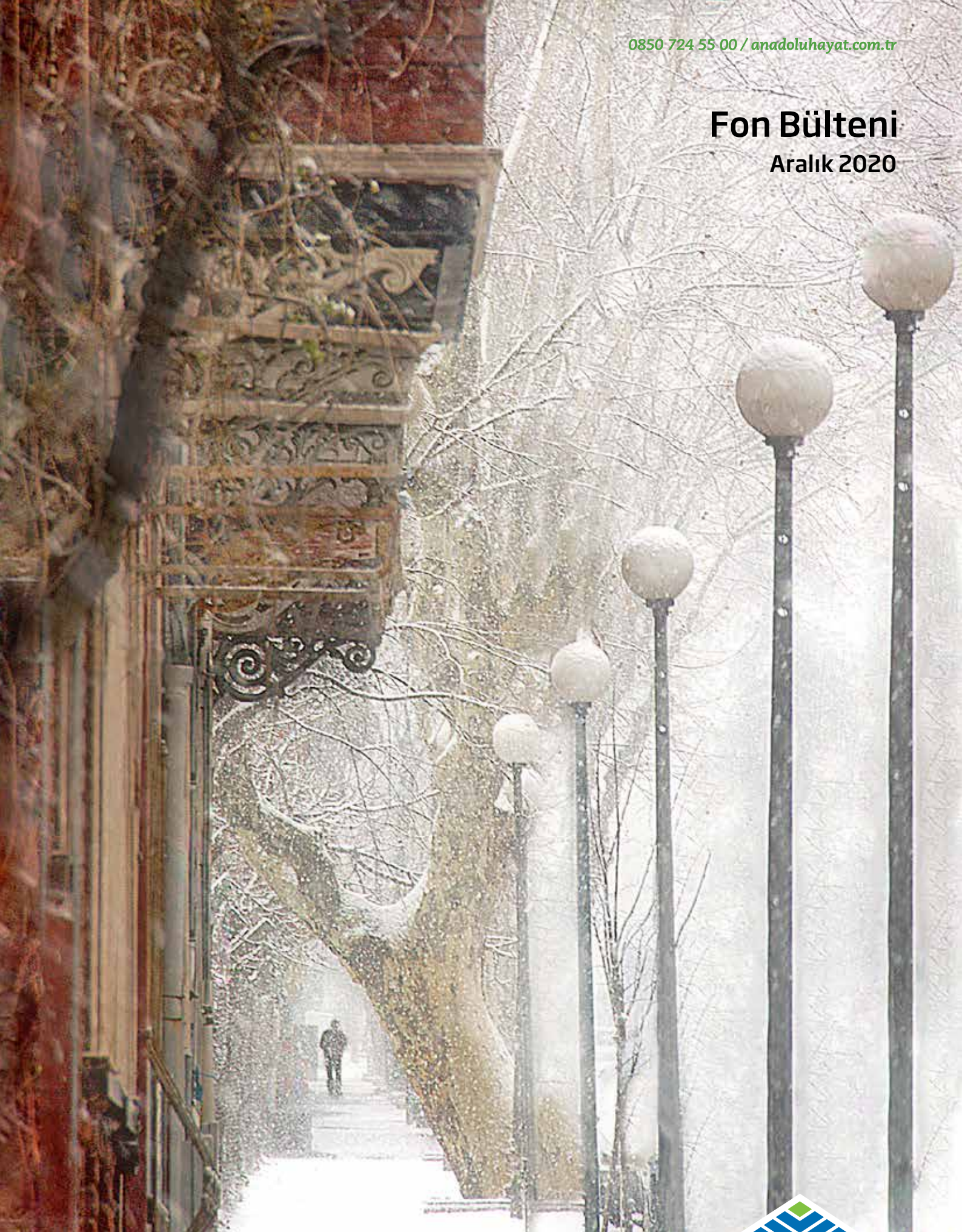


# Fon Bülteni

## 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.

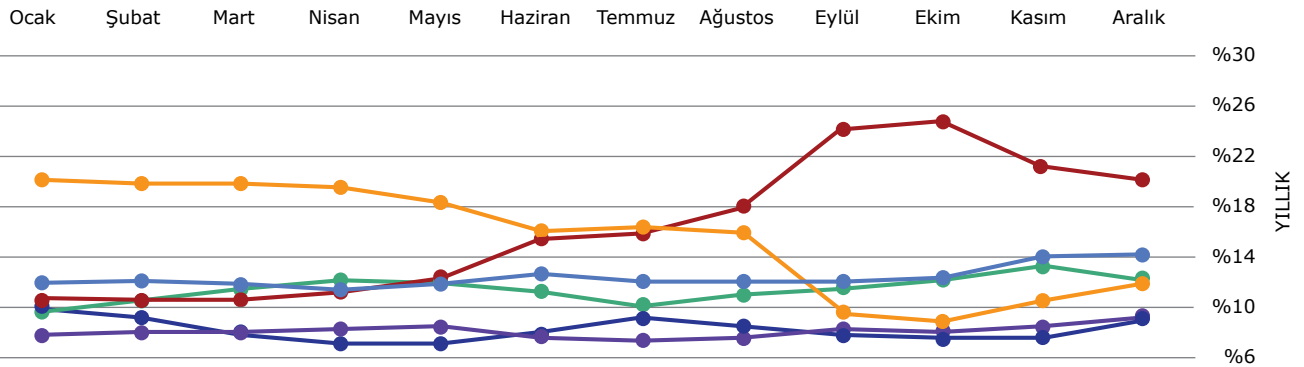
## TÜFE enflasyonunda 2020 yılı sonunda %14,60'a ulaşıldı.

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 gerektiği. 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 olabileceği de 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
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 büyümesini 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 döviz 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.

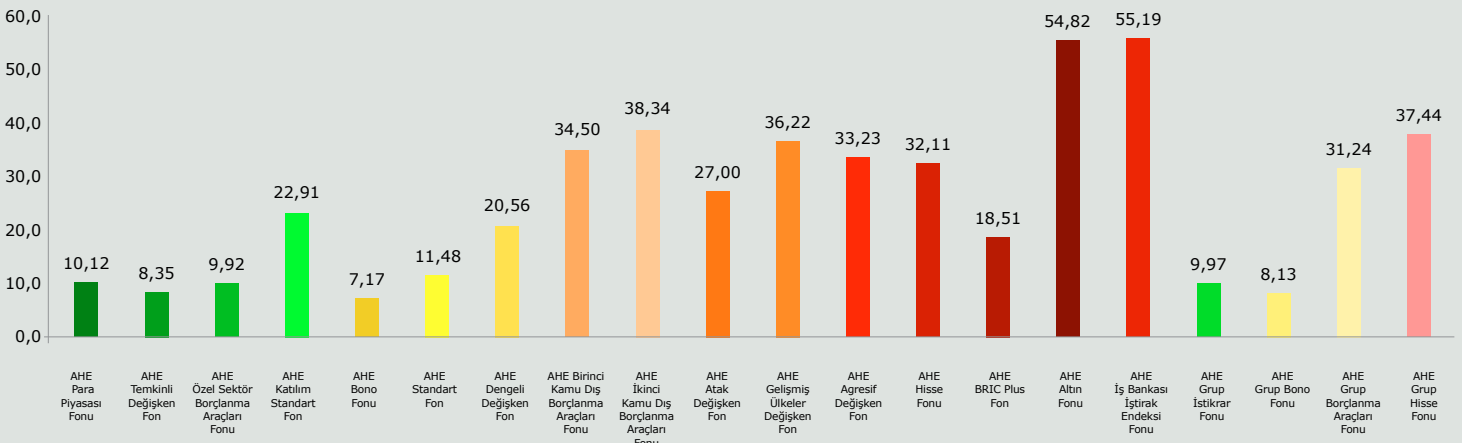
### Üçüncü çeyrekte ekonomiler hızlı şekilde toparlansa da çoğu ülkede pozitif büyüme kaydedilemedi.

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 çözülmesi 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 toplantıların 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 sonuçlanmasıyla 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 (%)

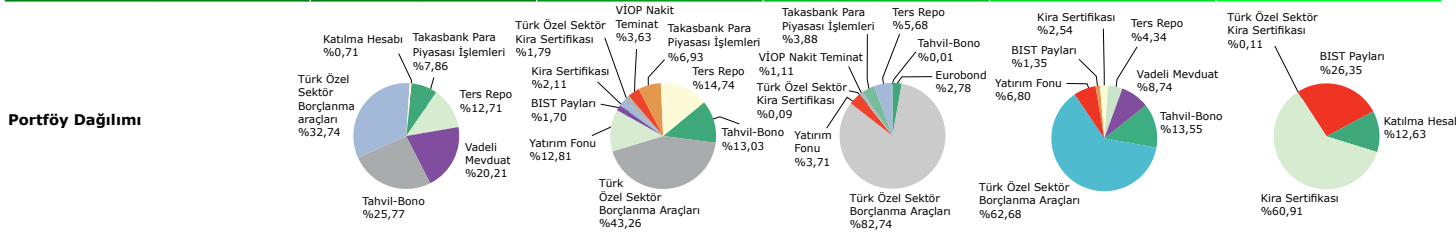


31 Ara 2020	AHE Para Piyasası Fonu		AHE Temkinli Değişken Fon		AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu		AHE Grup İstikrar Fonu		AHE Katılım Standart Fon		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Grup 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		Değişken Fon		Standart Fon		
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk		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.		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>	135,541		247,394		185,932		15,278		48,537		
<b>Tedavül Oranı</b>	%20.18		%19.68		%50.46		%1.81		%1.80		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1,417,225,360		1,428,208,562		1,322,576,630		138,795,741		495,558,305		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.070239		0.072585		0.026211		0.076590		0.027485		
<b>Gider Rasyosu (1)</b>	%1.11		%2.26		%1.94		%1.06		%1.98		
<b>Bilgi Rasyosu (2)</b>	-0.21		-0.17		-0.14		-0.12		0.15		
<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>	3.30	0.03	2.59	0.05	2.80	0.05	2.96	0.04	10.67	0.31
	<b>Benchmark</b>	3.28	0.03	3.89	0.04	2.93	0.03	3.89	0.04	5.76	0.11
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	10.12	0.03	8.35	0.07	9.92	0.04	9.97	0.05	22.91	0.33
	<b>Benchmark</b>	11.02	0.02	11.64	0.03	11.74	0.03	11.64	0.03	16.42	0.14
	<b>Fon (Brüt)</b>	11.21	-	10.62	-	11.83	-	11.03	-	24.82	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	21.60	0.05	20.38	0.07	20.29	0.06	21.91	0.06	11,04 (p) 13,81 (o)	0.15
	<b>Benchmark</b>	22.29	0.04	13,09 (ac)	0.05	23.24	0.05	13,09 (ac)	0.05	11,65 (p) 15,61 (o)	0.15
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	18.68	0.05	14.84	0.07	16.01	0.13	16.27	0.09	9.88	0.13
	<b>Benchmark</b>	17.65	0.04	20,57 (ac)	0.05	19.01	0.06	16.79	0.09	9.87	0.14
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	11.86	0.03	9.15	0.04	12.36	0.03	10.64	0.04	8.17	0.06
	<b>Benchmark</b>	11.32	0.02	10.58	0.04	13.88	0.03	10.58	0.04	9.75	0.06
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	9.65	0.02	8.99	0.03	0,81 (o) 8,40 (k)	0.06	10.39	0.03	8.41	0.32
	<b>Benchmark</b>	9.47	0.02	10.50	0.05	0,84 (o) 10,17 (k)	0.03	10.50	0.05	8.77	0.29
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	9.68	0.02	0,73 (a) 6,68 (b)	0.04	1,08 (a) 6,73 (b)	0.07	0,86 (a) 7,74 (b)	0.04	2.65	0.35
	<b>Benchmark</b>	10.01	0.02	0,85 (a) 8,11 (b)	0.05	1,22 (a) 6,94 (b)	0.08	0,85 (a) 8,11 (b)	0.05	-	-
<b>Halka Arz-2020 Aralık</b>	<b>Fon</b>	573.11	0.04	579.06	0.06	150.20	0.07	586.54	0.06	169.51	0.30
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	674.25	0.03	847,71 (aa)	0,05 (ab)	185.72	0.13	640,42 (aa)	0,06 (ab)	-	-

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 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 eşik değeri; %100 BIST-KYD 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	2	3
-----------------	---	---	---	---	---

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.04.2012	25.08.2004	30.11.2010
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)</b>	<b>%2.31</b>	<b>%2.33</b>	<b>%2.16</b>	<b>%1.31</b>	<b>%0.81</b>



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı

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

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

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

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olamaz.

- (1) Gider Rasyosu; yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir.
- (2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri 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 volatilite seviyesini, 7 ise en yüksek volatilite 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 umvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın süreli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

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

(k) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.

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

31 Ara 2020	AHE Bono Fonu	AHE Dengeli Değişken Fon	AHE Standart Fon	AHE Grup Bono Fonu	AHE Borçlanma Araçları Fonu						
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. İkinci Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu						
Fon Türü	Borçlanma Araçları Fonu	Değişken Fon	Standart Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Borçlanma Araçları Fonu						
Risk Sıralaması	Dengeli Risk	Dengeli Risk	Dengeli Risk	Dengeli Risk	Dengeli Risk						
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.						
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Emin Yiğit Onat						
Yatırımcı Sayısı	267,246	265,341	105,908	13,243	34,813						
Tedavül Oranı	%29.52	%23.66	%12.99	%2.24	%5.24						
Fon Büyüklüğü (TL)	2,306,751,293	2,277,705,298	532,174,887	175,181,544	271,886,848						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0.078147	0.096255	0.040954	0.078332	0.051886						
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%1.91	%2.34	%1.93	%1.06	%1.92						
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	-0.09	0.06	0.03	-0.05	-0.05						
Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup>	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	
Son Üç Aylık	Fon	2.57	0.20	12.24	0.51	8.53	0.35	2.77	0.20	2.37	0.25
	Benchmark	2.42	0.22	3.89	0.04	4.89	0.30	2.42	0.22	2.42	0.22
Senebaşından Bugüne	Fon	7.17	0.38	20.56	0.53	11.48	0.45	8.13	0.38	8.48	0.38
	Benchmark	9.08	0.37	11.64	0.03	10.94	0.47	9.08	0.37	9.08	0.37
2019	Fon (Brüt)	9.08	-	22.84	-	13.39	-	9.19	-	10.39	-
	Fon	27.29	0.37	23.42	0.39	14,05 <sup>(p)</sup> 12,44 <sup>(r)</sup>	0.37	27.76	0.38	28.06	0.41
2018	Benchmark	28.88	0.42	13,09 <sup>(ac)</sup>	0.05	13,15 <sup>(p)</sup> 14,95 <sup>(r)</sup>	0.51	28.88	0.42	28.88	0.42
	Fon	2.85	0.62	6.78	0.31	4.96	0.54	6.87	0.58	5.89	0.58
2017	Benchmark	6.61	0.56	20,57 <sup>(ac)</sup>	0.05	2.70	0.69	6.61	0.56	5.34	0.63
	Fon	7.62	0.21	14.59	0.17	8.79	0.17	8.54	0.21	6.95	0.21
2016	Benchmark	8.15	0.17	14.19	0.19	10.20	0.23	8.15	0.17	8.62	0.21
	Fon	0,57 <sup>(i)</sup> 6,76 <sup>(k)</sup>	0.26	8.31	0.28	7.62	0.25	0,65 <sup>(i)</sup> 7,98 <sup>(k)</sup>	0.26	7.93	0.26
2015	Benchmark	0,81 <sup>(i)</sup> 9,07 <sup>(k)</sup>	0.22	9.25	0.02	9.49	0.32	0,81 <sup>(i)</sup> 9,07 <sup>(k)</sup>	0.22	9.41	0.27
	Fon	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	1,56 <sup>(a)</sup> -1,43 <sup>(c)</sup> 1,63 <sup>(d)</sup>	0.32	1.88	0.29
Halka Arz-2020 Aralık	Benchmark	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	1,64 <sup>(a)</sup> -1,21 <sup>(c)</sup> 2,44 <sup>(d)</sup>	0.30	2.84	0.30
	Fon	615.44	0.28	790.92	0.46	301.47	0.27	608.44	0.28	400.73	0.27
Benchmark ve Eşik Değer	810.58	0.26	995,41 <sup>(aa)</sup>	0,44 <sup>(ab)</sup>	436.08	0.31	636.35	0.27	467.38	0.28	

#### 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) Endeksi'dir.

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

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

#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

4

4

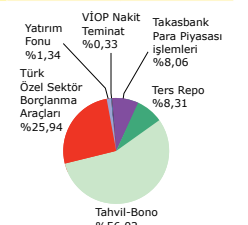
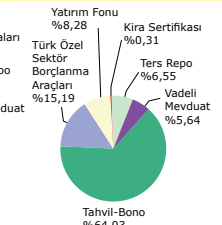
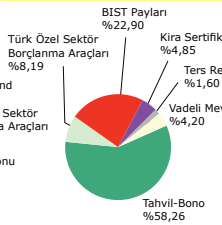
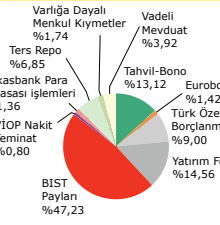
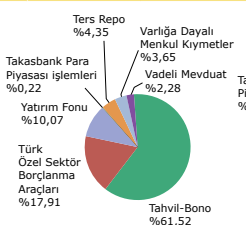
3

4

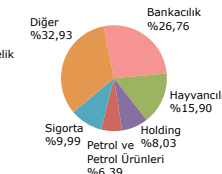
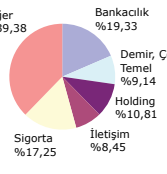
4

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	01.05.2006	25.08.2004	01.09.2005
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup>	%3.76	%3.71	%0.87	%1.65	%2.56

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 2020	AHE Atak Değişken Fon	AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon	AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Borçlanma Araçları Fonu					
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Cem Şekerci	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	134,540	113,808	281,669	155,993					
<b>Tedavül Oranı</b>	%8.41	%7.39	%20.33	%10.95					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1,315,790,009	833,938,887	2,504,302,120	1,071,842,357					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.156444	0.112904	0.123175	0.097914					
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%2.36	%2.23	%1.93	%2.07					
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0.07	-0.01	-0.01	-0.05					
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	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	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	15.98	0.68	12.51	0.81	7.30	0.72	7.50	0.81
	<b>Benchmark</b>	3.89	0.04	7.30	0.83	7.69	0.77	7.98	0.79
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	27.00	0.78	36.22	1.04	34.50	0.82	38.34	0.68
	<b>Benchmark</b>	11.64	0.03	36.07	1.09	35.69	0.82	41.16	0.65
	<b>Fon (Brüt)</b>	29.28	-	38.46	-	36.41	-	40.25	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	25.94	0.57	31.19	0.61	24.87	0.66	17.84	0.67
	<b>Benchmark</b>	13,09 <sup>(ac)</sup>	0.05	33.53	0.57	27.71	0.66	20.69	0.64
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	7.87	0.39	1,87 <sup>(n)</sup> 16,83 <sup>(o)</sup>	1.18	28.38	1.18	26.55	1.26
	<b>Benchmark</b>	20,57 <sup>(ac)</sup>	0.05	5,39 <sup>(n)</sup> 11,28 <sup>(o)</sup>	0.76	30.91	1.19	29.75	1.29
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	22.54	0.26	23.14	0.70	16.14	0.52	25.05	0.57
	<b>Benchmark</b>	13,29 <sup>(ac)</sup>	0.03	28.74	0.74	18.31	0.48	27.36	0.57
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	9.60	0.50	26.24	0.71	17.90	0.46	16.00	0.49
	<b>Benchmark</b>	9.25	0.02	24.07	0.73	18.19	0.50	17.51	0.50
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	-4.49	0.54	17.44	0.88	20.76	0.53	12.82	0.74
	<b>Benchmark</b>	-	-	18.72	0.89	22.62	0.54	14.03	0.75
<b>Halka Arz-2020 Aralık</b>	<b>Fon</b>	1327.15	0.72	950.37	0.78	986.20	0.66	748.92	0.70
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	-	-	951,80 <sup>(aa)</sup>	0,76 <sup>(ab)</sup>	1486.10	0.68	1179.83	0.72

**Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer**

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

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.

**Risk Değeri <sup>(4)</sup>**

5

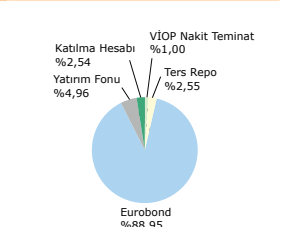
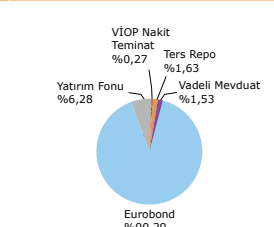
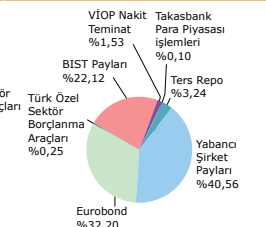
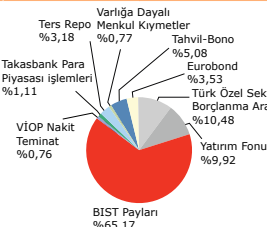
5

5

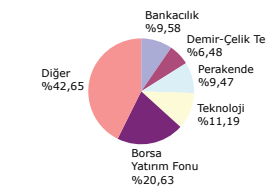
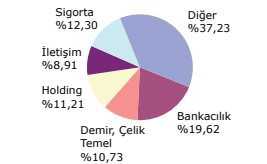
5

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%2.14</b>	<b>%1.36</b>	<b>%4.08</b>	<b>%1.75</b>

**Portföy Dağılımı**



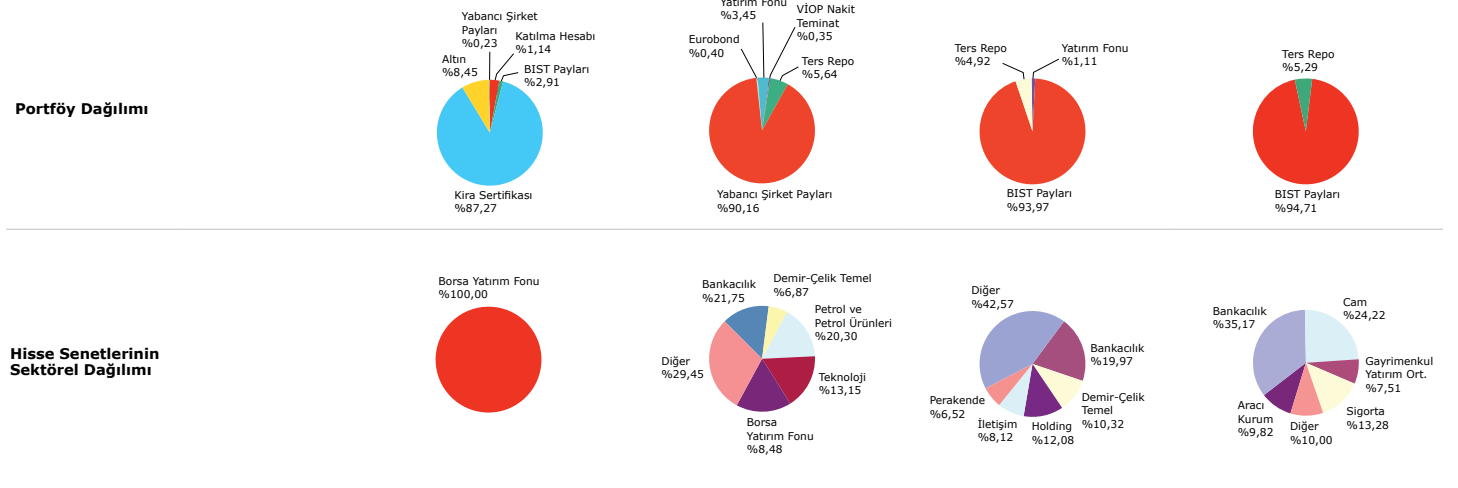
**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



31 Ara 2020	AHE Altın Fonu	AHE BRIC Plus Fon	AHE Hisse Fonu	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu					
<b>Fon Adı</b>	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	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Kıymetli Madenler Fonu	Değişken Fon	Hisse Senedi Fonu	Endeks Fon					
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk	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.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	534,153	111,362	137,870	36,817					
<b>Tedavül Oranı</b>	%6.72	%1.65	%6.01	%3.58					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	6,261,166,923	845,666,949	1,084,169,024	282,098,519					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.046620	0.051113	0.180509	0.078756					
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1.15	%2.96	%2.36	%1.99					
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0.02	-0.01	0.15	-0.05					
<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>	<b>Fon</b>	-3.02	1.40	17.53	1.43	30.61	1.38	24.88	1.55
	<b>Benchmark</b>	-2.04	1.27	17.97	1.38	25.22	1.34	26.18	1.56
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	54.82	1.22	18.51	1.88	32.11	1.63	55.19	1.89
	<b>Benchmark</b>	52.82	1.16	20.34	1.71	18.47	1.52	56.34	1.90
<b>2019</b>	<b>Fon (Brüt)</b>	55.91	-	20.79	-	34.39	-	57.10	-
	<b>Fon</b>	31.85	0.93	36.77	0.92	35.68	1.26	22.23	1.20
<b>2018</b>	<b>Benchmark</b>	32.93	0.93	40.78	0.88	25.54	1.23	19.19	1.21
	<b>Fon</b>	37.25	1.76	27.75	1.65	-16.50	1.26	1.68	1.22
<b>2017</b>	<b>Benchmark</b>	36.85	1.68	32.63	1.64	-13.06	1.30	3.93	1.24
	<b>Fon</b>	18.30	0.80	30.82	0.85	51.74	0.90	36.59	0.87
<b>2016</b>	<b>Benchmark</b>	19.39	0.77	30.79	0.82	45.03	0.94	34.35	0.88
	<b>Fon</b>	27.84	0.97	54.78	1.16	10.05	1.22	22.93	1.11
<b>2015</b>	<b>Benchmark</b>	30.47	0.98	51.78	1.03	9.27	1.20	20.69	1.10
	<b>Fon</b>	11,30 <sup>(a)</sup> -1,34 <sup>(f)</sup>	0.85	3.38	1.31	0,95 <sup>(a)</sup> -13,95 <sup>(b)</sup>	1.33	1,53 <sup>(a)</sup> -8,37 <sup>(g)</sup> 3,75 <sup>(h)</sup>	0.94
<b>Halka Arz-2020 Aralık</b>	<b>Benchmark</b>	12,02 <sup>(a)</sup> -0,76 <sup>(f)</sup>	0.86	6.38	1.20	-0,09 <sup>(a)</sup> -14,84 <sup>(b)</sup>	1.31	1,00 <sup>(a)</sup> -6,83 <sup>(g)</sup> 4,48 <sup>(h)</sup>	0.93
	<b>Fon</b>	366.39	1.10	397.26	1.28	1385.30	1.45	683.02	0.98
<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	414.60	1.08	469.06	1.20	871.21	1.58	667.08	1.01	

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

Risk Değeri <sup>(4)</sup>	6	6	6	6
<b>Halka Arz Tarihi</b>	30.04.2013	30.11.2010	27.10.2003	01.05.2006
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	%58.91	%1.38	%1.77	%0.46



31 Ara 2020	AHE Agresif Değişken Fon	AHE Grup Hisse Fonu	AHE Katkı Fonu (*)	AHE Katılım Katkı Fonu (*)					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Grup 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>	Değişken Fon	Hisse Senedi Fonu	Katkı Fonu	Katkı Fonu					
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk	Agresif Risk	-	-					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Emin Yiğit Onat	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	24,694	12,436	1,125,038	85,211					
<b>Tedavül Oranı</b>	%6.75	%0.94	%10.61	%5.50					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	197,010,851	136,180,771	4,041,912,669	131,736,456					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0.029201	0.144307	0.019050	0.023943					
<b>Gider Rasyosu (1)</b>	%2.41	%1.15	%0.38	%0.39					
<b>Bilgi Rasyosu (2)</b>	0.07	0.10	-0.04	0.12					
<b>Asgari Pay Satış Adedi (3)</b>	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	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	24.19	1.02	29.24	1.34	6.59	0.52	7.59	0.20
	<b>Benchmark</b>	3.89	0.04	26.61	1.20	5.12	0.62	4.24	0.17
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	33.23	1.15	37.44	1.57	10.31	0.77	19.66	0.25
	<b>Benchmark</b>	11.64	0.03	28.93	1.49	11.75	0.92	17.18	0.22
	<b>Fon (Brüt)</b>	35.51	-	38.59	-	10.67	-	20.03	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	32.21	0.74	39.22	1.20	32.88	0.69	28.18	0.16
	<b>Benchmark</b>	13,09 (ac)	0.05	28.99	1.17	36.67	0.93	29.78	0.17
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	-3.57	0.68	-9.50	1.30	-1.89	1.03	10.45	0.19
	<b>Benchmark</b>	20,57 (ac)	0.05	-13.06	1.30	-2.87	1.14	9.17	0.16
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	23.25	0.32	54.29	0.89	10.34	0.23	9.78	0.06
	<b>Benchmark</b>	13,29 (ac)	0.03	45.03	0.94	10.06	0.25	9.50	0.07
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	9.05	0.38	12.08	1.21	8.73	0.32	8.17	0.08
	<b>Benchmark</b>	9.25	0.02	9.27	1.20	9.42	0.34	8.47	0.07
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	-1.31	0.42	1,32 (e) -12,91 (b)	1.31	-0,20 (e) 0,25 (f)	0.39	4,85 (e) 2,89 (f)	0.08
	<b>Benchmark</b>	-	-	-0,09 (e) -14,84 (b)	1.31	0,10 (e) 0,44 (f)	0.37	0,12 (e) 3,38 (f)	0.28
<b>Halka Arz-2020 Aralık</b>	<b>Fon</b>	179.46	0.60	1409.96	1.41	90.50	0.59	139.43	0.16
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	-	-	721.16	1.54	101.14	0.68	128.64	0.23

#### Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST 100 Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD REPO (Brüt) 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.

#### Risk Değeri (4)

6

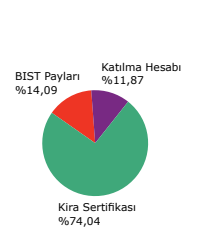
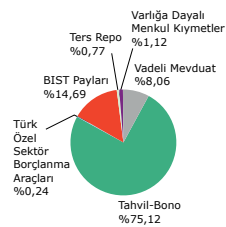
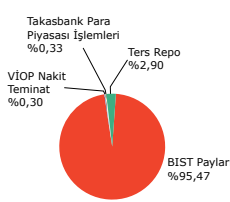
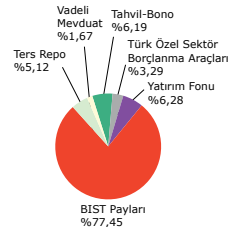
6

-

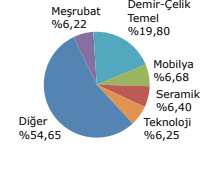
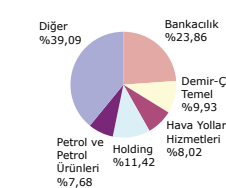
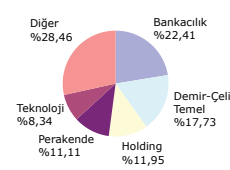
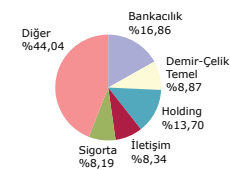
-

Halka Arz Tarihi	30.04.2012	27.08.2004	30.04.2013	30.04.2013
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)</b>	<b>%0.32</b>	<b>%1.28</b>	<b>%6.59</b>	<b>%0.21</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. Portföyü tamamı devamlı vadeli olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye 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 araçlarından oluşmaktadır. Ters repo, kısa vadeli hazine bonolannın ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski.
<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 ve mevduattan oluşur. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 1-2 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü düşük risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<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 oluşturulmuştur. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Grup İstikrar Fonu</b>	Bu fon, değişken fondur. Fon, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesine amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım fonudur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo, özel sektör borçlanma araçları ve kamu iç borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen aylık devlet iç borçlanma araçlarıyla uyumludur. Kısa vadeli devlet iç borçlanma araçlarının faiz oranlarındaki 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. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 1 ila 2 aralığında kalacaktır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski.
<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 Kira Sertifikalarına yer verir. Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan Türk Lirası cinsi kira sertifikalı dolaylı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırım 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 sektör ve kamu borçlanma araçları getirilerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli özel sektör ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşturulmaktadır. Fonun ana gelir kaynakları faiz ve sermaye kazançlarıdır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski 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 oluşturur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 3-4 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Standart Fon</b>	Bu fon, standart fondur. 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 sertifikalarından oluşturulmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırım yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski.
<b>AHE Grup Bono Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesine amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım fonudur. Fon, özel sektör ve kamu borçlanma araçları getirilerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli özel sektör ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşturulmaktadır. Fonun ana gelir kaynakları faiz ve sermaye kazançlarıdır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
<b>AHE Grup Borçlanma Araçları Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarını Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesine amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları ve/veya Euro cinsinden Eurobondlara ve/veya kamu ve özel sektör şirketlerinin yurtiçi ve dış borçlanma araçlarına yatırımlarıdır. Yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırım tutarı portföy değerinin %80'i ve üzerinde olamaz. Dolar, kuru, Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<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 oluşturur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Gelişim Ülkeler Değişken Fon</b>	Bu fon, gelişim fonudur. 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 portföyünün en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırımlıdır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<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 yatırımlıdır. Dolar kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<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 yatırımlıdır. Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<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 yatırımlıdır. 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 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, Yasal Risk, İhraççı Riski, Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski.
<b>AHE BRIC Plus Fon</b>	Bu fon, gelişim fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BRIC ülkelerinin (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) veya merkezleri bu ülkede olan veya ticari faaliyetlerinin önemli bir bölümünü bu ülkelere yürüten şirketlerin ihraç ettiği yabancı ortaklık payları, borçlanma araçları ve/veya döviz sertifikalarından oluşmaktadır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve pay piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<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 edilmesine amaçlanmaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<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 yatırımlıdır. 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 endeksin değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az 0,9 olacak şekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerden örneklemeye yoluya seçilir. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski ve Opsiyon Duyarlılık Riskleri.
<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 oluşturur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 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 Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Grup Hisse Fonu</b>	Bu fon, hisse senedi fonudur. Fon, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesine amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım 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 edilmesine amaçlanmaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırım yönlendirilmesine 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 borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski.
<b>AHE Katılım Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırım yönlendirilmesine 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 sertifikalarından veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmaktadır. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. 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, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski.