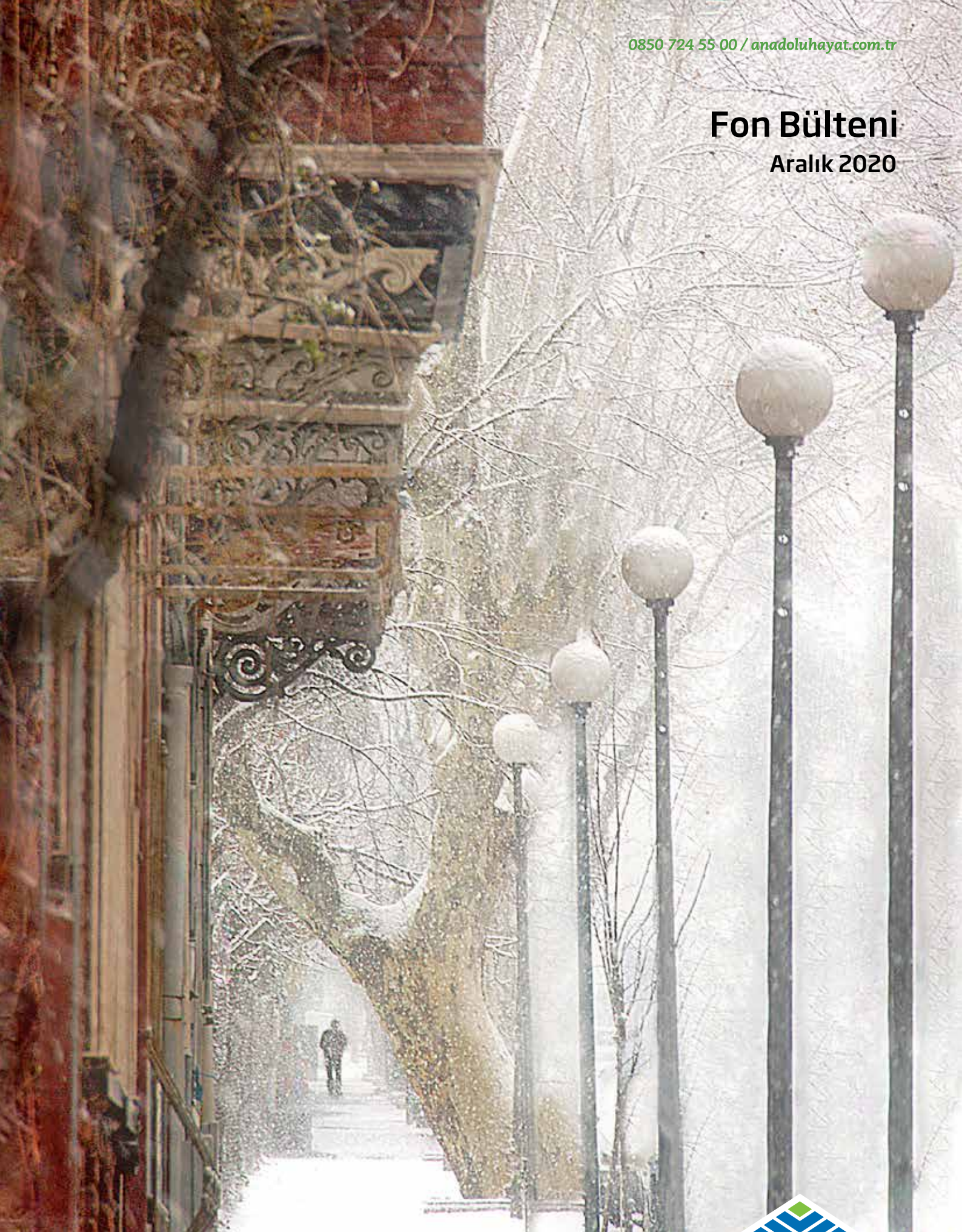


Fon Bülteni

Aralık 2020



Herkes İyî Gelecek



Türkiye ekonomisinin, tarihin en büyük dışsal şokunun yaşandığı 2020 yılında, sınırlı da olsa pozitif büyüme kaydetme ihtimali güçlendi.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte, ertelenen taleple beklentilerin üzerinde gerçekleşerek yıllık %6,7 büyüdü.

Türkiye ekonomisi salgının olumsuz etkilerinin en yoğun şekilde hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğindeki yıllık %9,9'luk daralmanın ardından, izolasyon tedbirlerinin gevşetildiği üçüncü çeyrekte, ertelenen taleple beklentilerin üzerinde gerçekleşerek yıllık %6,7 büyüdü. Büyüme bu dönemde net iç taleple sürüklenirken, net dış talep GSYH rakamını rekor seviyeye aşağı çekti. Kısa vadeli eğilimleri daha iyi yansıtan mevsim ve takvim etkilerinden

arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekteki %10,8'lik daralmanın akabinde üçüncü çeyrekte %15,6 büyüdü. Böylece Türkiye 2020 yılının ikinci çeyreğinde tarihin en sert daralmasının ardından üçüncü çeyrekte en güçlü toparlanmayı yaşadı. 2020 yılının son çeyreğinde ise finansal koşulların sıkılaşmasının yanında salgının seyrinin ağırlaşmasıyla yeniden sosyal izolasyon tedbirlerinin uygulanması, iktisadi faaliyeti yavaşlatabilecek unsurlar arasındaydı. Ancak geçtiğimiz yılın son çeyreğine dair veriler büyüme görünümünün güçlü kaldığını gösterdi. Büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen ve imalat sektörü firmalarının üretim, ihracat, sipariş, stok durumu, fiyatlama ve istihdam alanlarındaki sorulara verdikleri cevaplardan bir anket yoluyla oluşturulan satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) 2020 yılı 3. çeyreğinde 54,7 olan ortalaması 2020 yılı 4. çeyreğinde 52'ye gerileyerek, bir miktar momentum kaybını yansıtırsa da endeks 50 eşik değerini aşarak büyüme bölgesinde kalmaya devam etti. Sanayi sektörüne dair takip edilen diğer önemli öncü göstergelerden Reel Sektör Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı'nın ise 2020 yılı 4. çeyrek ortalaması bir önceki çeyreğe kıyasla yükseldi. Salgının en çok etkilediği ve GSYH içinde %51'lik payı olan hizmet sektöründe imalat sektörüne kıyasla daha zayıf seviyeler izlense de görece olumlu bir tablo vardı. MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS hizmet sektörü endeksinin 2020 yılı 3. çeyreğinde 51,1 olan ortalaması 2020 yılı 4. çeyreğinde 50,1'e sınırlı şekilde zayıfladı. TÜİK tarafından yayımlanan Hizmet Güven Endeksi ise aynı dönemde 70,7'den 75,9'a yükseldi. 2020 yılının son çeyreğinde veriler iç talebin genel olarak canlı seyrettiğini ve büyümeye bu kanaldan gelen desteğin sürdüğünü yansıttı. Yüksek frekanslı verilerden reel kredi kartı harcamaları 2020 yılı 4. çeyreğinde yıldan yıla %8,8 artarak, 2020 yılı 3. çeyreğinde yakalanan %5,8 büyümeyi aştı. Sonuç olarak, 2020 yılının ilk dokuz ayında reel olarak yıllık %0,5 büyüyen Türkiye ekonomisinin, tarihin

en büyük dışsal şokunun yaşandığı 2020 yılında, sınırlı da olsa pozitif büyüme kaydetme ihtimali güçlendi. Normalleşmenin olumlu yansımalarının hissedildiği alanlardan biri de istihdam piyasası oldu. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı 2020 yılının nisan ayındaki tepe noktası olan %13,7'den eylül ayında %12,7'ye geriledi. Salgının istihdam piyasasını derinden etkilediği Mart-Nisan 2020 dönemindeki 1,9 milyon kişilik istihdam kaybının eylül ayı itibarıyla büyük kısmı telafi edildi. Bu dönemde istihdam piyasasını destekleyici bir unsur olan işten çıkarma yaşağının 17 Mart 2021'e kadar, kısa çalışma ödeneğinin ise 28 Şubat 2021'e kadar devam etmesine karar verildi.

TÜFE enflasyonunda 2020 yılı sonunda %14,60'a ulaşıldı.

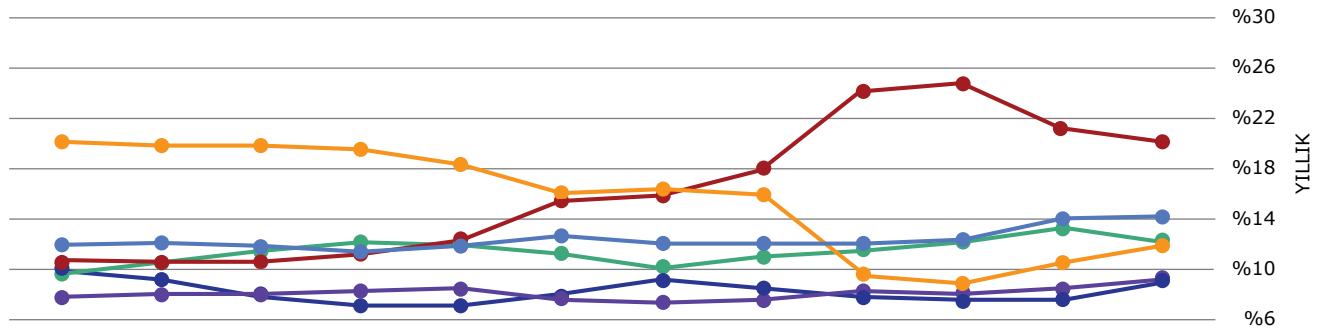
2020 yılının ikinci çeyreğinde ticari işletmelerin ve hane halkının nakit akışlarının sağlıklı işleyebilmesi için atılan adımlar tüketim ve yatırım kanalıyla ekonomiyi canlı tutarken, bu dönemde oluşan hızlı kredi büyümesinin dış dengede ve enflasyonda istenmeyen yan etkileri oldu. 2019 yılı sonunda 6,9 milyar dolar (GSYH'ye oranla %0,9) fazla veren cari denge Ekim 2020'de 33,8 milyar dolar (GSYH'ye oranla %4,7) açığa dönüştü. 2020'nin ilk 10 aylık döneminde cari açığın yanı sıra, portföy çıkışları, yurt dışına kredi geri ödemeleri ve kaynağı belirsiz para çıkışının finanse edilmesi gerekti. Rezervler ise en önemli finansman kaynağı oldu. Dış ticaret açığının 2020 yılı kasım ve aralık aylarında da yıllık bazda genişlemeye devam etmesi, cari açığı yukarı yönlü trendin süreceğini yansıttı. Ayrıca, Türkiye'nin en önemli ihracat pazarlarından biri konumundaki AB ülkelerinde salgına bağlı tedbirlerin devam etmesi, önümüzdeki dönemde dış talep üzerinde baskı yaratabilecek unsurlar arasında yer aldı. Yıllık TÜFE enflasyonunda ise 2020'nin üçüncü çeyreği sonundaki %11,75'ten 2020 yılı sonunda %14,60'a ulaşıldı. Buradaki belirleyiciler döviz kurundaki yükselişin birikimli etkileri ve gıda fiyatlarındaki artış oldu. Merkez Bankası çekirdek enflasyonun ana eğiliminin (mevsimsellikten arındırılmış yıllıklandırılmış üç aylık ortalamasının yarıyıllık değişimi) Eylül 2020'deki %17 seviyelerinden 2020 sonunda %20 seviyelerine ulaştığını hesapladı. Aynı dönemde yıllık ÜFE enflasyonu ise %14,3'ten %25,2'ye yükseldi ve önümüzdeki aylarda tüketici fiyatları üzerinde maliyet kanalından gelebilecek baskıların güçlendiğine işaret etti. TÜFE sepetinde ağırlığı görece yüksek olan tütünde 2021 yılı başında yapılan ÖTV indirimi ve döviz kurlarının ılımlı seyri enflasyon görünümünü açısından olumlu olurken, asgari ücret artışının 2021 yılında 2020 yıl sonu enflasyonunun 7 puan üzerinde belirlenmesi enflasyonist yansımaları olabilecek bir karardı. Merkezi yönetim bütçesinde ise resmi tahminlerden daha olumlu bir görünüm vardı. 2019 yılı sonunda GSYH'ye oranla %2,9 olan 12 ay birikimli merkezi yönetim bütçe açığı, Kasım 2020'de %3,3'e sınırlı bir yükseliş gösterdi. 2020'nin son ayında harcamalarda hızlanma olabileceksede bütçe açığının geçen yılı %4,9'luk resmi tahminin altında bitirmesi beklenmektedir.

Merkez Bankası politika faizi %17 seviyesine geldi.

Enflasyonda düşüşün sağlanması adına Merkez Bankası ağustos ayında başladığı sıkılaşmayı 2020'nin son çeyreğinde de sürdürdü. Banka, ekim ayındaki toplantısında politika faizini sabit tutarken, faiz koridorunu genişletti ve likidite yönetimini kullanarak sıkılaşma

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	%11,8	%11,8	%11,8	%11,9	%14,0	%14,6

yapmayı tercih etti. Kasım ayında ise ekonomi yönetiminde yapılan değişikliklerin akabinde politika yapıcıların, fiyat istikrarını ve ters dolarizasyonu odak noktası haline getiren eş güdümlü adımları izlendi. Kasım toplantısında 475 baz puanlık güçlü bir sıkılaştırma ile politika faizi %15'e çekildi ve buna ek olarak fonlamanın yalnızca politika faizi üzerinden sağlanacağı sade bir çerçeveye geçildi. Aralık toplantısında ise Merkez Bankası beklentilerin üzerinde, 2 puanlık artırıma gitti ve politika faizi %17 seviyesine geldi. Böylece eylül ayından itibaren yapılan toplam sıkılaştırma 875 baz puana ulaştı. Merkez Bankası'nın bir hafta vadeyle swap kanalıyla bankalara sağladığı ve toplam fonlama içerisinde yarından fazla payı bulunan TL likiditesinin faizi de 2020'nin son çeyreğinde kademeli olarak %17'ye kadar yükseltildi. Merkez Bankası bu dönemde bankaların kredi büyümesine endeksli zorunlu karşılık (ZK) düzenlemesinde de sadeleşmeye gitti ve tüm bankalar için aynı ZK oranının uygulandığı bir yapıya geçildi. BDDK bankaları menkul kıymetlerini ve kredi portföylerini büyütme teşvik eden aktif rasyosu kuralının 2021'den itibaren uygulanmayacağını açıkladı. Tüm bu adımlar hızlı kredi büyümesinin getirdiği iç ve dış dengesizliklerin gözetildiği bir politika anlayışının benimsendiğini gösterdi ve bu durum, piyasa tarafından olumlu karşılandı. Türkiye'nin temerrüt riskini yansıtan kredi temerrüt takası (CDS) ise 2020 yıl sonunda pandemi öncesindeki seviyelerine geriledi. Yabancıların TL varlıklarına ilgisi aralık ayında yeniden canlanırken, yurt içi yerleşiklerin döviz cinsi enstrümanlara olan talebi devam etti. 2020 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 6,4 milyar dolarlık giriş yaptılar. Böylece 2020 yılında bahsi geçen kanallarla toplam yabancı çıkışı 11,9 milyar dolar ile sınırlandı. Ancak yurt içi yerleşiklerin altın dahil döviz mevduatlarındaki artış da 2020 4. çeyreğinde hızlandı. Dördüncü çeyrekte bu hesaplarda 3,9 milyar doları altın olmak üzere toplam 12,1 milyar dolarlık artış yaşandı. 2020 yılının tamamında altın ve döviz hesaplarındaki yükseliş ise 24,8 milyar doları buldu. Cari açığı genişleme, portföy çıkışları ve yatırım tercihlerinde dövizle bağı enstrümanlara yönelime rağmen, 2020'nin başında 105,4 milyar dolar olan Merkez Bankası'nın brüt rezervi, 2020 yılı 3. çeyrek sonundaki 83,6 milyardan 2020'nin sonunda 93,2 milyar dolara yükseldi.

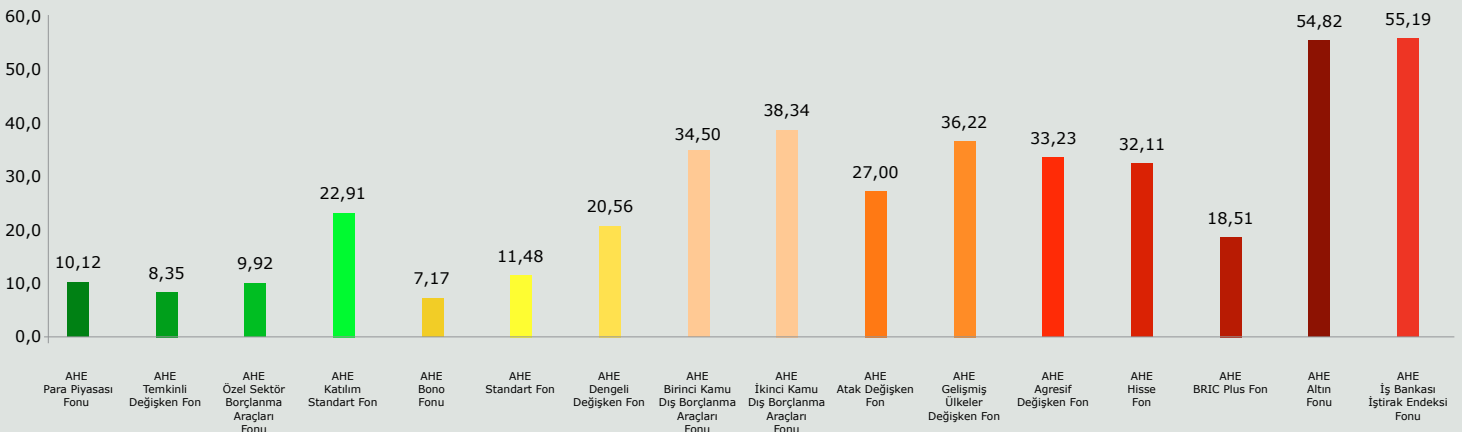
Üçüncü çeyrekte ekonomiler hızlı şekilde toparlansa da çoğu ülkede pozitif büyüme kaydedilemedi.

2020'nin son çeyreğinde yatırım ortamını, ABD'de yapılan başkanlık seçimleri, pandemiyin yeniden ağırlaşan seyri ve buna karşın aşılama çalışmalarının başlaması şekillendirdi. Aşı iyimserliği, parasal ve mali desteklerin sürmesi ve Brexit'in çözümlenmesi bu dönemde küresel risk iştahını güçlendiren gelişmeler oldu. ABD'de 3 Kasım'da yapılan başkanlık seçimlerini Demokrat Aday Joe Biden kazandı. ABD'nin Çin'e ve diğer ülkelere karşı uyguladığı korumacı ticaret politikalarını değiştirebileceği ve mali politikanın büyümeyi daha fazla destekleyebileceği yönündeki beklentiler piyasalarda olumlu karşılık buldu. Tarihin en sert daralmalarının yaşandığı 2020'nin ikinci çeyreğinin ardından üçüncü çeyrekte ekonomiler hızlı şekilde

toparlansa da çoğu ülkede pozitif büyüme kaydedilemedi. Japonya, Euro Bölgesi, ABD üçüncü çeyrekte yıllık olarak sırasıyla; %5,7, %4,3 ve %2,8 daraldı. IMF Ekim 2020'de yayımladığı raporda küresel ekonomideki daralmanın 2020 yılında %4,4 seviyesinde olacağını ve küresel büyümenin 2021'de %5,2'ye çıkmasını beklediğini kaydetti. Birçok Avrupa ülkesi ekim ayı sonunda yeniden sıkı izolasyon tedbirleri uygularken, alınan önlemler iktisadi faaliyeti nisan-mayıs dönemindeki kadar olumsuz etkilemedi. Nitekim, vaka sayılarında anlamlı düşüş gören ülkeler tedbirleri gevşetirken, bazı Avrupa ülkeleri önlemlerin 2021'de de bir müddet süreceğini açıkladı. Bu dönemde ABD, İngiltere ve Kanada gibi bazı ülkelerde aşının kullanıma geçmesi pozitif bir gelişme oldu. Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen küresel bileşik PMI'nın 52 olan 2020 yılı 3. çeyrek ortalaması, 2020 yılı 4. çeyreğinde 53'e yükseldi. Fed, Avrupa Merkez Bankası (ECB), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) 2020'nin son çeyreğinde pandemiyin etkilerini sınırlamak amacıyla parasal destekleri devam ettirdiler. ECB ekim ve aralık aylarındaki toplantılarını her ikisinde de pandemi acil durum varlık alım programını 500 milyar euro artırdı ve programın büyüklüğü 1,85 trilyon euroya ulaştı. Ayrıca programın süresi Mart 2022'ye kadar uzatıldı. BoE kasım toplantısında varlık alım programını 150 milyar sterlin artırarak 895 milyar sterline çıkardı. BoJ kredi programının süresini uzatırken Fed, varlık alımlarının maksimum istihdam ve ortalama %2 enflasyon hedefine doğru anlamlı bir ilerleme olana kadar devam edeceğini belirtti. ABD'de seçimlerin sonuçlanmasyla 900 milyar dolarlık bir mali destek paketi geçtiğimiz yılın son ayında kabul edilirken, Japonya'da 708 milyar dolarlık, AB'de ise 750 milyar euroluk korona virüs yardım paketini içeren 1,8 trilyon euroluk ortak bütçe kabul edildi. AB ve İngiltere, 2020'nin son günlerinde bir ticaret anlaşması üzerinde uzlaştı. Gelişen ülkelere yönelen fon akımları aralık ayında yeniden pozitif bölgeye geçerken, 2020 yılındaki toplam giriş 20,8 milyar dolar oldu.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



31 Ara 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	135,541		247,394		185,932		48,537		
Tedavül Oranı	%20.18		%19.68		%50.46		%1.80		
Fon Büyüklüğü (TL)	1,417,225,360		1,428,208,562		1,322,576,630		495,558,305		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0.070239		0.072585		0.026211		0.027485		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1.11		%2.26		%1.94		%1.98		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0.21		-0.17		-0.14		0.15		
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	3.30	0.03	2.59	0.05	2.80	0.05	10.67	0.31
	Benchmark	3.28	0.03	3.89	0.04	2.93	0.03	5.76	0.11
Senebaşından Bugüne	Fon	10.12	0.03	8.35	0.07	9.92	0.04	22.91	0.33
	Benchmark	11.02	0.02	11.64	0.03	11.74	0.03	16.42	0.14
	Fon (Brüt)	11.21	-	10.62	-	11.83	-	24.82	-
2019	Fon	21.60	0.05	20.38	0.07	20.29	0.06	11,04 ^(b) 13,81 ^(r)	0.15
	Benchmark	22.29	0.04	13,09 ^(ac)	0.05	23.24	0.05	11,65 ^(b) 15,61 ^(r)	0.15
2018	Fon	18.68	0.05	14.84	0.07	16.01	0.13	9.88	0.13
	Benchmark	17.65	0.04	20,57 ^(ac)	0.05	19.01	0.06	9.87	0.14
2017	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
2016	Fon	9.65	0.02	8.99	0.03	0,81 ⁽ⁱ⁾ 8,40 ^(k)	0.06	8.41	0.32
	Benchmark	9.47	0.02	10.50	0.05	0,84 ⁽ⁱ⁾ 10,17 ^(k)	0.03	8.77	0.29
2015	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
	Benchmark	10.01	0.02	0,85 ^(a) 8,11 ^(b)	0.05	1,22 ^(a) 6,94 ^(b)	0.08	-	-
Halka Arz-2020 Aralık	Fon	573.11	0.04	579.06	0.06	150.20	0.07	169.51	0.30
	Benchmark ve Eşik Değer	674.25	0.03	847,71 ^(aa)	0,05 ^(ab)	185.72	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.

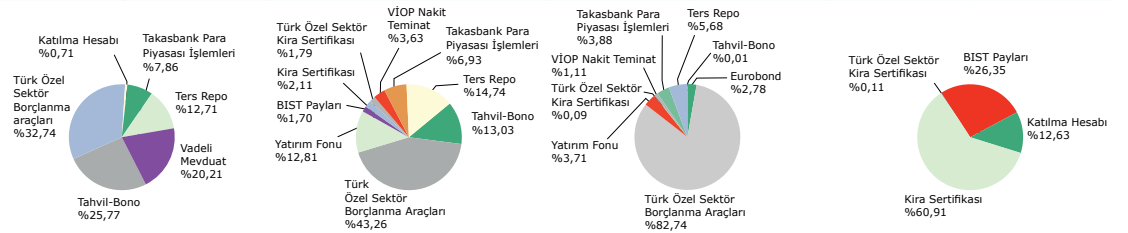
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %15 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi ve %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

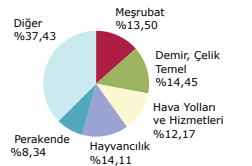
Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi, %10 Katılım 30 Getiri Endeksi, %10 BIST-KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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⁾	%2,31	%2,33	%2,16	%0,81

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



6 Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

4 Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

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

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir göstere 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 günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir.
- (3) Asgari bir payın binde biri oranında satım yapılır.
- (4) Risk Değeri, 1 ila 7 arasındadır. 1 en düşük volatilité seviyesini, 7 ise en yüksek volatilité seviyesini gösterir.
- (5) Her bir fonun fon net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır.
- (6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 61.353.939.030 TL, yönettiği toplam fon sayısı 112'dir.
- (7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 10.627.540.789 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 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 değerini getirisidir.
- (ab) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerini 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 kullanmıştır.

31 Ara 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	267,246		265,341		105,908		134,540		
Tedavül Oranı	%29.52		%23.66		%12.99		%8.41		
Fon Büyüklüğü (TL)	2,306,751,293		2,277,705,298		532,174,887		1,315,790,009		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0.078147		0.096255		0.040954		0.156444		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1.91		%2.34		%1.93		%2.36		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0.09		0.06		0.03		0.07		
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	2.57	0.20	12.24	0.51	8.53	0.35	15.98	0.68
	Benchmark	2.42	0.22	3.89	0.04	4.89	0.30	3.89	0.04
Senebaşından Bugüne	Fon	7.17	0.38	20.56	0.53	11.48	0.45	27.00	0.78
	Benchmark	9.08	0.37	11.64	0.03	10.94	0.47	11.64	0.03
	Fon (Brüt)	9.08	-	22.84	-	13.39	-	29.28	-
2019	Fon	27.29	0.37	23.42	0.39	14,05 ^(p) 12,44 ^(r)	0.37	25.94	0.57
	Benchmark	28.88	0.42	13,09 ^(ac)	0.05	13,15 ^(p) 14,95 ^(r)	0.51	13,09 ^(ac)	0.05
2018	Fon	2.85	0.62	6.78	0.31	4.96	0.54	7.87	0.39
	Benchmark	6.61	0.56	20,57 ^(ac)	0.05	2.70	0.69	20,57 ^(ac)	0.05
2017	Fon	7.62	0.21	14.59	0.17	8.79	0.17	22.54	0.26
	Benchmark	8.15	0.17	14.19	0.19	10.20	0.23	13,29 ^(ac)	0.03
2016	Fon	0,57 ⁽ⁱ⁾ 6,76 ^(k)	0.26	8.31	0.28	7.62	0.25	9.60	0.50
	Benchmark	0,81 ⁽ⁱ⁾ 9,07 ^(k)	0.22	9.25	0.02	9.49	0.32	9.25	0.02
2015	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
	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	-	-
Halka Arz-2020 Aralık	Fon	615.44	0.28	790.92	0.46	301.47	0.27	1327.15	0.72
	Benchmark ve Eşik Değer	810.58	0.26	995,41 ^(aa)	0,44 ^(ab)	436.08	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.

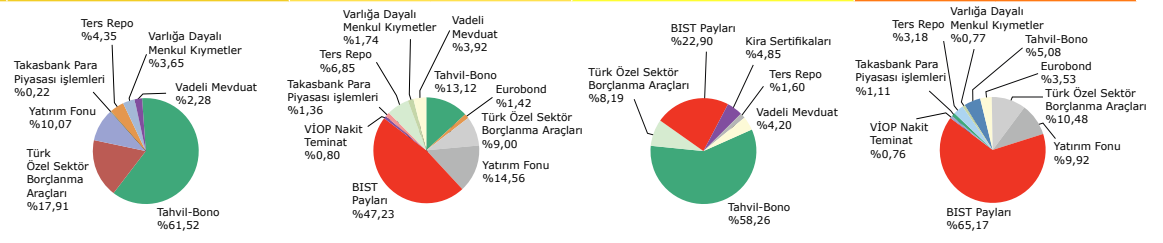
Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi ve %10 BIST 100 Getiri Endeksi'dir.

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

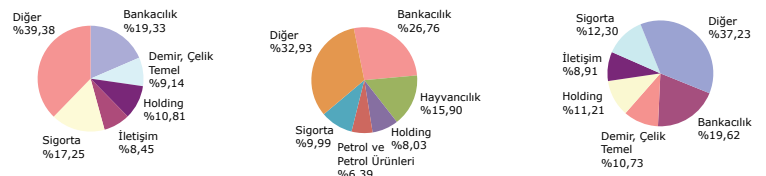
Risk Değeri ⁽⁴⁾ 4 4 3 5

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	01.05.2006	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%3,76	%3,71	%0,87	%2,14

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 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	113,808	281,669	155,993	534,153	111,362						
Tedavül Oranı	%7.39	%20.33	%10.95	%6.72	%1.65						
Fon Büyüklüğü (TL)	833,938,887	2,504,302,120	1,071,842,357	6,261,166,923	845,666,949						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0.112904	0.123175	0.097914	0.046620	0.051113						
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%2.23	%1.93	%2.07	%1.15	%2.96						
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0.01	-0.01	-0.05	0.02	-0.01						
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	12.51	0.81	7.30	0.72	7.50	0.81	-3.02	1.40	17.53	1.43
	Benchmark	7.30	0.83	7.69	0.77	7.98	0.79	-2.04	1.27	17.97	1.38
Senebaşından Bugüne	Fon	36.22	1.04	34.50	0.82	38.34	0.68	54.82	1.22	18.51	1.88
	Benchmark	36.07	1.09	35.69	0.82	41.16	0.65	52.82	1.16	20.34	1.71
	Fon (Brüt)	38.46	-	36.41	-	40.25	-	55.91	-	20.79	-
2019	Fon	31.19	0.61	24.87	0.66	17.84	0.67	31.85	0.93	36.77	0.92
	Benchmark	33.53	0.57	27.71	0.66	20.69	0.64	32.93	0.93	40.78	0.88
2018	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
	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
2017	Fon	23.14	0.70	16.14	0.52	25.05	0.57	18.30	0.80	30.82	0.85
	Benchmark	28.74	0.74	18.31	0.48	27.36	0.57	19.39	0.77	30.79	0.82
2016	Fon	26.24	0.71	17.90	0.46	16.00	0.49	27.84	0.97	54.78	1.16
	Benchmark	24.07	0.73	18.19	0.50	17.51	0.50	30.47	0.98	51.78	1.03
2015	Fon	17.44	0.88	20.76	0.53	12.82	0.74	11,30 ^(a) -1,34 ^(a)	0.85	3.38	1.31
	Benchmark	18.72	0.89	22.62	0.54	14.03	0.75	12,02 ^(a) -0,76 ^(a)	0.86	6.38	1.20
Halka Arz-2020 Aralık	Fon	950.37	0.78	986.20	0.66	748.92	0.70	366.39	1.10	397.26	1.28
	Benchmark ve Eşik Değer	951,80 ^(aa)	0,76 ^(ab)	1486.10	0.68	1179.83	0.72	414.60	1.08	469.06	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

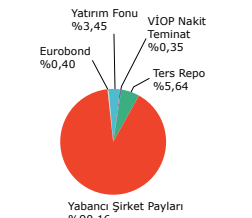
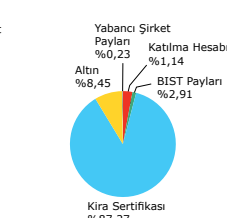
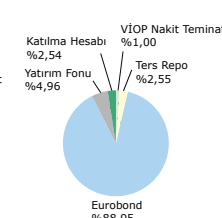
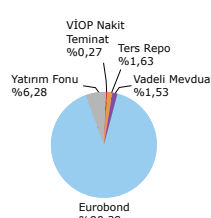
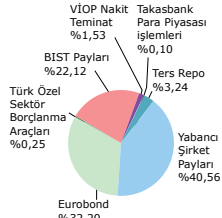
5

6

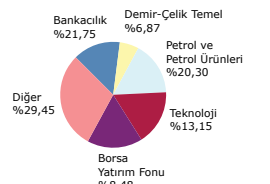
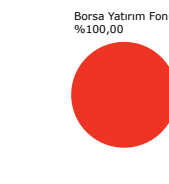
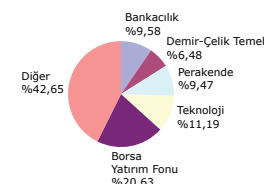
6

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	30.04.2013	30.11.2010
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%1,36	%4,08	%1,75	%58,91	%1,38

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 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	137,870		36,817		24,694		1,125,038		85,211		
Tedavül Oranı	%6.01		%3.58		%6.75		%10.61		%5.50		
Fon Büyüklüğü (TL)	1,084,169,024		282,098,519		197,010,851		4,041,912,669		131,736,456		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0.180509		0.078756		0.029201		0.019050		0.023943		
Gider Rasyosu (1)	%2.36		%1.99		%2.41		%0.38		%0.39		
Bilgi Rasyosu (2)	0.15		-0.05		0.07		-0.04		0.12		
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	30.61	1.38	24.88	1.55	24.19	1.02	6.59	0.52	7.59	0.20
	Benchmark	25.22	1.34	26.18	1.56	3.89	0.04	5.12	0.62	4.24	0.17
Senebaşından Bugüne	Fon	32.11	1.63	55.19	1.89	33.23	1.15	10.31	0.77	19.66	0.25
	Benchmark	18.47	1.52	56.34	1.90	11.64	0.03	11.75	0.92	17.18	0.22
2019	Fon (Brüt)	34.39	-	57.10	-	35.51	-	10.67	-	20.03	-
	Fon	35.68	1.26	22.23	1.20	32.21	0.74	32.88	0.69	28.18	0.16
2018	Benchmark	25.54	1.23	19.19	1.21	13,09 ^(ac)	0.05	36.67	0.93	29.78	0.17
	Fon	-16.50	1.26	1.68	1.22	-3.57	0.68	-1.89	1.03	10.45	0.19
2017	Benchmark	-13.06	1.30	3.93	1.24	20,57 ^(ac)	0.05	-2.87	1.14	9.17	0.16
	Fon	51.74	0.90	36.59	0.87	23.25	0.32	10.34	0.23	9.78	0.06
2016	Benchmark	45.03	0.94	34.35	0.88	13,29 ^(ac)	0.03	10.06	0.25	9.50	0.07
	Fon	10.05	1.22	22.93	1.11	9.05	0.38	8.73	0.32	8.17	0.08
2015	Benchmark	9.27	1.20	20.69	1.10	9.25	0.02	9.42	0.34	8.47	0.07
	Fon	0,95 ^(a) -13,95 ^(b)	1.33	1,53 ^(a) -8,37 ^(b) 3,75 ^(b)	0.94	-1.31	0.42	-0,20 ^(e) 0,25 ^(f)	0.39	4,85 ^(e) 2,89 ^(f)	0.08
Halka Arz-2020 Aralık	Benchmark	-0,09 ^(a) -14,84 ^(b)	1.31	1,00 ^(a) -6,83 ^(b) 4,48 ^(b)	0.93	-	-	0,10 ^(e) 0,44 ^(f)	0.37	0,12 ^(e) 3,38 ^(f)	0.28
	Fon	1385.30	1.45	683.02	0.98	179.46	0.60	90.50	0.59	139.43	0.16
Benchmark ve Eşik Değer	871.21	1.58	667.08	1.01	-	-	101.14	0.68	128.64	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.

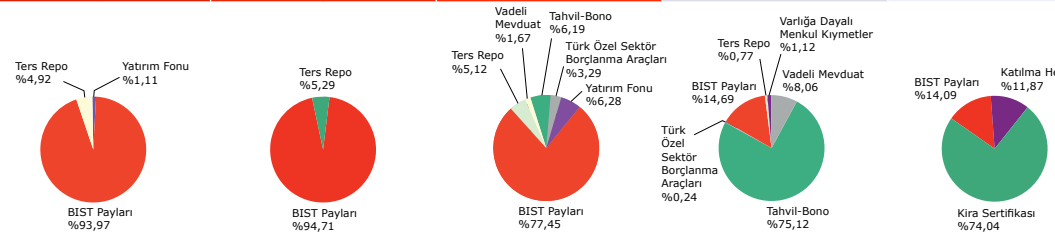
Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Endeksidir.

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

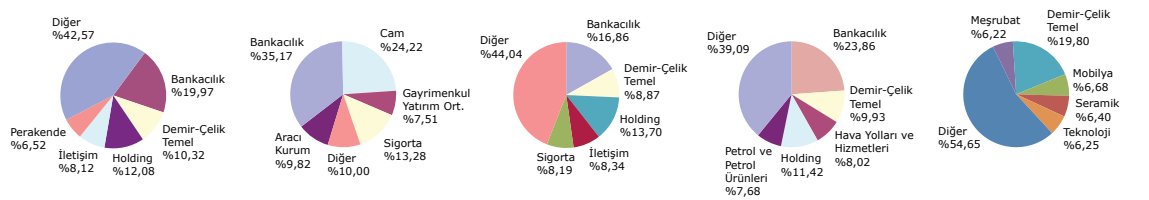
Fonun karşılaştırma ölçütü; %85 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %10 Katılım 50 Getiri Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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)	%1,77	%0,46	%0,32	%6,59	%0,21

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 Yaratıcı 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 yönetime 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.
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 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.
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 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.
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 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 yönetime 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.
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 Yaratıcı 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 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 yönetime 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.
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 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.
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 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.
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 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.
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 Yaratıcı 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 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.
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 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.
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 Yaratıcı 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 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 yönetime 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.
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 Yaratıcı 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 Yaratıcı İşlem Riski.