 | 0,05 | 20,38 | 0,07 | 20,29 | 0,06 | 11,04 ^(p) 13,81 ^(r) | 0,15 |
| 2018 | Benchmark | 22,29 | 0,04 | 13,09 ^(ac) | 0,05 | 23,24 | 0,05 | 11,65 ^(p) 15,61 ^(r) | 0,15 |
| | Fon | 18,68 | 0,05 | 14,84 | 0,07 | 16,01 | 0,13 | 9,88 | 0,13 |
| 2017 | Benchmark | 17,65 | 0,04 | 20,57 ^(ac) | 0,05 | 19,01 | 0,06 | 9,87 | 0,14 |
| | Fon | 11,86 | 0,03 | 9,15 | 0,04 | 12,36 | 0,03 | 8,17 | 0,06 |
| 2016 | Benchmark | 11,32 | 0,02 | 10,58 | 0,04 | 13,88 | 0,03 | 9,75 | 0,06 |
| | Fon | 9,65 | 0,02 | 8,99 | 0,03 | 0,81 ⁽ⁱ⁾ 8,40 ^(k) | 0,06 | 8,41 | 0,32 |
| 2015 | Benchmark | 9,47 | 0,02 | 10,50 | 0,05 | 0,84 ⁽ⁱ⁾ 10,17 ^(k) | 0,03 | 8,77 | 0,29 |
| | Fon | 9,68 | 0,02 | 0,73 ^(a) 6,68 ^(b) | 0,04 | 1,08 ^(a) 6,73 ^(b) | 0,07 | 2,65 | 0,35 |
| Halka Arz-2020 Haziran | Benchmark | 10,01 | 0,02 | 0,85 ^(a) 8,11 ^(b) | 0,05 | 1,22 ^(a) 6,94 ^(b) | 0,08 | - | - |
| | Fon | 538,31 | 0,04 | 556,49 | 0,06 | 138,19 | 0,07 | 140,61 | 0,30 |
| 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 ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir. | | Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir. | | Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %15 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi ve %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 ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir. | | |

| Risk Değeri ⁽⁴⁾ | 2 | 2 | 2 | 3 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Halka Arz Tarihi | 27.10.2003 | 27.10.2003 | 27.04.2012 | 30.11.2010 |
| Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾ | %2,39 | %2,35 | %1,80 | %0,71 |

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterege alamaz.

- (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 biri oranında satım yapılır.
- (4) Risk Değeri, 1 ile 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) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 61.599.311.922 TL, yönettiği toplam fon sayısı 117'dir.
- (7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 11.070.990.161 TL, yönettiği toplam fon sayısı 30'dur.
- (8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının

geçmiş yıllara ait unvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

- (a) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (b) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (c) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (d) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (e) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (f) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (g) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (h) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
- (i) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getirdir.
- (k) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.

- (n) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir.
- (o) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getirdir.
- (p) Sene başından 26.07.2019 tarihine kadar olan getirdir.
- (r) 26.07.2019 tarihinden 31.12.2019 tarihine kadar olan getirdir.
- (aa) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerlerinin getirisidir.
- (ab) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerinin standart sapmasıdır.
- (ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisini, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak O/N TRLBOR getirisini kullanılmıştır.

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 Haziran 2020 | AHE Bono Fonu | | AHE Dengeli Değişken Fon | | AHE Standart Fon | | AHE Atak Değişken Fon | | |
|--|---|--|--|---|--|---|---|-----------------------|------|
| Fon Adı | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu | | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu | | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu | | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu | | |
| Fon Türü | Borçlanma Araçları Fonu | | Değişken Fon | | Standart Fon | | Değişken Fon | | |
| 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 | 316.687 | | 282.647 | | 108.062 | | 142.326 | | |
| Tedavül Oranı | %33,64 | | %24,22 | | %13,69 | | %8,92 | | |
| Fon Büyüklüğü (TL) | 2.617.807.537 | | 2.057.429.744 | | 534.031.083 | | 1.186.922.379 | | |
| Fon Birim Fiyatı (TL) | 0,077808 | | 0,084948 | | 0,039014 | | 0,132997 | | |
| Gider Rasyosu ⁽¹⁾ | %0,95 | | %1,18 | | %0,96 | | %1,18 | | |
| Bilgi Rasyosu ⁽²⁾ | -0,05 | | 0,02 | | -0,06 | | 0,03 | | |
| Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾ | 0,001 adet | | 0,001 adet | | 0,001 adet | | 0,001 adet | | |
| Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%) | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | |
| Son Üç Aylık | Fon | 6,19 | 0,56 | 11,71 | 0,35 | 9,06 | 0,52 | 18,66 | 0,53 |
| | Benchmark | 5,93 | 0,48 | 2,16 | 0,02 | 9,04 | 0,55 | 2,16 | 0,02 |
| Senebaşından Bugüne | Fon | 6,70 | 0,49 | 6,39 | 0,57 | 6,20 | 0,52 | 7,97 | 0,89 |
| | Benchmark | 7,28 | 0,46 | 4,93 | 0,02 | 7,26 | 0,58 | 4,93 | 0,02 |
| 2019 | Fon (Brüt) | 7,65 | - | 7,53 | - | 7,15 | - | 9,10 | - |
| | Fon | 27,29 | 0,37 | 23,42 | 0,39 | 14,05 ^(p) 12,44 ^(r) | 0,37 | 25,94 | 0,57 |
| 2018 | Benchmark | 28,88 | 0,42 | 13,09 ^(ac) | 0,05 | 13,15 ^(p) 14,95 ^(r) | 0,51 | 13,09 ^(ac) | 0,05 |
| | Fon | 2,85 | 0,62 | 6,78 | 0,31 | 4,96 | 0,54 | 7,87 | 0,39 |
| 2017 | Benchmark | 6,61 | 0,56 | 20,57 ^(ac) | 0,05 | 2,70 | 0,69 | 20,57 ^(ac) | 0,05 |
| | Fon | 7,62 | 0,21 | 14,59 | 0,17 | 8,79 | 0,17 | 22,54 | 0,26 |
| 2016 | Benchmark | 8,15 | 0,17 | 14,19 | 0,19 | 10,20 | 0,23 | 13,29 ^(ac) | 0,03 |
| | Fon | 0,57 ⁽ⁱ⁾ 6,76 ^(k) | 0,26 | 8,31 | 0,28 | 7,62 | 0,25 | 9,60 | 0,50 |
| 2015 | Benchmark | 0,81 ⁽ⁱ⁾ 9,07 ^(k) | 0,22 | 9,25 | 0,02 | 9,49 | 0,32 | 9,25 | 0,02 |
| | Fon | 1,46 ^(a) -1,57 ^(c) 1,02 ^(d) | 0,31 | 1,20 ^(a) -1,16 ^(c) -3,77 ^(d) | 0,50 | 2,37 ^(e) 0,38 ^(f) | 0,25 | -4,49 | 0,54 |
| Halka Arz-2020 Haziran | Benchmark | 1,64 ^(a) -1,21 ^(c) 2,44 ^(d) | 0,30 | 1,16 ^(a) -0,45 ^(c) -2,19 ^(d) | 0,47 | 3,26 ^(e) 0,71 ^(f) | 0,24 | - | - |
| | Fon | 612,33 | 0,28 | 686,26 | 0,46 | 282,45 | 0,27 | 1113,25 | 0,73 |
| Benchmark ve Eşik Değer | 795,12 | 0,27 | 929,84 ^(aa) | 0,44 ^(ab) | 418,71 | 0,31 | - | - | |

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü; %75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi ve %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi'dir.

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

Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi ve %10 BIST 100 Getiri Endeksi'dir.

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

Risk Değeri ⁽⁴⁾

4

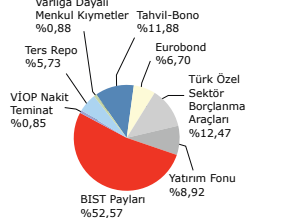
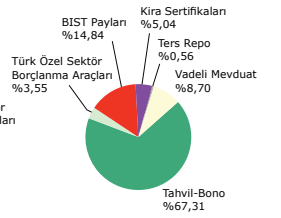
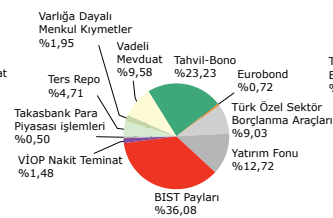
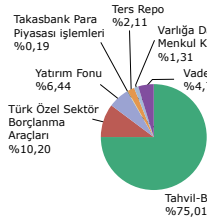
4

3

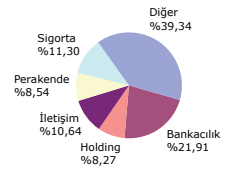
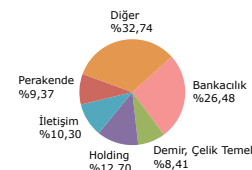
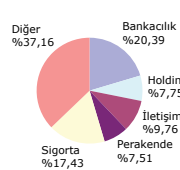
5

| Halka Arz Tarihi | 27.10.2003 | 27.10.2003 | 01.05.2006 | 27.10.2003 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾ | %4,25 | %3,34 | %0,87 | %1,93 |

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



| 30 Haziran 2020 | AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon | AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu | AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu | AHE Altın Fonu | AHE BRIC Plus Fon | | | | | | |
|--|--|---|--|---|---|-----------------------|---------------|---|---------------|-----------------------|------|
| Fon Adı | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. B.R.I.C. Ülkeler Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu | | | | | | |
| Fon Türü | Değişken Fon | Borçlanma Araçları Fonu | Borçlanma Araçları Fonu | Kıymetli Madenler Fonu | Değişken Fon | | | | | | |
| Risk Sıralaması | Atak Risk | Atak Risk | Atak Risk | Agresif Risk | Agresif Risk | | | | | | |
| Portföy Yöneticisi Kurum | HSBC 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 | Cem Şekerci | Ali Emrah Yücel | Ali Emrah Yücel | Ali Emrah Yücel | Ali Emrah Yücel | | | | | | |
| Yatırımcı Sayısı | 127.682 | 279.804 | 146.791 | 478.559 | 80.482 | | | | | | |
| Tedavül Oranı | %7,64 | %20,01 | %9,59 | %6,11 | %1,02 | | | | | | |
| Fon Büyüklüğü (TL) | 676.734.330 | 2.067.872.865 | 758.824.670 | 4.931.714.178 | 378.544.781 | | | | | | |
| Fon Birim Fiyatı (TL) | 0,088536 | 0,103364 | 0,079121 | 0,040344 | 0,037176 | | | | | | |
| Gider Rasyosu ⁽¹⁾ | %1,14 | %0,95 | %0,97 | %0,58 | %1,30 | | | | | | |
| Bilgi Rasyosu ⁽²⁾ | -0,02 | 0,00 | -0,04 | 0,04 | -0,03 | | | | | | |
| Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾ | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | | | | | | |
| Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%) | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | |
| Son Üç Aylık | Fon | 19,23 | 1,04 | 13,50 | 0,82 | 13,20 | 0,65 | 14,47 | 0,94 | 20,03 | 2,00 |
| | Benchmark | 16,47 | 0,99 | 13,16 | 0,78 | 12,59 | 0,61 | 14,15 | 0,92 | 19,97 | 1,60 |
| Senebaşından Bugüne | Fon | 6,82 | 1,23 | 12,87 | 0,94 | 11,79 | 0,62 | 33,98 | 1,05 | -13,80 | 2,28 |
| | Benchmark | 8,12 | 1,34 | 12,83 | 0,91 | 12,53 | 0,58 | 32,46 | 1,01 | -9,52 | 2,09 |
| 2019 | Fon (Brüt) | 7,96 | - | 13,82 | - | 12,74 | - | 34,52 | - | -12,67 | - |
| | Fon | 31,19 | 0,61 | 24,87 | 0,66 | 17,84 | 0,67 | 31,85 | 0,93 | 36,77 | 0,92 |
| 2018 | Benchmark | 33,53 | 0,57 | 27,71 | 0,66 | 20,69 | 0,64 | 32,93 | 0,93 | 40,78 | 0,88 |
| | Fon | 1,87 ^(a) 16,83 ^(a) | 1,18 | 28,38 | 1,18 | 26,55 | 1,26 | 37,25 | 1,76 | 27,75 | 1,65 |
| 2017 | Benchmark | 5,39 ^(a) 11,28 ^(a) | 0,76 | 30,91 | 1,19 | 29,75 | 1,29 | 36,85 | 1,68 | 32,63 | 1,64 |
| | Fon | 23,14 | 0,70 | 16,14 | 0,52 | 25,05 | 0,57 | 18,30 | 0,80 | 30,82 | 0,85 |
| 2016 | Benchmark | 28,74 | 0,74 | 18,31 | 0,48 | 27,36 | 0,57 | 19,39 | 0,77 | 30,79 | 0,82 |
| | Fon | 26,24 | 0,71 | 17,90 | 0,46 | 16,00 | 0,49 | 27,84 | 0,97 | 54,78 | 1,16 |
| 2015 | Benchmark | 24,07 | 0,73 | 18,19 | 0,50 | 17,51 | 0,50 | 30,47 | 0,98 | 51,78 | 1,03 |
| | Fon | 17,44 | 0,88 | 20,76 | 0,53 | 12,82 | 0,74 | 11,30 ^(e) -1,34 ^(f) | 0,85 | 3,38 | 1,31 |
| Halka Arz-2020 Haziran | Fon | 18,72 | 0,89 | 22,62 | 0,54 | 14,03 | 0,75 | 12,02 ^(g) -0,76 ^(f) | 0,86 | 6,38 | 1,20 |
| | Benchmark ve Eşik Değer | 723,67 | 0,78 | 811,50 | 0,66 | 585,98 | 0,70 | 303,60 | 1,07 | 261,67 | 1,27 |
| Halka Arz-2020 Haziran | Benchmark ve Eşik Değer | 728,65 ^(aa) | 0,76 ^(ab) | 1211,45 | 0,68 | 914,11 | 0,72 | 345,26 | 1,06 | 286,16 | 1,20 |

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü; %15 BIST 100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %20 S&P 500 Getiri Endeksi (TL) ve %20 Eurostoxx 50 Getiri Endeksi (TL)'dir.

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

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

Fonun karşılaştırma ölçütü; %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi ve %5 KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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 ve %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Risk Değeri ⁽⁴⁾

5

5

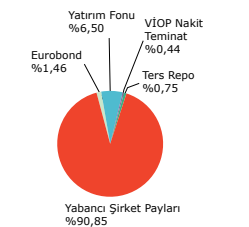
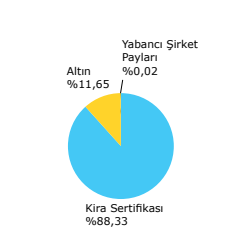
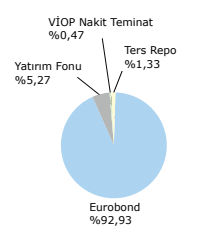
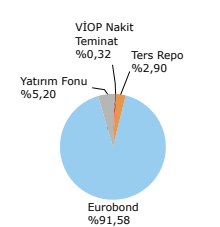
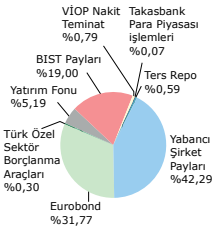
5

6

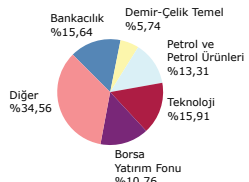
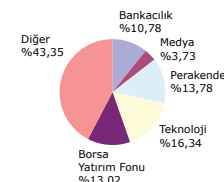
6

| Halka Arz Tarihi | 27.10.2003 | 27.10.2003 | 27.10.2003 | 30.04.2013 | 30.11.2010 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾ | %1,10 | %3,36 | %1,23 | %44,55 | %0,61 |

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



| 30 Haziran 2020 | AHE Hisse Fonu | AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu | AHE Agresif Değişken Fon | AHE Katkı Fonu (*) | AHE Katılım Katkı Fonu (*) | | | | | | |
|-------------------------------------|--|--|--|--|---|-----------------------|---------------|--|---------------|---|------|
| Fon Adı | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu | Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu | | | | | | |
| Fon Türü | Hisse Senedi Fonu | Endeks Fon | Değişken 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 | 136.367 | 33.618 | 19.828 | 1.113.830 | 58.311 | | | | | | |
| Tedavül Oranı | %5,79 | %2,75 | %4,97 | %10,11 | %5,06 | | | | | | |
| Fon Büyüklüğü (TL) | 819.157.857 | 150.768.510 | 118.102.779 | 3.755.583.442 | 112.278.314 | | | | | | |
| Fon Birim Fiyatı (TL) | 0,141513 | 0,054868 | 0,023777 | 0,018568 | 0,022178 | | | | | | |
| Gider Rasyosu (1) | %1,20 | %0,98 | %1,22 | %0,19 | %0,20 | | | | | | |
| Bilgi Rasyosu (2) | 0,13 | 0,03 | 0,03 | -0,05 | 0,21 | | | | | | |
| Asgari Pay Satış Adedi (3) | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | 0,001 adet | | | | | | |
| Performans Bilgileri (4) (%) | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | Getiri | Standart Sapma | |
| Son Üç Aylık | Fon | 30,86 | 1,04 | 32,57 | 1,07 | 24,12 | 0,73 | 11,71 | 0,91 | 9,58 | 0,21 |
| | Benchmark | 24,33 | 1,03 | 32,12 | 1,07 | 2,16 | 0,02 | 11,86 | 1,08 | 6,92 | 0,17 |
| Senebaşından Bugüne | Fon | 3,57 | 1,83 | 8,12 | 2,00 | 8,49 | 1,29 | 7,52 | 0,91 | 10,84 | 0,27 |
| | Benchmark | -1,44 | 1,67 | 7,68 | 2,01 | 4,93 | 0,02 | 8,60 | 1,09 | 8,35 | 0,24 |
| | Fon (Brüt) | 4,70 | - | 9,07 | - | 9,62 | - | 7,70 | - | 11,02 | - |
| 2019 | Fon | 35,68 | 1,26 | 22,23 | 1,20 | 32,21 | 0,74 | 32,88 | 0,69 | 28,18 | 0,16 |
| | Benchmark | 25,54 | 1,23 | 19,19 | 1,21 | 13,09 ^(ac) | 0,05 | 36,67 | 0,93 | 29,78 | 0,17 |
| 2018 | Fon | -16,50 | 1,26 | 1,68 | 1,22 | -3,57 | 0,68 | -1,89 | 1,03 | 10,45 | 0,19 |
| | Benchmark | -13,06 | 1,30 | 3,93 | 1,24 | 20,57 ^(ac) | 0,05 | -2,87 | 1,14 | 9,17 | 0,16 |
| 2017 | Fon | 51,74 | 0,90 | 36,59 | 0,87 | 23,25 | 0,32 | 10,34 | 0,23 | 9,78 | 0,06 |
| | Benchmark | 45,03 | 0,94 | 34,35 | 0,88 | 13,29 ^(ac) | 0,03 | 10,06 | 0,25 | 9,50 | 0,07 |
| 2016 | Fon | 10,05 | 1,22 | 22,93 | 1,11 | 9,05 | 0,38 | 8,73 | 0,32 | 8,17 | 0,08 |
| | Benchmark | 9,27 | 1,20 | 20,69 | 1,10 | 9,25 | 0,02 | 9,42 | 0,34 | 8,47 | 0,07 |
| 2015 | Fon | 0,95 ^(a) -13,95 ^(b) | 1,33 | 1,53 ^(a) -8,37 ^(g) 3,75 ^(h) | 0,94 | -1,31 | 0,42 | -0,20 ^(e) 0,25 ^(f) | 0,39 | 4,85 ^(e) 2,89 ^(f) | 0,08 |
| | Benchmark | -0,09 ^(a) -14,84 ^(b) | 1,31 | 1,00 ^(a) -6,83 ^(g) 4,48 ^(h) | 0,93 | - | - | 0,10 ^(e) 0,44 ^(f) | 0,37 | 0,12 ^(e) 3,38 ^(f) | 0,28 |
| Halka Arz-2020 Haziran | Fon | 1064,43 | 1,45 | 445,52 | 0,94 | 127,55 | 0,57 | 85,68 | 0,59 | 121,78 | 0,16 |
| | Benchmark ve Eşik Değer | 710,60 | 1,58 | 429,06 | 0,97 | - | - | 95,94 | 0,68 | 112,07 | 0,23 |

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

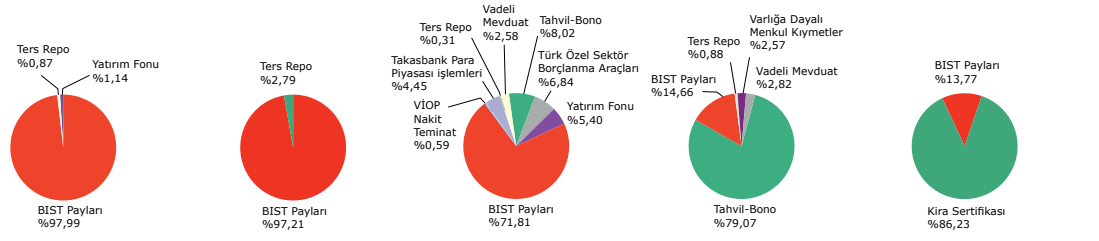
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

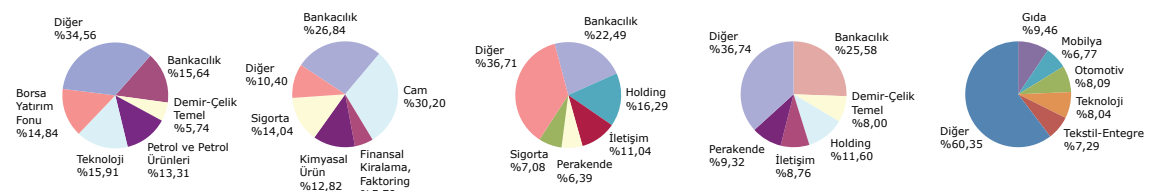
Fonun karşılaştırma ölçütü; %85 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %10 Katılım 50 Getiri Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

| Risk Değeri (4) | 6 | 6 | 6 | - | - |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Halka Arz Tarihi | 27.10.2003 | 01.05.2006 | 30.04.2012 | 30.04.2013 | 30.04.2013 |
| Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5) | %1,33 | %0,24 | %0,19 | %6,10 | %0,18 |

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

Yatırım Stratejileri ve Riskler

| | |
|---|--|
| AHE Para Piyasası Fonu | Bu fon, para piyasası fonudur. Portföyün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermayesi araçlarından oluşur ve fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu iç borçlanma araçları ile özel sektör borçlanma araçları ile özel sektör borçlanma araçları arasında dağıtılmıştır. Ters repo, kısa vadeli hazine bonolarının ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski. |
| AHE Temkinli Değişken Fon | Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon orta ve uzun vadede TL bazında istikrarlı getiri sağlamayı hedefler. Bu amaca ulaşmak için, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşur ve mevduattan oluşur. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 1-2 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk. |
| AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu | Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yurtiçi özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski. |
| AHE Katılım Standart Fon | Bu fon, katılım standart fonudur. Fon portföyü en az %60 en fazla %90'ı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kıra Sertifikalına yer verir. Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan Türk Lirası cinsi kira sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski ve Yasal Risk. |
| AHE Bono Fonu | Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, özel sektörde ve kamu borçlanma araçları getirilerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli özel sektörde ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşturulmuştur. Fonun ana gelir kaynakları faiz ve sermaye piyasası araçlarıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri. |
| AHE Dengeli Değişken Fon | Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası gibi varlıklardan oluşturur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 3-4 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk. |
| AHE Standart Fon | Bu fon, standart fonudur. Fon'un yatırım stratejisi sermaye, temettü ve faiz kazancı elde etmektir. Fon portföyünün en az %60 en fazla %90'ı Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski. |
| AHE Atak Değişken Fon | Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşturur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk. |
| AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon | Bu fon, değişken fondur. Fon ağırlıklı olarak, Türk kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına, Türk kamu ve özel sektör şirketleri tarafından ihraç edilen Eurobondlara, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasalarına, yabancı borçlanma araçlarına ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapmaktadır. Fon portföy değerinin en fazla %50'yi yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski. |
| AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu | Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsinden Eurobondlara yatırılır. Dolar kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski. |
| AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu | Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Euro cinsinden Eurobondlara yatırılır. Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski. |
| AHE Altın Fonu | Bu fon, altın katılım fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması, ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırım yapabilir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski. |
| AHE BRIC Plus Fon | Bu fon, değişken fondur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak herhangi bir BRIC ülkesinin (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) veya merkezleri bu ülkede olan veya ticari faaliyetlerinin önemli bir bölümünü bu ülkelerde yürüten şirketlerin ihraç ettiği yabancı ortaklık payları, borçlanma araçları ve/veya depo sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski. |
| AHE Hisse Fonu | Bu fon, hisse senedi fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BIST'te işlem gören paylardan oluşur. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski. |
| AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu | Bu fon, endeks fonudur. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak İş Bankası İştirakleri Endeksi'nde yer alan şirketlerin paylarına yatırılır. Endeks, T. İş Bankası A.Ş. ve sermayesinde T. İş Bankası A.Ş.'nin doğrudan ve/veya dolaylı payı bulunan ve Borsa İstanbul pazarlarında A veya B listesinde işlem gören şirketlerden oluşmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları fon izahnamesinde yer alan formüle uygun olarak yapılan hesaplama çerçevesinde baz alınan endeks değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az 0,9 olacak şekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerden örneklem yoluyla seçilir. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski ve Opsiyon Duyarlılık Riskleri. |
| AHE Agresif Değişken Fon | Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşturulur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 5-7 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk. |
| AHE Katkı Fonu | Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %70 en fazla %90'ı ilgisine göre T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski. |
| AHE Katılım Katkı Fonu | Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %70 en fazla %90'ı ilgisine göre T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski. |