

Fon Bülteni

Temmuz 2021

Herkes İyî Gelecek

İkinci çeyrekteki öncü veriler yıllık bazda yüksek çift haneli büyüme kaydedebileceğini gösteriyor.



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 büyüdü.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 büyürken, mevsimsellikten arındırılmış çeyreklik büyüme %1,7 ile kısa vadeli eğilim için olumlu sinyal verdi. İlk çeyrekte iç talep ve net dış talep büyümeye sırasıyla 7,5 puan ve 1,1 puan katkı sağlarken, stoklar büyümeyi 1,6 puan aşağı çekti. Yılın ikinci çeyreğinde tüketim ve üretime yönelik öncü veriler 2020 yılındaki zayıf seyrin kaynaklı baz etkisi nedeniyle yıllık bazda yüksek çift haneli

büyüme kaydedebileceğini gösterirken, mevsimsellikten arındırılmış anket bazlı göstergeler aynı dönem için temel eğilimde bir miktar yavaşlama sinyali verdi. Bu yavaşlamada, pandemiye karşı izolasyon önlemlerinin nisan ve mayıs aylarında artırılması rol oynamakla birlikte, faizlerdeki artışın ve finansal koşullarda yaşanan sıkılaştırmanın da etkili olduğu değerlendirildi. Yılın ilk çeyreğinde arındırılmamış olarak yıllık ortalama %11,2 büyüyen sanayi üretimi nisan ayında yıldan yıla %65,2 arttı. Büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen ve imalat sektörü aktivitesini yansıtan imalat PMI'nin (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) 52,9 olan birinci çeyrek ortalaması, yılın ikinci çeyreğinde 50,9'a geriledi. GSYH içinde yarıdan fazla payı bulunan hizmet sektörüne dair göstergeler ise karışık görünüm sunarken, yine de endekslerin büyüme ve daralmayı birbirinden ayıran eşik değerlerin üzerinde kalması olumlu. TÜİK Hizmet Güven Endeksi'nin 102,6 olan birinci çeyrek ortalaması, ikinci çeyrekte 104,7'ye yükselirken, MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS Hizmet Endeksi'nin 52,9 olan birinci çeyrek ortalaması ikinci çeyrekte 51,4'e sınırlı geriledi. Bununla birlikte haziran ayında başlayan normalleşme süreci, aşılamanın da hızlanmasıyla birlikte hizmet sektörü başta olmak üzere yurt içinde ekonomik aktivite açısından olumlu bir görünüm sunmaktadır. Ancak, dünyada aktif vakalar içindeki yoğunluğunu artırmaya başlayan ve yurt içinde de görülen yeni varyant virüs, ekonomik aktivite açısından belirsizlik yaratmaktadır.

Yıllık TÜFE enflasyonu yılın ilk çeyreğindeki %16,2'den haziran sonunda %17,5'e yükseldi.

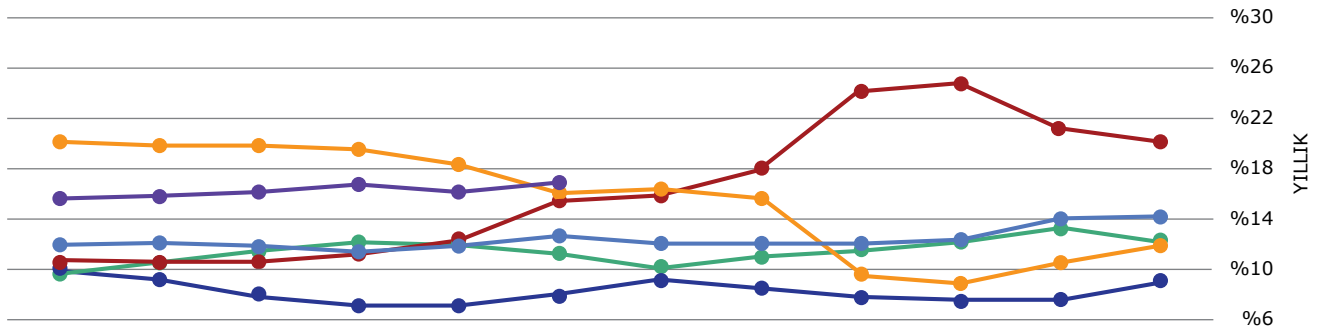
Pandemi sırasında uygulanan izolasyon tedbirlerine rağmen geçtiğimiz yılın ikinci yarısından bu yana trend üzeri bir büyüme yakalayan Türkiye ekonomisinde cari açık ve enflasyon rakamları da yüksek seviyelerde gerçekleşti. Mart ayı itibarıyla 36,3 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari açık nisan ayında 32,7 milyar dolara gerilese de görece yüksek seviyesini sürdürdü. Ayrıca son 12 ayda cari açığa ek olarak ticari de dahil olmak üzere krediler finansman ihtiyacı yarattı. Finansmanın en yüklü kısmı diğer merkez bankaları ile yapılan swap anlaşmalarını da içeren yurt dışından yurt içine efektif ve mevduat transferi ile karşılandı. Kalan kısım ise rezerv düşüşü, kaynağı belirsiz para girişi, doğrudan yatırımlar ve yabancıların portföy yatırımları ile sağlandı. Haziran ayında Çin Merkez Bankası'yla yapılmış olan swap anlaşmasının miktarı artırılırken, başka ülkelerle yeni swap anlaşmaları için çalışıldığı belirtildi. Yıllık TÜFE enflasyonu yılın ilk çeyreğindeki %16,2'den haziran sonunda %17,5'e yükseldi. Güçlü iç talep, Türk Lirası'ndaki değer kaybının birikimli etkileri, emtia ve gıda fiyatlarındaki yükseliş enflasyon görünümünü olumsuz etkileyen unsurlar oldu. Eşel mobil sistemi ise akaryakıt fiyat artışlarını ve enflasyondaki yükselişi sınırlayan bir rol oynadı. Aynı dönemde yıllık ÜFE enflasyonu %31,2'den %42,9'a ulaşırken, üretici ve tüketici fiyatları arasındaki makas 25,4 puan ile yeni tarihi zirvesine taşındı.

Atıl işgücü oranı 2021 yılı Nisan ayı itibarıyla %27,4 seviyesinde oluşarak yüksek seyrini sürdürdü.

Yılın ilk çeyreğinde %2,3 olan 12 ay birikimli bütçe açığının GSYH'ye oranı nisan ve mayısta %1,6 seviyesinde gerçekleşerek resmi yıl sonu hedefi olan %3,5'in oldukça altında seyretti. Bütçedeki olumlu görünümde yüksek büyüme paralelinde vergi gelirlerinde yaşanan artış, pandemi nedeniyle uygulanan teşviklerin bütçe dışı fonlar ile finanse edilmesi ve bir defaya mahsus gelirler etkili oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı, mayıs ayında ilkini yayımladığı Kamu Maliyesi Raporu'nda Covid-19 kapsamında 2020-2021 yıllarında alınan tedbirlerin ekonomik büyüklüğünün yıl sonunda 715,8 milyar TL ile GSYH'nin %12,7'sine ulaşacağı öngördü. İlk çeyrek sonunda %13 olan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı nisan ayında %13,9'a yükseldi. Zamana bağlı eksik istihdam, resmi işsizler ve potansiyel işgücünün oluşturduğu, geniş kapsamlı bir işsizlik oranı olarak da adlandırabilecek atıl işgücü oranı ise 2021 yılı Nisan ayı itibarıyla %27,4 seviyesinde oluşarak yüksek seyrini sürdürdü. İstihdam piyasasını destekleyen uygulamalardan işten çıkarma kısıtlaması ve kısa çalışma ödeneği ise temmuz ayı itibarıyla sonlandı.

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
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
2021	%15,0	%15,6	%16,2	%17,1	%16,6	%17,5						

2021 yılının ilk yarısında toplam yabancı portföy çıkışı 10,7 milyar dolar oldu.

Merkez Bankası yılın ikinci çeyreğinde politika faizini %19 seviyesinde sabit tuttu. Nisan toplantısında gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapılacağına dair ifadesini metinden çıkarırken, Mayıs toplantısıyla birlikte enflasyonda belirgin düşüş sağlanana dek para politikasındaki mevcut duruşun korunacağı belirtildi. Haziran ayında ise sıkı duruş vurgusu bir miktar artırıldı. Nisan ayında yayımlanan II. Enflasyon Raporu ile Merkez Bankası, yıl sonu enflasyon tahminini 2,8 puan arttırarak %12,2'ye, 2022 yıl sonu tahminini de 0,5 puanlık güncellemeyle %7,5'e yükseltti. Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre enflasyon beklentilerindeki bozulma ikinci çeyrekte de sürerken, bu ankete göre yıl sonu enflasyon beklentisi Haziran 2021 itibarıyla %14,5'e çıkarak Merkez Bankası'nın tahmininin belirgin şekilde üzerinde kaldı. Merkez Bankası'nın tahminlerinde enflasyonda belirgin düşüşün Eylül-Ekim aylarında başlamasının öngörülmesi, piyasa beklentilerinin ilk faiz indirimi için de bu döneme odaklanmasına neden oldu. Ancak enflasyonun ana eğiliminin yüksek seyretmesi, normalleşme ile birlikte güçleneceği düşünülen talep koşulları, emtia fiyatlarındaki yukarı yön, Fed'in beklenenden daha erken sıkılaştırmaya başlama ihtimali ile TCMB'nin faiz indirim alanının daraldığını değerlendiriyoruz. Yılın ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla nette 1,3 milyar dolarlık çıkış yaptılar. Daha hızlı hareket edilen swap piyasasına ilişkin hesaplamalarımız ise 6,9 milyar dolarlık portföy çıkışı yaşandığını gösteriyor. 2021 yılının ilk yarısında bahsi geçen kanallarla toplam yabancı portföy çıkışı 10,7 milyar dolar oldu. Yılın ikinci çeyreğinde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesaplarında parite etkisinden arındırılmış olarak 0,8 milyar dolarlık artış kaydedildi. Türkiye'nin risk primini yansıtan CDS (kredi temerrüt takası) yılın ikinci çeyreğinde diğer gelişmekte olan ülkelerle benzer eğilimi daha yüksek bir seviyeden izledi. İlk çeyrek sonunda 468 olan CDS, ikinci çeyrek sonunda 379'a geriledi.

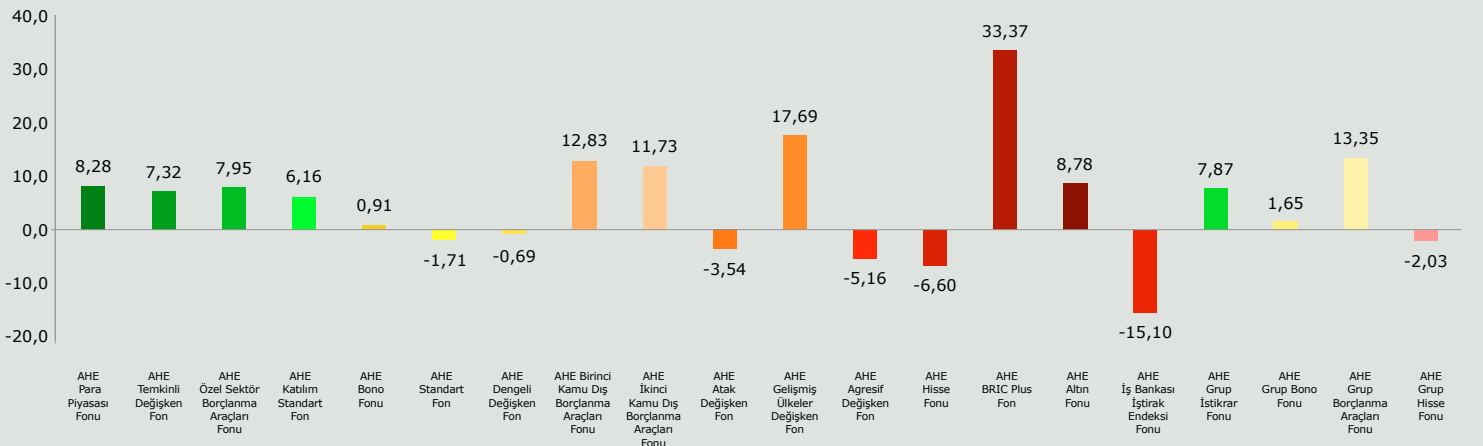
Ekonomilerin yeniden açılma sürecinde arz ve tedarik zincirlerindeki sorunlar öne çıkarken, gelişmiş ülkelerde enflasyon yükseldi.

Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI birinci çeyrek ortalaması olan 53,4'ten, ikinci çeyrekte ortalama 57,3'e yükselerek toparlanma sürecinin sağlıklı bir şekilde işlediğine işaret etti. Yılın ilk çeyreğinde ABD yıllık %0,4 büyüme kaydederken, Japonya ve Euro Bölgesi sırasıyla %1,5 ve %1,3 daraldı. ABD'de toparlanma süreci hızlı aşılama programı ve hükümetin mali destek paketleriyle diğer gelişmiş ülkelerden

olumlu önde ayrıştı. Bununla birlikte, ekonomilerin yeniden açılma sürecinde arz ve tedarik zincirlerindeki sorunlar öne çıkarken, gelişmiş ülkelerde enflasyon yükseldi. ABD'de ve Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs ayında sırasıyla %5 ve %2 seviyelerine ulaşırken, Çin ve Japonya'da sırasıyla %1,3 ve -%0,1 ile daha düşük seviyelerde gerçekleşti. Aylık 120 milyar dolarlık varlık alımını sürdüren Fed, nisan ayı toplantısının tutanaklarında varlık alımlarında kısıntının ilk sinyali verirken, ardından Haziran ayı toplantısında daha önce 2023 yılında dahi faiz artırımını öngörmeyen üyelerin artırım beklentileri 2023 yılı için iki faiz artırımına işaret etti. Piyasa beklentileri Fed'in varlık alımında kısıntıyı Ağustos-Eylül aylarında açıklayacağı ve önümüzdeki yılın ilk çeyreğinde de kısıntıya başlayabileceği yönünde şekillendi. Avrupa Merkez Bankası ise pandemi acil varlık alım programı altında yapılan alımların yılın ilk aylarına kıyasla yüksek seyredeceğine yönelik taahhüdünü korudu. ABD'de 1,2 trilyon dolarlık altyapı harcamalarını içeren plan ikili parti desteği olarak risk iştahını destekledi. Nisan ayındaki toplantıda Mayıs-Temmuz arasında petrolde üretim kesintilerinin hafifletilmesi kararını veren OPEC+'ın (Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü) Temmuz toplantısında Birleşik Arap Emirlikleri'nin Ağustos ayından itibaren petrol arzını artırmaya karşı çıkmasıyla belirsizlik oluştu. 2020 yıl sonunda 51,8 dolar/varil olan Brent tipi petrol fiyatı Mart sonunda 63,5 dolara, Haziran sonunda ise 75,1 dolara yükseldi.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



30 Haziran 2021	AHE Para Piyasası Fonu	AHE Temkinli Değişken Fon	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	AHE Grup İstikrar 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. Temkinli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu						
Fon Türü	Para Piyasası Fonu	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Değişken Fon	Standart Fon						
Risk Sıralaması	Temkinli Risk	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.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.						
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel						
Yatırımcı Sayısı	134.740	220.485	200.661	14.031	49.249						
Tedavül Oranı	%20,58	%18,87	%64,79	%1,67	%1,73						
Fon Büyüklüğü (TL)	1.564.895.031	1.470.285.119	1.833.164.272	138.232.079	504.057.243						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,076052	0,077899	0,028294	0,082616	0,029177						
Gider Rasyosu (1)	%0,53	%1,12	%0,95	%0,53	%0,97						
Bilgi Rasyosu (2)	-0,11	-0,24	-0,10	-0,16	0,02						
Asgari Pay Satış Adedi (3)	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet						
Performans Bilgileri (9) (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	4,45	0,05	4,22	0,07	4,28	0,04	4,53	0,06	2,62	0,31
	Benchmark	4,61	0,03	4,85 (ac)	0,05	4,56	0,04	4,85 (ac)	0,05	1,78	0,12
Senebaşından Bugüne	Fon	8,28	0,04	7,32	0,06	7,95	0,04	7,87	0,07	6,16	0,41
	Benchmark	8,64	0,04	9,29 (ac)	0,04	8,78	0,04	9,29 (ac)	0,04	4,64	0,11
	Fon (Brüt)	8,81	-	8,45	-	8,89	-	8,40	-	7,10	-
2020	Fon	10,12	0,03	8,35	0,07	9,92	0,04	9,97	0,05	22,91	0,33
	Benchmark	11,02	0,02	11,64	0,03	11,74	0,03	11,64	0,03	16,42	0,14
2019	Fon	21,60	0,05	20,38	0,07	20,29	0,06	21,91	0,06	11,04 (b) 13,81 (b)	0,15
	Benchmark	22,29	0,04	23,41 (ac)	0,05	23,24	0,05	23,41 (ac)	0,05	11,65 (b) 15,61 (b)	0,15
2018	Fon	18,68	0,05	14,84	0,07	16,01	0,13	16,27	0,09	9,88	0,13
	Benchmark	17,65	0,04	20,57 (ac)	0,05	19,01	0,06	16,79	0,09	9,87	0,14
2017	Fon	11,86	0,03	9,15	0,04	12,36	0,03	10,64	0,04	8,17	0,06
	Benchmark	11,32	0,02	10,58	0,04	13,88	0,03	10,58	0,04	9,75	0,06
2016	Fon	9,65	0,02	8,99	0,03	0,81 (i) 8,40 (k)	0,06	10,39	0,03	8,41	0,32
	Benchmark	9,47	0,02	10,50	0,05	0,84 (i) 10,17 (k)	0,03	10,50	0,05	8,77	0,29
Halka Arz-2021 Haziran	Fon	628,82	0,04	628,78	0,06	170,08	0,07	640,55	0,06	186,11	0,30
	Benchmark ve Eşik Değer	741,31	0,03	936,01 (aa)	0,05 (ab)	210,82	0,13	709,41 (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 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.

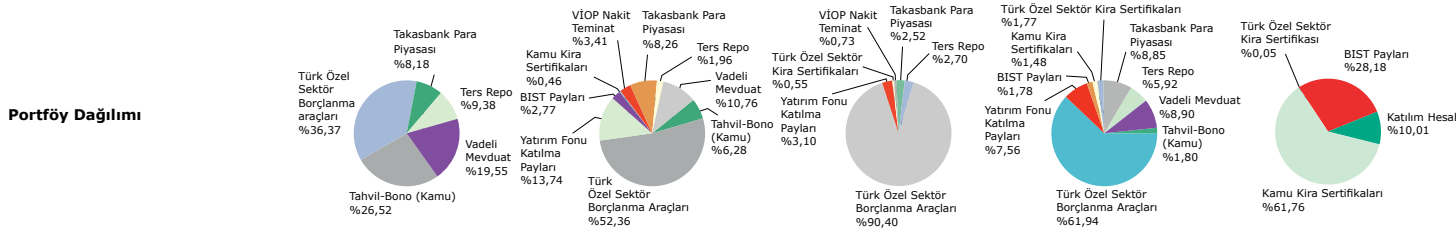
Fonun eşik BIST-KYD Endeksi'dir.

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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)	%2,22	%2,09	%2,60	%0,20	%0,72



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı

6 Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

4 Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

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

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir göstere 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 volatilité seviyesini, 7 ise en yüksek volatilité seviyesini gösterir.

(5) Her bir fonun net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranidir.

(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 70.473.001.978 TL, yönettiği toplam fon sayısı 151'dir.

(7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 10.168.619.772 TL, yönettiği toplam fon sayısı 25'tir.

(8) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının geçmiş yıllara ait umvan, karşılaştırma ölçütü ve eşik değer değişiklikleri fonlarımızın sürekli bilgilendirme formunda yer almaktadır.

(a) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(b) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(c) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(d) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(e) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(f) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(g) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(h) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(i) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getirdir.

(k) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.

(n) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir.

(o) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getirdir.

(ab) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerlerinin standart sapmasıdır.

(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisini, gerekli Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu işin eşik değer olarak BIST TLRETF endeks getirisini kullanılmıştır.

30 Haziran 2021	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	247.314	253.843	103.087	11.827	33.389						
Tedavül Oranı	%27,77	%22,18	%12,79	%2,05	%4,80						
Fon Büyüklüğü (TL)	2.190.034.836	2.120.164.455	514.999.193	163.120.068	250.949.777						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,078860	0,095592	0,040255	0,079621	0,052313						
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,95	%1,18	%0,95	%0,52	%0,96						
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,11	-0,13	-0,08	-0,03	-0,11						
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet						
Performans Bilgileri ^(R) (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	5,77	0,18	2,67	0,36	4,68	0,25	6,18	0,17	5,58	0,16
	Benchmark	6,08	0,16	4,85 ^(ac)	0,05	5,55	0,22	6,08	0,16	6,08	0,16
Senebaşından Bugüne	Fon	0,91	0,41	-0,69	0,58	-1,71	0,58	1,65	0,41	0,82	0,42
	Benchmark	1,93	0,40	9,29 ^(ac)	0,04	0,00	0,52	1,93	0,40	1,93	0,41
2020	Fon (Brüt)	1,86	-	0,44	-	-0,76	-	2,17	-	1,77	-
	Fon	7,17	0,38	20,56	0,53	11,48	0,45	8,13	0,38	8,48	0,38
2019	Benchmark	9,08	0,37	11,64	0,03	10,94	0,47	9,08	0,37	9,08	0,37
	Fon	27,29	0,37	23,42	0,39	14,05 ^(p) 12,44 ^(r)	0,37	27,76	0,38	28,06	0,41
2018	Benchmark	28,88	0,42	23,41 ^(ac)	0,05	13,15 ^(p) 14,95 ^(r)	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 ^(ac)	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 ⁽ⁱ⁾ 6,76 ^(k)	0,26	8,31	0,28	7,62	0,25	0,65 ⁽ⁱ⁾ 7,98 ^(k)	0,26	7,93	0,26
Halka Arz-2021 Haziran	Benchmark	0,81 ⁽ⁱ⁾ 9,07 ^(k)	0,22	9,25	0,02	9,49	0,32	0,81 ⁽ⁱ⁾ 9,07 ^(k)	0,22	9,41	0,27
	Fon	621,96	0,28	784,78	0,47	294,62	0,29	620,10	0,28	404,85	0,28
Benchmark ve Eşik Değer	827,32	0,27	1097,47 ^(aa)	0,43 ^(ab)	435,32	0,32	649,88	0,27	477,81	0,29	

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 ⁽⁴⁾

4

4

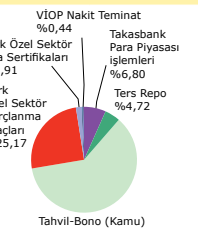
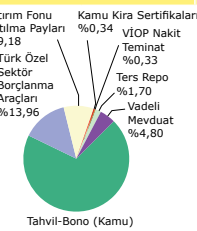
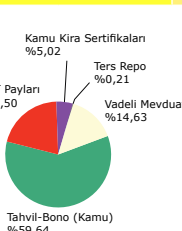
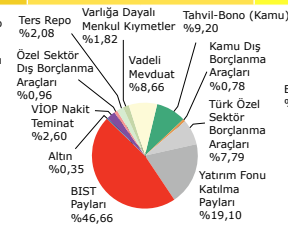
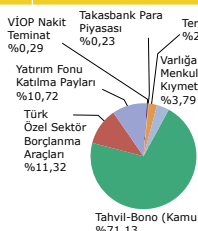
3

6

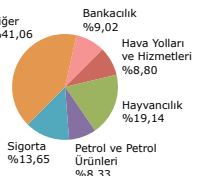
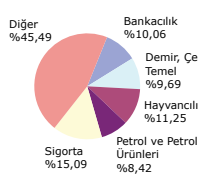
4

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	01.05.2006	25.08.2004	01.09.2005
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%3,11	%3,01	%0,73	%0,23	%2,47

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Haziran 2021	AHE Atak Değişken Fon	AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon	AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu				
Fon Adı	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				
Fon Türü	Değişken Fon	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Borçlanma Araçları Fonu				
Risk Sıralaması	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk				
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.				
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Cem Şekerci	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel				
Yatırımcı Sayısı	131.112	152.454	276.593	188.701				
Tedavül Oranı	%7,83	%9,33	%19,27	%11,74				
Fon Büyüklüğü (TL)	1.181.020.275	1.239.769.863	2.678.068.089	1.284.714.481				
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,150900	0,132874	0,138975	0,109402				
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,16	%1,08	%0,95	%0,98				
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,11	-0,01	-0,11	-0,12				
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 2,11	0,55	8,94	0,58	11,24	0,58	9,81	0,66
	Benchmark 4,85 ^(ac)	0,05	9,45	0,55	11,55	0,53	10,03	0,64
Senebaşından Bugüne	Fon -3,54	0,88	17,69	0,69	12,83	0,67	11,73	0,78
	Benchmark 9,29 ^(ac)	0,04	18,25	0,69	14,76	0,64	12,94	0,78
	Fon (Brüt) -2,41	-	18,77	-	13,77	-	12,68	-
2020	Fon 27,00	0,78	36,22	1,04	34,50	0,82	38,34	0,68
	Benchmark 11,64	0,03	36,07	1,09	35,69	0,82	41,16	0,65
2019	Fon 25,94	0,57	31,19	0,61	24,87	0,66	17,84	0,67
	Benchmark 23,41 ^(ac)	0,05	33,53	0,57	27,71	0,66	20,69	0,64
2018	Fon 7,87	0,39	1,87 ⁽ⁿ⁾ 16,83 ^(o)	1,18	28,38	1,18	26,55	1,26
	Benchmark 20,57 ^(ac)	0,05	5,39 ⁽ⁿ⁾ 11,28 ^(o)	0,76	30,91	1,19	29,75	1,29
2017	Fon 22,54	0,26	23,14	0,70	16,14	0,52	25,05	0,57
	Benchmark 13,29 ^(ac)	0,03	28,74	0,74	18,31	0,48	27,36	0,57
2016	Fon 9,60	0,50	26,24	0,71	17,90	0,46	16,00	0,49
	Benchmark 9,25	0,02	24,07	0,73	18,19	0,50	17,51	0,50
Halka Arz-2021 Haziran	Fon 1276,57	0,73	1136,15	0,78	1125,53	0,66	848,52	0,70
	Benchmark ve Eşik Değer -	-	1039,98 ^(aa)	0,76 ^(ab)	1723,91	0,68	1347,74	0,72

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

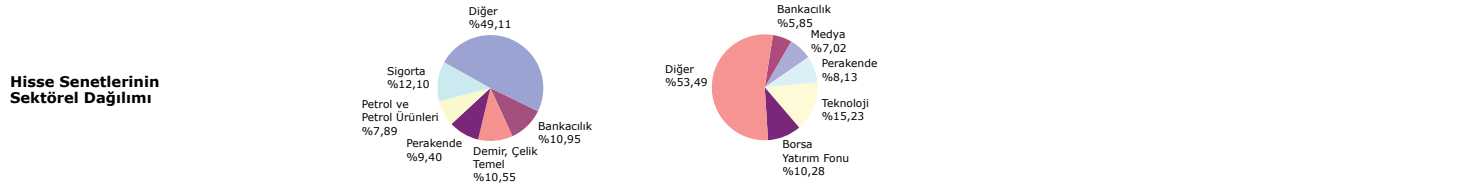
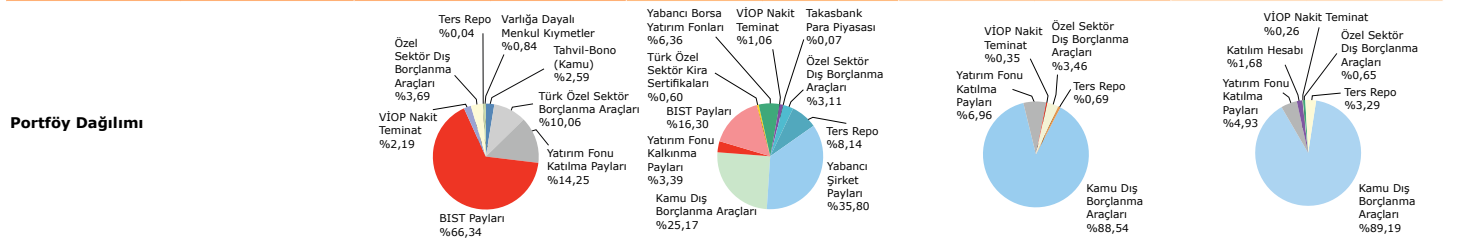
Fonun karşılaştırma ölçütü; %15 BIST 100 Getiri Endeksi + %20 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %20 S&P 500 Top 50 Getiri Endeksi (TL) ve %20 Eurostoxx 50 Getiri Endeksi (TL)'dir.

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 ⁽⁴⁾ 5 5 5 5

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%1,68	%12,19	%3,80	%1,82

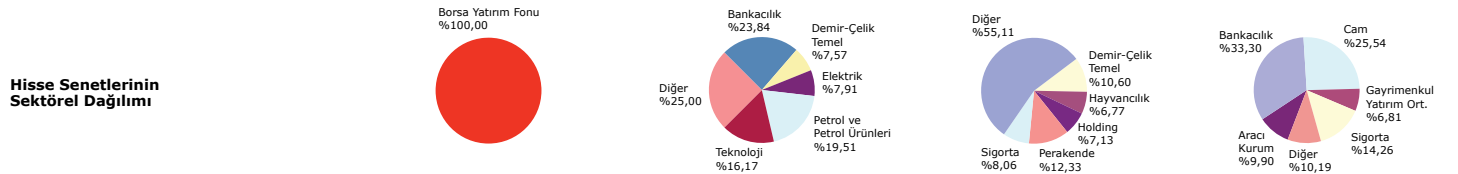
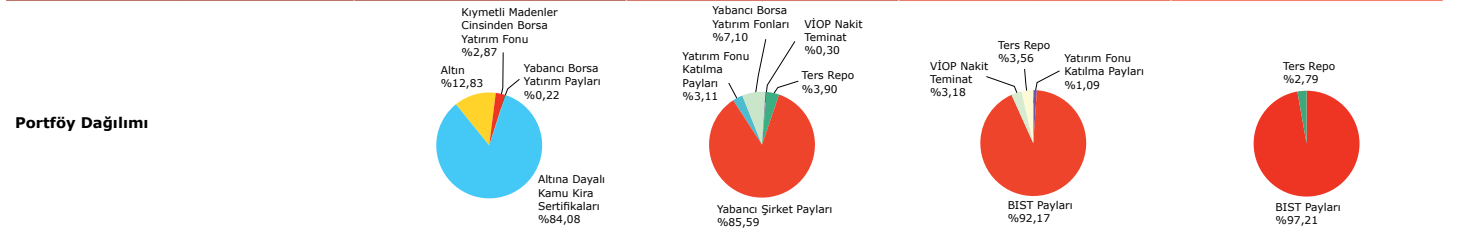


30 Haziran 2021	AHE Altın Fonu	AHE BRIC Plus Fon	AHE Hisse Fonu	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu				
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. B.R.I.C. Ülkeler Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu				
Fon Türü	Kıymetli Madenler Fonu	Değişken Fon	Hisse Senedi Fonu	Endeks Fon				
Risk Sıralaması	Agresif Risk	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.				
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel				
Yatırımcı Sayısı	563.264	132.074	104.553	41.922				
Tedavül Oranı	%7,01	%1,69	%4,68	%3,61				
Fon Büyüklüğü (TL)	7.111.750.127	1.154.833.038	788.858.248	241.557.827				
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,050712	0,068171	0,168592	0,066863				
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,57	%1,26	%1,16	%0,97				
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,00	0,04	0,00	-0,17				
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 8,90	0,86	14,67	0,95	1,01	0,97	-2,25	1,24
	Benchmark 8,53	0,85	14,86	0,92	3,47	1,03	-1,71	1,22
Senebaşından Bugüne	Fon 8,78	1,19	33,37	1,24	-6,60	1,41	-15,10	1,58
	Benchmark 8,66	1,17	28,53	1,20	-6,41	1,34	-13,93	1,54
	Fon (Brüt) 9,32	-	34,50	-	-5,47	-	-14,15	-
2020	Fon 54,82	1,22	18,51	1,88	32,11	1,63	55,19	1,89
	Benchmark 52,82	1,16	20,34	1,71	18,47	1,52	56,34	1,90
2019	Fon 31,85	0,93	36,77	0,92	35,68	1,26	22,23	1,20
	Benchmark 32,93	0,93	40,78	0,88	25,54	1,23	19,19	1,21
2018	Fon 37,25	1,76	27,75	1,65	-16,50	1,26	1,68	1,22
	Benchmark 36,85	1,68	32,63	1,64	-13,06	1,30	3,93	1,24
2017	Fon 18,30	0,80	30,82	0,85	51,74	0,90	36,59	0,87
	Benchmark 19,39	0,77	30,79	0,82	45,03	0,94	34,35	0,88
2016	Fon 27,84	0,97	54,78	1,16	10,05	1,22	22,93	1,11
	Benchmark 30,47	0,98	51,78	1,03	9,27	1,20	20,69	1,10
Halka Arz-2021 Haziran	Fon 407,32	1,10	563,21	1,28	1287,25	1,45	564,77	1,01
	Benchmark ve Eşik Değer 459,56	1,09	638,17	1,20	812,67	1,57	558,75	1,03

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 ⁽⁴⁾	6	6	6	6
-----------------------------------	---	---	---	---

Halka Arz Tarihi	30.04.2013	30.11.2010	27.10.2003	01.05.2006
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%10,09	%1,64	%1,12	%0,34



30 Haziran 2021	AHE Agresif Değişken Fon	AHE Grup Hisse Fonu	AHE Katkı Fonu (*)	AHE Katılım Katkı Fonu (*)					
Fon Adı	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					
Fon Türü	Değişken Fon	Hisse Senedi Fonu	Katkı Fonu	Katkı Fonu					
Risk Sıralaması	Agresif Risk	Agresif Risk	-	-					
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Emin Yiğit Onat	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
Yatırımcı Sayısı	20.690	9.770	1.159.130	108.670					
Tedavül Oranı	%5,45	%0,67	%11,12	%5,85					
Fon Büyüklüğü (TL)	150.810.085	94.344.745	4.017.851.649	151.066.071					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,027694	0,141376	0,018069	0,025807					
Gider Rasyosu (1)	%1,19	%0,56	%0,19	%0,19					
Bilgi Rasyosu (2)	-0,09	0,06	0,09	0,21					
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	1,80	0,80	2,38	1,03	7,37	0,37	2,71	0,20
	Benchmark	4,85 (ac)	0,05	-0,87	1,03	8,64	0,50	1,48	0,18
Senebaşından Bugüne	Fon	-5,16	1,23	-2,03	1,43	-5,15	0,88	7,79	0,24
	Benchmark	9,29 (ac)	0,04	-4,22	1,36	-8,22	1,10	4,28	0,18
	Fon (Brüt)	-4,03	-	-1,47	-	-4,97	-	7,97	-
2020	Fon	33,23	1,15	37,44	1,57	10,31	0,77	19,66	0,25
	Benchmark	11,64	0,03	28,93	1,49	11,75	0,92	17,18	0,22
2019	Fon	32,21	0,74	39,22	1,20	32,88	0,69	28,18	0,16
	Benchmark	23,41 (ac)	0,05	28,99	1,17	36,67	0,93	29,78	0,17
2018	Fon	-3,57	0,68	-9,50	1,30	-1,89	1,03	10,45	0,19
	Benchmark	20,57 (ac)	0,05	-13,06	1,30	-2,87	1,14	9,17	0,16
2017	Fon	23,25	0,32	54,29	0,89	10,34	0,23	9,78	0,06
	Benchmark	13,29 (ac)	0,03	45,03	0,94	10,06	0,25	9,50	0,07
2016	Fon	9,05	0,38	12,08	1,21	8,73	0,32	8,17	0,08
	Benchmark	9,25	0,02	9,27	1,20	9,42	0,34	8,47	0,07
Halka Arz-2021 Haziran	Fon	165,04	0,65	1379,29	1,41	80,69	0,61	158,07	0,17
	Benchmark ve Eşik Değer	-	-	684,32	1,54	84,70	0,71	136,31	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)

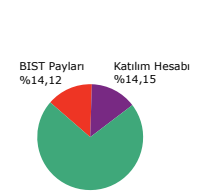
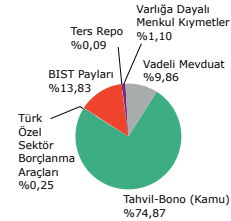
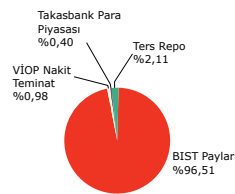
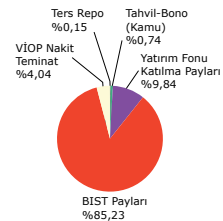
6

6

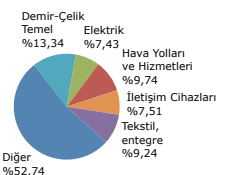
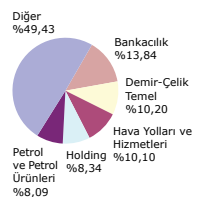
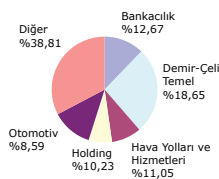
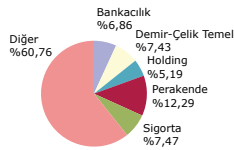
-

-

Halka Arz Tarihi	30.04.2012	27.08.2004	30.04.2013	30.04.2013
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)	%0,21	%0,93	%5,70	%0,21



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. 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.
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 ve mevduattan oluşur. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 1-2 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yurtiçi özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
AHE Grup İstikrar Fonu	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.
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 Kira Sertifikalarına 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, 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.
AHE Bono Fonu	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 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 ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Dengeli Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/Katılma Hesabı, kira sertifikası gibi varlıklardan oluşturur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 3-4 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE Standart Fon	Bu fon, standart 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'nca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde eder. 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 Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Grup Bono Fonu	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 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 ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Grup Borçlanma Araçları Fonu	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 yatırılmaktadır. 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 Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Atak Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/Katılma Hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşturur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE Gelişim Ülkeler Değişken Fon	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 yatırılmaktadır. 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 Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsinden Eurobondlara yatırılır. Dolar kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Euro cinsinden Eurobondlara yatırılır. Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
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 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.
AHE BRIC Plus Fon	Bu fon, gelişim fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BRIC ülkesinin (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 sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde eder. 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 Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
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 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 Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
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 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.
AHE Agresif Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/Katılma Hesabı, kira sertifikası yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşturulur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemle göre hesaplanan 5-7 risk değerine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyiyle yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
AHE Grup Hisse Fonu	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 portföyünün 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 Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Katkı Fonu	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırım 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 borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde eder. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratılan İşlem Riski.
AHE Katılım Katkı Fonu	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırılması 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 eder. 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.