

0850 724 55 00 / [anadoluhayat.com.tr](http://anadoluhayat.com.tr)

# Fon Bülteni

Ekim 2020



*Herkes İyî Gelecek*

Türkiye İş Bankası kuruluşudur.

TÜRKİYE İŞ BANKASI



**ANADOLU HAYAT  
EMEKLİLİK**

# Küresel olarak yatırım ortamında ve ekonominin seyrinde Covid-19 salgınına ilişkin gelişmeler belirleyici oldu.



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başekonomist

## Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla %9,9 daraldı.

Türkiye ekonomisi salgının olumsuz yansımalarının yoğun olarak hissedildiği ve birçok sektörde karantina tedbirleri nedeniyle ani bir duruş yaşanan yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla %9,9 daraldı. Kısa vadeli eğilimleri daha iyi yansıtan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe kıyasla %11 düşüyle, 1998'den başlayana veri setinin en sert küçülmesine işaret etti. Büyümeye harcamalar tarafından bakıldığında hem iç talep hem de dış talep büyümeyi aşağı yönlü etkiledi ancak stokların pozitif

katkısı ile daha olumsuz bir tablo engellendi. Sektörlerde ise tarım, bilgi ve iletişim, finans ve sigorta faaliyetleri ile gayrimenkul faaliyetleri büyümeye pozitif katkı sağlarken, diğer sektörlerde yön eksideydi. Pandemiden en fazla etkilenen hizmet sektöründeki yıllık daralma ise %25'i buldu. Diğer yandan, pandemi sonrası normalleşmenin üçüncü çeyrekte devam etmesi sayesinde, ekonomideki toparlanma belirginleşti. Nitekim, ikinci çeyrekte yıllık ortalama %16,7 daralan sanayi üretimi Temmuz ayında %0,9 küçüldü ve daralmanın şiddetinin zayıfladığını gösterdi. Ayrıca, büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen ve reel sektör firmalarının üretim, ihracat, sipariş, stok durumu, fiyatlama ve istihdam alanlarındaki sorulara verdikleri cevaplardan bir anket yoluyla oluşturulan satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) ikinci çeyrekte 42,7 olan ortalaması üçüncü çeyrekte 54,7 seviyesine ulaştı. Endekste Ağustos ve Eylül aylarında gerileme yaşanması ise sanayi sektöründe toparlanmanın momentum kaybettiğine, ancak ekonominin büyüme bölgesindeki seyrini koruduğuna işaret etti. Salgının en çok etkilediği ve GSYH içinde %50'yi aşkın payı olan hizmet sektöründe ise görünüm yılın üçüncü çeyreğinde iyileşse de, sanayi sektörüne kıyasla daha olumsuz bir tablo vardı. MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS hizmet sektör güven endeksinin ikinci çeyrekte 41,1 olan ortalaması üçüncü çeyrekte 50'ye yükseldi. Bu veride Temmuz ayında belirgin bir yükseliş olurken, Ağustos ve Eylül aylarında yaşanan 9,5 puanlık düşüş ekonomideki toparlanmanın sanayi ve hizmet açısından eşit gelişmediğini gösterdi. Pandemiden olumsuz etkilenen alanlardan biri de istihdam piyasası oldu. Türkiye'de normalleşme döneminin yaşandığı Mayıs-Haziran-Temmuz ayları için mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %14,3 olarak veri setinin en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı zamanda salgın nedeniyle Mart ayından itibaren yaşanan tarım dışı istihdam kaybı 1,6 milyon kişiyi buldu. Bu dönemde istihdam piyasasını destekleyici

bir unsur olan işten çıkarma yasağının en az yıl sonuna, kısa çalışma ödeneğinin ise en az Ekim sonuna kadar devam etmesine karar verildi.

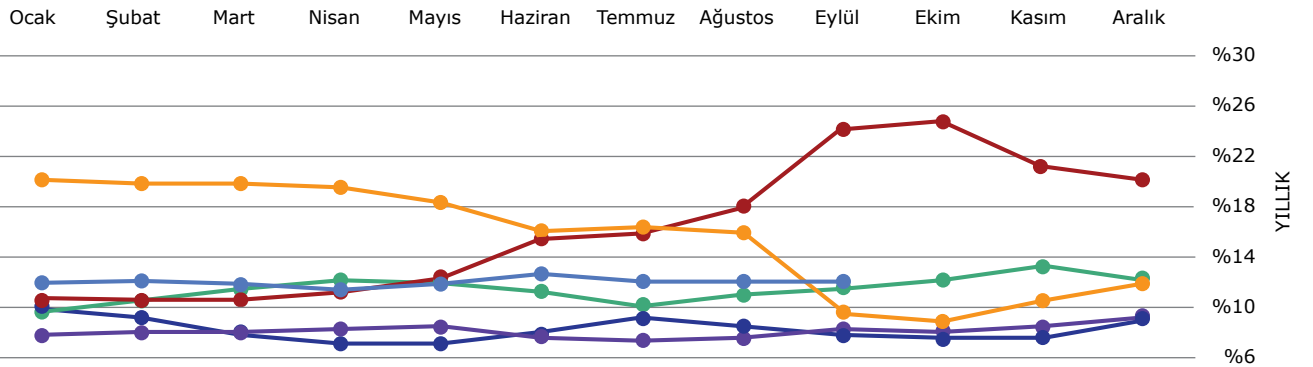
## Yılın ilk yedi ayında yıllık %73,3 oranında düşen turizm gelirlerinin de etkisiyle cari denge, Temmuz ayında 12 ay birikimli olarak 14,9 milyar dolar açığa geçti.

Başta kredi koşullarının gevşetilmesi olmak üzere pandemi döneminde alınan tedbirler ve ortaya konulan teşvikler özellikle tüketim kanalıyla büyümeyi desteklerken, bu süreç bir yandan da dış denge ve enflasyonda görünümün bozulmasına neden oldu. 2019 yılını 8,8 milyar dolar fazla ile kapatan cari denge, Temmuz ayında 12 ay birikimli olarak 14,9 milyar dolar açığa döndü. Yılın ilk yedi ayında yıllık %73,3 oranında düşen turizm gelirleri cari dengedeki zayıflıkta önemli bir etken oldu. Ağustos ve Eylül aylarında dış ticaret açığındaki artış ve turist sayısındaki gerilemenin sürmesi cari açığa da yukarı yönlü trendin devam edeceğinin göstergesiydi. Yıllık TÜFE enflasyonu ise ikinci çeyrek sonundaki %12,62'den üçüncü çeyrek sonunda %11,75'e geriledi, ancak ana eğilimde yükseliş yaşandı. Merkez Bankası ise çekirdek enflasyonun ana eğilimini (mevsimsellikten arındırılmış yıllıklandırılmış üç aylık ortalamanın yüzde değişimi) Haziran ayı sonundaki %13 seviyelerinden Eylül sonunda %17 seviyelerine ulaştığını hesapladı. Temmuz ayında yayımladığı III. Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %8,9 olarak açıklayan Merkez Bankası'nın Ekim ayında yayımlayacağı Enflasyon Raporu'nda bu tahminini yükseltmesi beklenmektedir. Merkez Bankası Ağustos ayında enflasyon görünümüne dair riskleri ve döviz kurundaki yükselişi dikkate alarak, para politikasını kademeli olarak sıkılaştırdı. Ağustos ayında faiz değişikliği yapılmadan sadece likidite yönetimi ile yapılan sıkılaştırma, Eylül ayında yerini doğrudan faiz artırımıyla gerçekleştirilen daha kalıcı bir sıkılaştırma yöntemine bıraktı. Böylece üçüncü çeyrekte Merkez Bankası'nın açık piyasa işlemleri ile bankalara sağladığı fonlamanın ortalama fonlama maliyeti 3,5 puan artışla %11,1 seviyesine yükseldi. Merkez Bankası ayrıca, zorunlu karşılıkların artırılması, bankalar için alternatif birer fonlama kanalı olan swap ihalelerinin faizinin artırılması gibi ek tedbirler de aldı. Merkez Bankası'nın normalleşme kapsamındaki adımları ile eşzamanlı olarak BDDK da daha önce koyduğu bazı kuralları gevşetti. Bu kararlardan biri bankaların daha fazla kredi vermesini gerektiren aktif rasyosunun düşürülmesi olurken, diğeri de yabancı bankaların yurt içi bankalarla yaptıkları swap işlem limitlerinin rahatlatılmasıydı. Söz konusu swap düzenlemesi yurt dışından sermaye girişlerinin kolaylaştırılmasına yönelikti.

## Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi Eylül sonunda 494 milyar TL ile GSYH'nin %11'ine ulaştı.

18 Mart tarihinde 100 milyar TL olarak açıklanan ve salgının etkilerine karşı mali politika destekleri içeren Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi Eylül sonunda 494 milyar TL ile GSYH'nin %11'ine ulaştı. Bu paketin neredeyse yarısı pandemi döneminde firmaların ve hane halkının nakit akışlarının sağlıklı şekilde işleyebilmesi için kullanılan kredilerden oluştu. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı 2Ç20 sonundaki %3,5 seviyesinden

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	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	%11,8	%11,8	%11,8			

Temmuz ayında %4,3 seviyesine, Ağustos ayında da %3,6 seviyesine yükseldi. Hükümetin bütçe hedefleri ise mali politikanın büyümeye verdiği desteğin devam edeceğini yansıttı. Eylül ayında yayımlanan ve 2021-2023 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bu yıl ve sonraki üç yıl için GSYH'ye oranla sırasıyla %4,9, %4,3, %3,9 ve %3,5 ile oldukça yüksek bütçe açıkları öngörüldü. YEP'e göre GSYH büyüme oranı bu yılın tamamında %0,3 seviyesinde sınırlı pozitif olarak gerçekleştiğinden sonra, 2021 yılında ertelenmiş talep ve yatırım ile turizm gelirlerindeki lehte baz etkisiyle %5,8'e hızlanacak. Yıl sonu enflasyonu ise bu sene için %10,5 seviyesinde tahmin edilerek piyasa tahminlerinin bir miktar altında kaldı.

### Merkez Bankası brüt rezervleri Eylül sonu itibarıyla 83,5 milyar dolara geriledi.

Yurt dışı yerleşiklerin yurt içi piyasalarda yaptıkları portföy yatırımlarının düşüş eğilimi üçüncü çeyrekte hız kesmekle birlikte devam etti. 2020 yılının üçüncü çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 3,1 milyar dolarlık çıkışı yaptılar. Yılbaşından bu yana bahsi geçen kanallarla toplam yabancı çıkışı 18 milyar dolar oldu. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında (altın dahil) yılbaşından bu yana 12,6 milyar dolarlık artış görüldü. Burada yılın üçüncü çeyreğinde döviz mevduatında 4,8 milyar dolarlık, altın mevduatında ise 5 milyar dolarlık yükseliş vardı. Cari açığı yükseltti, portföy çıkışları ve yatırım tercihlerinde dövizle ilgili enstrümanlara yönelim Merkez Bankası rezervlerine düşüş olarak yansıdı. Yıl başında 106,3 milyar dolar olan brüt rezervler Eylül sonu itibarıyla 83,5 milyar dolara geriledi.

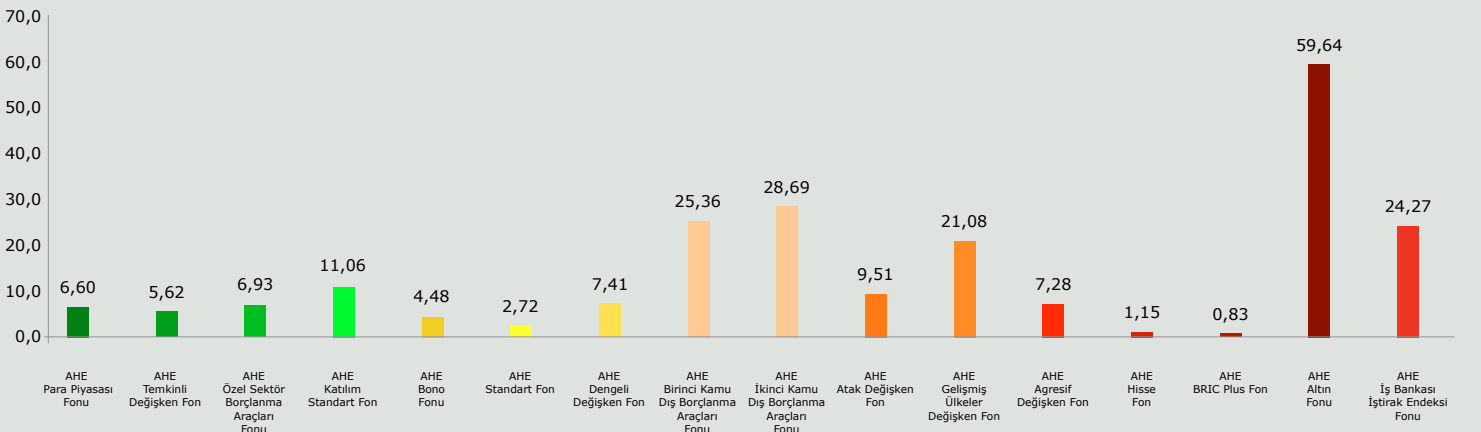
### Pandemi nedeniyle Euro Bölgesi, Japonya ve ABD bu yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla sırasıyla %14,7, %9,9 ve %9 daraldı.

Küresel olarak yatırım ortamında ve ekonominin seyrinde Covid-19 salgınına ilişkin gelişmeler belirleyici oldu. Pandemi nedeniyle Euro Bölgesi, Japonya ve ABD bu yılın ikinci çeyreğinde yıldan yıla sırasıyla %14,7, %9,9 ve %9 daraldı. Euro Bölgesi'nde vaka sayılarının görece yüksek seyrettiği ülkelerin büyüme performansları daha düşüktü. Bu durum ekonomik görünümün, dolayısıyla toparlanmanın da salgının seyrine oldukça ilintili olduğunu gösterdi. Yılın üçüncü çeyreğinde bazı ülkelerde vaka sayılarında yeniden artış görülmesi ikinci dalga endişesi yarattı. Ancak olası bir ikinci dalga durumunda dahi ekonomilerin Nisan ayında olduğu gibi kapanması beklenmemektedir. Nitekim, birçok kurum ileriye yönelik tahminlerini bu varsayımaya dayandırmaktadır. İkinci çeyrek ortalaması 36,8 olan ve küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen küresel bileşik PMI'nın (satın alma yöneticileri endeksi) üçüncü çeyrek ortalaması 51,9'a yükseldi ve V şeklinde bir toparlanmayı yansıttı. Ancak birçok ülkede normalleşmenin başladığı Mayıs ayından itibaren artışa geçen endekste Eylül ayında gerileme olması toparlanmanın momentum kaybetmiş olabileceğine işaret etti. G4 merkez bankaları bu dönemde varlık alımları ile ekonomiyi desteklemeye devam ettiler. Fed para politikası çerçevesinin gözden geçirilmesi sonucunda esnek ortalama %2 enflasyon ile geniş tabanlı ve kapsayıcı maksimum

istihdam hedeflemesine geçildiğini açıkladı. Bu durum halihazırda %0 civarında bulunan politika faizinin uzun bir süre daha bu seviyelerde kalacağını gösterdi. Ekonomiler para politikalarına ek olarak, mali politikalarla da desteklenmeye devam ederken, merkez bankaları mali desteklerin küresel toparlanmanın sürdürülebilirliği için önemine dikkat çektiler. Avrupa Birliği bir kısmı hibe olan 750 milyar euroluk bir destek paketi üzerinde uzlaştı. ABD'de pandemi başlangıcından bu yana hane halkına direkt nakdi yardım gibi maddeleri de içeren toplam 2 trilyon doları aşkın mali destek paketi kabul edildi. Ancak mali paketlerin süresinin yaz aylarında dolmasıyla yeni bir destek getirilmesi ihtiyacı doğdu. Bu konuda üçüncü çeyrek içinde olumlu bir adım atılmasa da çalışmalar devam etti. Salgının istihdam piyasasında bıraktığı olumsuz izler normalleşme ile bir miktar törpüldü. ABD'de işsizlik oranı ikinci çeyrek sonundaki %11,1'den üçüncü çeyrek sonunda %7,9'a gerilerken, pandemi nedeniyle tarım dışı istihdamda görülen kaybın ancak yarıya yakını geri alınabildi. Küresel ekonomide beklenenden hızlı bir toparlanma yaşanması ve tarihin en büyük teşvik paketlerinin ortaya konması, küresel risk iştahına olumlu yansıdı, ancak gelişen ülkeler bu eğilimden çok fazla yararlanamadı. Pandemi döneminde gelişen ülkelerden çıkış yapan yabancı fonlar yeniden giriş yapsalar da, çıkışlar telafi edilemedi. Diğer yandan, başta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelerde hisse senedi ve bazı diğer riskli varlık sınıflarında olumlu bir performans izlendi. Yılın kalanında vaka sayılarının küresel bazdaki seyrine ek olarak, yatırımcıların gündeminde aşı çalışmaları, ABD'de Kasım ayında düzenlenecek başkanlık seçimleri ve Brexit'in akıbeti olacaktır. Eylül sonu itibarıyla Avrupa Birliği (AB) ve İngiltere herhangi bir ticaret anlaşması üzerinde uzlaşma sağlayamadı. ABD'de ise anket sonuçları Demokratların adayı Joe Biden'ın ABD Başkanı Donald Trump'ın önünde olduğunu göstermektedir. Biden'ın seçilmesi durumunda Trump'a kıyasla özellikle dış politika ve vergi politikaları gibi alanlarda daha farklı bir ekonomi yönetimi uygulaması beklenmektedir.



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



30 Eyl 2020	AHE Para Piyasası Fonu	AHE Temkinli Değişken Fon	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	AHE Katılım Standart Fon				
<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>	140.786	249.232	174.276	49.619				
<b>Tedavül Oranı</b>	%20,20	%19,83	%46,63	%1,69				
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.373.780.489	1.403.001.408	1.188.860.715	420.596.626				
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,067994	0,070752	0,025497	0,024835				
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,83	%1,69	%1,46	%1,48				
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,31	-0,12	-0,21	0,07				
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet				
Performans Bilgileri <sup>(4)</sup> (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
<b>Son Üç Aylık</b>	Fon 2,08	0,02	0,83	0,06	2,18	0,03	1,21	0,35
	Benchmark 2,31	0,02	2,47 <sup>(ac)</sup>	0,02	2,29	0,03	1,24	0,15
<b>Senebaşından Bugüne</b>	Fon 6,60	0,02	5,62	0,07	6,93	0,03	11,06	0,33
	Benchmark 7,49	0,02	7,46	0,02	8,68	0,03	9,25	0,15
	Fon (Brüt) 7,42	-	7,31	-	8,36	-	12,49	-
<b>2019</b>	Fon 21,60	0,05	20,38	0,07	20,29	0,06	11,04 <sup>(b)</sup> 13,81 <sup>(r)</sup>	0,15
	Benchmark 22,29	0,04	13,09 <sup>(ac)</sup>	0,05	23,24	0,05	11,65 <sup>(p)</sup> 15,61 <sup>(r)</sup>	0,15
<b>2018</b>	Fon 18,68	0,05	14,84	0,07	16,01	0,13	9,88	0,13
	Benchmark 17,65	0,04	20,57 <sup>(ac)</sup>	0,05	19,01	0,06	9,87	0,14
<b>2017</b>	Fon 11,86	0,03	9,15	0,04	12,36	0,03	8,17	0,06
	Benchmark 11,32	0,02	10,58	0,04	13,88	0,03	9,75	0,06
<b>2016</b>	Fon 9,65	0,02	8,99	0,03	0,81 <sup>(i)</sup> 8,40 <sup>(k)</sup>	0,06	8,41	0,32
	Benchmark 9,47	0,02	10,50	0,05	0,84 <sup>(i)</sup> 10,17 <sup>(k)</sup>	0,03	8,77	0,29
<b>2015</b>	Fon 9,68	0,02	0,73 <sup>(a)</sup> 6,68 <sup>(b)</sup>	0,04	1,08 <sup>(a)</sup> 6,73 <sup>(b)</sup>	0,07	2,65	0,35
	Benchmark 10,01	0,02	0,85 <sup>(a)</sup> 8,11 <sup>(b)</sup>	0,05	1,22 <sup>(a)</sup> 6,94 <sup>(b)</sup>	0,08	-	-
<b>Halka Arz-2020 Eylül</b>	Fon 551,60	0,04	561,91	0,06	143,38	0,07	143,53	0,30
	Benchmark ve Eşik Değer 649,42	0,03	790,99 <sup>(aa)</sup>	0,06 <sup>(ab)</sup>	177,86	0,13	-	-

**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) Endeksidir.

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 Kıra Sertifikaları Endeksi, %10 Katılım 30 Getiri Endeksi, %10 BIST-KYD Özel Kıra Sertifikaları Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

**Risk Değeri <sup>(4)</sup>**

2

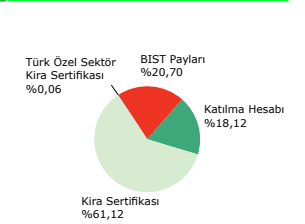
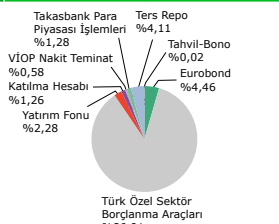
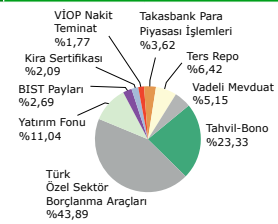
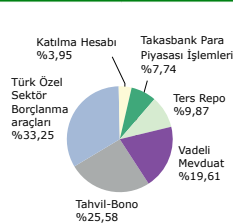
2

2

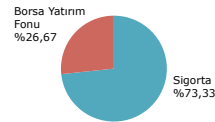
3

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>	%2,21	%2,26	%1,91	%0,68

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge değildir.

- (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 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) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 62.164.777.396 TL, yönettiği toplam fon sayısı 119'dur.
- (7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 10.098.134.063 TL, yönettiği toplam fon sayısı 30'dur.

- (8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait unvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değeri değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
- (a) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (b) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (c) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (d) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (e) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (f) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (g) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (h) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.
- (i) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getiridir.
- (k) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getiridir.

- (n) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getiridir.
- (o) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getiridir.
- (p) Sene başından 26.07.2019 tarihine kadar olan getiridir.
- (r) 26.07.2019 tarihinden 31.12.2019 tarihine kadar olan getiridir.
- (aa) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerin getirisi'dir.
- (ab) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerin standart sapması'dır.
- (ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değeri, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değeri olarak O/N TRLBOR getirisi 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 Eyl 2020	AHE Bono Fonu		AHE Dengeli Değişken Fon		AHE Standart Fon		AHE Atak Değişken Fon		
<b>Fon Adı</b>	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		
<b>Fon Türü</b>	Borçlanma Araçları Fonu		Değişken Fon		Standart Fon		Değişken Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Dengeli Risk		Atak 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>	292.454		274.347		106.488		137.759		
<b>Tedavül Oranı</b>	%31,42		%23,79		%13,32		%8,75		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	2.393.703.365		2.040.256.139		502.696.215		1.180.289.302		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,076192		0,085758		0,037735		0,134894		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1,43		%1,75		%1,44		%1,78		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,12		0,00		-0,10		0,02		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)</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>	-2,08	0,27	0,95	0,44	-3,28	0,39	1,43	0,63
	<b>Benchmark</b>	-0,71	0,27	2,47 <sup>(ac)</sup>	0,02	-1,28	0,37	2,47 <sup>(ac)</sup>	0,02
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	4,48	0,43	7,41	0,53	2,72	0,48	9,51	0,81
	<b>Benchmark</b>	6,50	0,41	7,46	0,02	5,88	0,52	7,46	0,02
	<b>Fon (Brüt)</b>	5,91	-	9,12	-	4,15	-	11,21	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	27,29	0,37	23,42	0,39	14,05 <sup>(p)</sup> 12,44 <sup>(r)</sup>	0,37	25,94	0,57
	<b>Benchmark</b>	28,88	0,42	13,09 <sup>(ac)</sup>	0,05	13,15 <sup>(p)</sup> 14,95 <sup>(r)</sup>	0,51	13,09 <sup>(ac)</sup>	0,05
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	2,85	0,62	6,78	0,31	4,96	0,54	7,87	0,39
	<b>Benchmark</b>	6,61	0,56	20,57 <sup>(ac)</sup>	0,05	2,70	0,69	20,57 <sup>(ac)</sup>	0,05
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	7,62	0,21	14,59	0,17	8,79	0,17	22,54	0,26
	<b>Benchmark</b>	8,15	0,17	14,19	0,19	10,20	0,23	13,29 <sup>(ac)</sup>	0,03
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	0,57 <sup>(i)</sup> 6,76 <sup>(k)</sup>	0,26	8,31	0,28	7,62	0,25	9,60	0,50
	<b>Benchmark</b>	0,81 <sup>(i)</sup> 9,07 <sup>(k)</sup>	0,22	9,25	0,02	9,49	0,32	9,25	0,02
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	1,46 <sup>(a)</sup> -1,57 <sup>(c)</sup> 1,02 <sup>(d)</sup>	0,31	1,20 <sup>(a)</sup> -1,16 <sup>(c)</sup> -3,77 <sup>(d)</sup>	0,50	2,37 <sup>(e)</sup> 0,38 <sup>(f)</sup>	0,25	-4,49	0,54
	<b>Benchmark</b>	1,64 <sup>(a)</sup> -1,21 <sup>(c)</sup> 2,44 <sup>(d)</sup>	0,30	1,16 <sup>(a)</sup> -0,45 <sup>(c)</sup> -2,19 <sup>(d)</sup>	0,47	3,26 <sup>(e)</sup> 0,71 <sup>(f)</sup>	0,24	-	-
<b>Halka Arz-2020 Eylül</b>	<b>Fon</b>	597,54	0,28	693,76	0,46	269,91	0,27	1130,56	0,72
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	788,54	0,27	929,84 <sup>(aa)</sup>	0,44 <sup>(ab)</sup>	378,07	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 <sup>(4)</sup>**

4

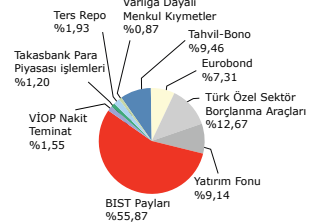
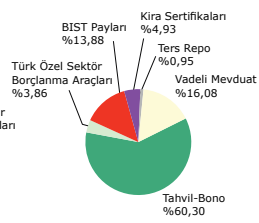
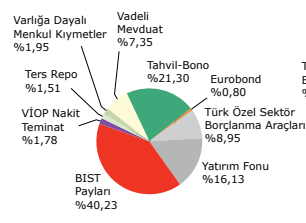
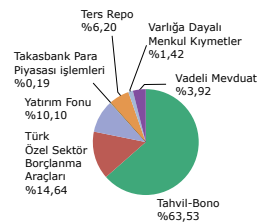
4

3

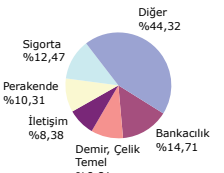
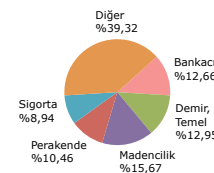
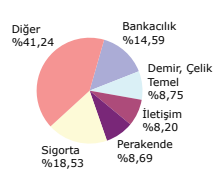
5

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	01.05.2006	27.10.2003
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%3,85</b>	<b>%3,28</b>	<b>%0,81</b>	<b>%1,90</b>

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



30 Eyl 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					
<b>Fon Adı</b>	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					
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Borçlanma Araçları Fonu	Kıymetli Madenler Fonu	Değişken Fon					
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Agresif Risk	Agresif Risk					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	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.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Cem Şekerci	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	99.921	276.429	152.650	512.016	106.715					
<b>Tedavül Oranı</b>	%6,73	%20,41	%10,68	%6,84	%1,23					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	675.612.451	2.343.072.729	972.514.425	6.572.472.900	536.046.230					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,100351	0,114800	0,091084	0,048071	0,043490					
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1,67	%1,44	%1,59	%0,86	%2,20					
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,02	-0,01	-0,04	0,05	-0,01					
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet					
Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b> 13,34	0,83	11,06	0,65	15,12	0,63	19,15	1,32	16,98	1,34
	<b>Benchmark</b> 13,81	0,72	11,52	0,66	15,96	0,61	17,68	1,28	13,58	1,03
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b> 21,08	1,11	25,36	0,85	28,69	0,63	59,64	1,15	0,83	2,02
	<b>Benchmark</b> 22,67	1,17	25,92	0,84	30,61	0,60	56,12	1,11	2,78	1,81
	<b>Fon (Brüt)</b> 22,75	-	26,79	-	30,12	-	60,45	-	2,54	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b> 31,19	0,61	24,87	0,66	17,84	0,67	31,85	0,93	36,77	0,92
	<b>Benchmark</b> 33,53	0,57	27,71	0,66	20,69	0,64	32,93	0,93	40,78	0,88
<b>2018</b>	<b>Fon</b> 1,87 <sup>(a)</sup> 16,83 <sup>(a)</sup>	1,18	28,38	1,18	26,55	1,26	37,25	1,76	27,75	1,65
	<b>Benchmark</b> 5,39 <sup>(a)</sup> 11,28 <sup>(a)</sup>	0,76	30,91	1,19	29,75	1,29	36,85	1,68	32,63	1,64
<b>2017</b>	<b>Fon</b> 23,14	0,70	16,14	0,52	25,05	0,57	18,30	0,80	30,82	0,85
	<b>Benchmark</b> 28,74	0,74	18,31	0,48	27,36	0,57	19,39	0,77	30,79	0,82
<b>2016</b>	<b>Fon</b> 26,24	0,71	17,90	0,46	16,00	0,49	27,84	0,97	54,78	1,16
	<b>Benchmark</b> 24,07	0,73	18,19	0,50	17,51	0,50	30,47	0,98	51,78	1,03
<b>2015</b>	<b>Fon</b> 17,44	0,88	20,76	0,53	12,82	0,74	11,30 <sup>(a)</sup> -1,34 <sup>(a)</sup>	0,85	3,38	1,31
	<b>Benchmark</b> 18,72	0,89	22,62	0,54	14,03	0,75	12,02 <sup>(a)</sup> -0,76 <sup>(a)</sup>	0,86	6,38	1,20
<b>Halka Arz-2020 Eylül</b>	<b>Fon</b> 833,58	0,78	912,35	0,66	689,70	0,70	380,90	1,08	323,10	1,28
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b> 728,65 <sup>(aa)</sup>	0,76 <sup>(ab)</sup>	1363,54	0,68	1077,02	0,72	426,11	1,07	338,65	1,19

**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 <sup>(4)</sup>**

5

5

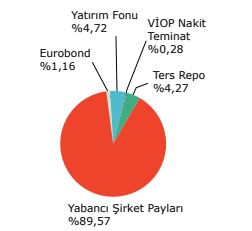
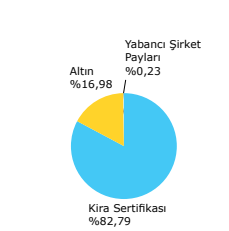
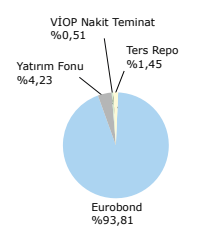
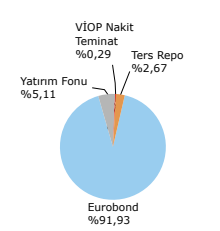
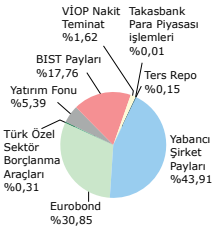
5

6

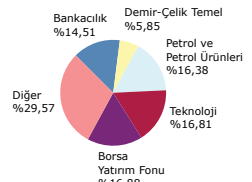
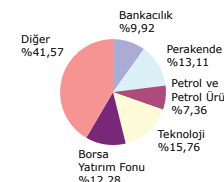
6

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	30.04.2013	30.11.2010
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%1,09</b>	<b>%3,77</b>	<b>%1,56</b>	<b>%65,09</b>	<b>%0,86</b>

**Portföy Dağılımı**



**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



30 Eyl 2020	AHE Hisse Fonu		AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu		AHE Agresif Değişken Fon		AHE Katkı Fonu(*)		AHE Katılım Katkı Fonu(*)		
<b>Fon Adı</b>	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		
<b>Fon Türü</b>	Hisse Senedi Fonu		Endeks Fon		Değişken Fon		Katkı Fonu		Katkı Fonu		
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk		Agresif Risk		Agresif 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.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	135.657		33.351		23.921		1.112.330		71.943		
<b>Tedavül Oranı</b>	%5,59		%2,80		%5,69		%10,36		%5,29		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	771.933.491		176.888.812		133.741.634		3.702.729.300		117.760.666		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,138208		0,063066		0,023513		0,017873		0,022253		
<b>Gider Rasyosu (1)</b>	%1,78		%1,49		%1,82		%0,29		%0,30		
<b>Bilgi Rasyosu (2)</b>	0,12		0,02		0,01		-0,06		0,07		
<b>Asgari Pay Satış Adedi (3)</b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri (4) (%)</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>	-2,34	1,43	14,94	2,01	-1,11	0,97	-3,74	0,68	0,34	0,26
	<b>Benchmark</b>	-3,80	1,35	14,91	2,01	2,47 <sup>(a)</sup>	0,02	-3,28	0,82	0,10	0,22
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	1,15	1,70	24,27	2,00	7,28	1,19	3,49	0,84	11,21	0,27
	<b>Benchmark</b>	-5,14	1,57	23,75	2,00	7,46	0,02	5,14	1,01	9,81	0,24
	<b>Fon (Brüt)</b>	2,86	-	25,70	-	8,99	-	3,76	-	11,49	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	35,68	1,26	22,23	1,20	32,21	0,74	32,88	0,69	28,18	0,16
	<b>Benchmark</b>	25,54	1,23	19,19	1,21	13,09 <sup>(a)</sup>	0,05	36,67	0,93	29,78	0,17
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	-16,50	1,26	1,68	1,22	-3,57	0,68	-1,89	1,03	10,45	0,19
	<b>Benchmark</b>	-13,06	1,30	3,93	1,24	20,57 <sup>(a)</sup>	0,05	-2,87	1,14	9,17	0,16
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	51,74	0,90	36,59	0,87	23,25	0,32	10,34	0,23	9,78	0,06
	<b>Benchmark</b>	45,03	0,94	34,35	0,88	13,29 <sup>(a)</sup>	0,03	10,06	0,25	9,50	0,07
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	10,05	1,22	22,93	1,11	9,05	0,38	8,73	0,32	8,17	0,08
	<b>Benchmark</b>	9,27	1,20	20,69	1,10	9,25	0,02	9,42	0,34	8,47	0,07
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	0,95 <sup>(a)</sup> -13,95 <sup>(b)</sup>	1,33	1,53 <sup>(a)</sup> -8,37 <sup>(b)</sup> 3,75 <sup>(b)</sup>	0,94	-1,31	0,42	-0,20 <sup>(e)</sup> 0,25 <sup>(f)</sup>	0,39	4,85 <sup>(e)</sup> 2,89 <sup>(f)</sup>	0,08
	<b>Benchmark</b>	-0,09 <sup>(a)</sup> -14,84 <sup>(b)</sup>	1,31	1,00 <sup>(a)</sup> -6,83 <sup>(b)</sup> 4,48 <sup>(b)</sup>	0,93	-	-	0,10 <sup>(e)</sup> 0,44 <sup>(f)</sup>	0,37	0,12 <sup>(e)</sup> 3,38 <sup>(f)</sup>	0,28
<b>Halka Arz-2020 Eylül</b>	<b>Fon</b>	1037,23	1,45	527,02	0,97	125,03	0,59	78,73	0,59	122,53	0,16
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	-33,10	1,58	508,02	1,00	-	-	77,10	0,68	114,93	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.

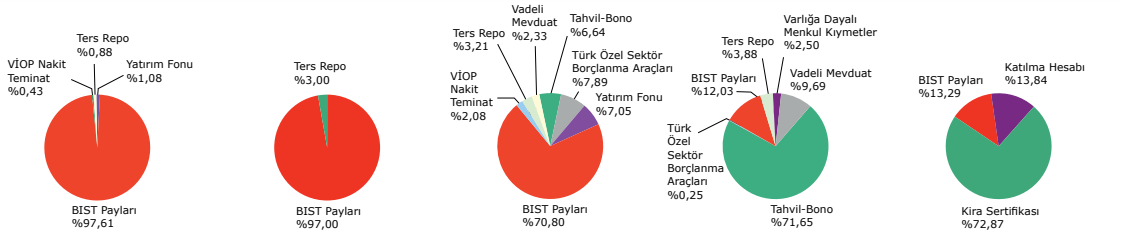
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Endeksi'dir.

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

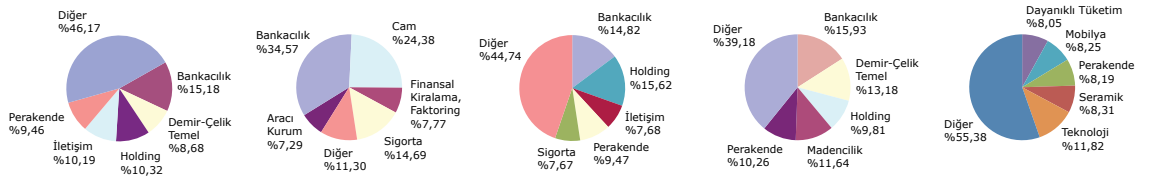
Fonun karşılaştırma ölçütü; %85 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %10 Katılım 50 Getiri Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

<b>Risk Değeri (4)</b>	6	6	5	-	-
<b>Halka Arz Tarihi</b>	<b>27.10.2003</b>	<b>01.05.2006</b>	<b>30.04.2012</b>	<b>30.04.2013</b>	<b>30.04.2013</b>
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)</b>	<b>%1,24</b>	<b>%0,28</b>	<b>%0,22</b>	<b>%5,96</b>	<b>%0,19</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Para Piyasası Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski.
<b>AHE Temkinli Değişken Fon</b>	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 yöntemlere göre hesaplanan 1-2 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü düşük risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı 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.
<b>AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</b>	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 oluşur. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Katılım Standart Fon</b>	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.
<b>AHE Bono Fonu</b>	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 oluşturulmaktadır. Fonun ana gelir kaynakları faiz ve sermaye piyasası araçlarıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
<b>AHE Dengeli Değişken Fon</b>	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 oluşur. 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 yöntemlere göre hesaplanan 3-4 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı 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.
<b>AHE Standart Fon</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski.
<b>AHE Atak Değişken Fon</b>	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 oluşur. 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 yöntemlere göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı 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.
<b>AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Altın Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski.
<b>AHE BRIC Plus Fon</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Hisse Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski ve Opsiyon Duyarlılık Riskleri.
<b>AHE Agresif Değişken Fon</b>	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 oluşur. 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 yöntemlere göre hesaplanan 5-7 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı 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.
<b>AHE Katkı Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski.
<b>AHE Katılım Katkı Fonu</b>	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 Yaratıcı İşlem Riski.