

# Fon Bülteni

## Aralık 2023



*Herkese İyi Gelecek*



# Ortodoks politikalara geçiş piyasalardan olumlu tepki



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Genel Müdür Yardımcısı-  
Başekonomist

## 2023 üçüncü çeyrek büyümesi yıldan yıla %5,9 oldu.

Türkiye ekonomisi 2023 yılının üçüncü çeyreğinde yıldan yıla %5,9 büyüdü. Bu dönemde büyümenin kompozisyonu 2023'ün ilk yarısına kıyasla daha dengeliydi. Büyümenin itici gücü önceki çeyreklere benzer şekilde iç talep olurken bu kanaldan büyümeye gelen katkı 11,8 puan ile 2023'ün ilk yarısına kıyasla bir miktar azaldı. Net dış talebin büyümeye aşağı yönlü etkisi 2,9 puan ile önceki çeyreklere kıyasla daha sınırlıydı. Kısa

vadeli eğilimler açısından önemli olan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH 2023'ün üçüncü çeyreğinde çeyreklik %0,3 arttı ve eğilimde hız kaybını yansıttı. 2023'ün son çeyreğine dair anket bazlı göstere ve yüksek frekanslı veriler bu durumun sürdüğünü gösterdi. İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) 2023'ün son çeyreğinde ortalama 47,7 olarak üçüncü çeyrekteki ortalaması olan 49,5'in altında kaldı. 2023'ün haziran ayında başlayan parasal sıkılaştırmanın ekonomik aktivite üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin sürmesini bekliyoruz. 2023'ün ilk üç çeyreğinde yıllık ortalama %4,7 büyüyen Türkiye ekonomisinin 2023'ün tamamında %4,4 ile OVP tahmini ile uyumlu büyüyeceğini düşünüyoruz. 2024 yılı için reel GSYH artışı tahminimiz ise %3,4 ile güç kaybını yansıtıyor.

## TCMB politika faizini %42,5'e yükseltti.

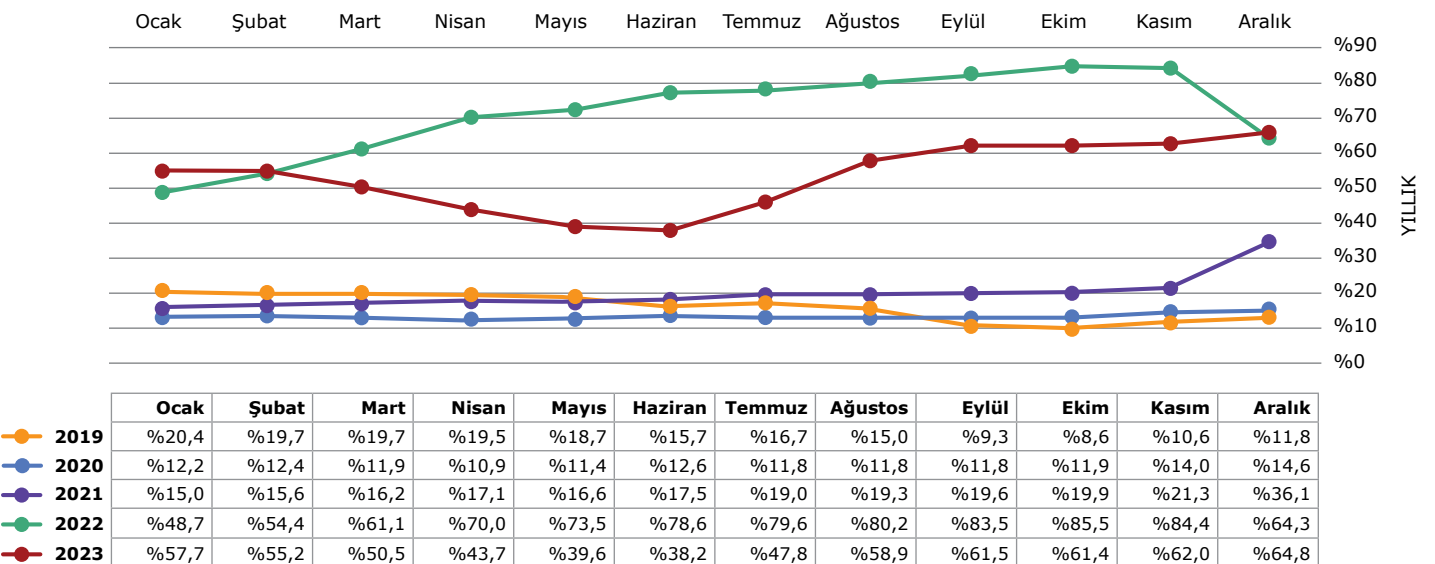
2023 yılının Haziran ayında parasal sıkılaştırma sürecini başlatan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ekim ayında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde 5 puanlık artırımla %35 olarak belirledi. Kasım ayında piyasa beklentilerinin üzerinde, sürpriz bir kararla faizi %35'ten %40'a yükseltti ve gerekli parasal sıkılık düzeyine yaklaşıldığını belirtti. TCMB aralık ayındaki toplantısında faizi %40'tan %42,5 seviyesine çıkarırken beraberinde 2024 yılının ilk toplantısı için de faiz artırım sinyali verdi. Biz TCMB'nin faizi ocak ayında %45 seviyesine çıkararak artırım döngüsünü sonlandırmasını bekliyoruz. 2023'ün son çeyreğinde faiz artırımları, piyasadaki likidite fazlasının sterilizasyonu için bazı adımlarla ve seçici kredi

sıkılaştırması tedbirleri ile desteklendi. Bu dönemde bankaların nakdi kredileri üzerinden tahvil tesisi ve ticari kredilerde tavan görevi gören faiz kısıtı kaldırıldı. Ayrıca TL mevduatın toplam mevduata oranla büyümesini teşvik eden hedefler yukarı yönlü güncellendi. Ağustos ayında çıkış sürecinin başlatıldığı kur koruması sağlanan hesaplarla ilgili düzenlemeler de yapıldı. TL cinsi Kur Korunmalı Mevduat (KKM) için yeni hesap açılışlarına 2023 sonu itibarıyla son verildi, DTH'tan dönen KKM'de ise yeni hesap açılışlarının devamına karar verildi. TCMB 2023 yılsonunda yayımladığı Para Politikası Metni'nde, makro ihtiyati politikalarla sadeleşmenin ve rezerv birikimi yönündeki stratejinin 2024 yılında da sürdürüleceği, mevcut durumda %40 civarında seyreden toplam mevduat içinde KKM harici TL mevduat payının %50'ye yükselmesinin hedeflendiği mesajını verdi. TCMB 2023 yılının son çeyreğinde net döviz alımı yaptı ve rezerv birikimine devam etti. 2023 sonunda net uluslararası rezervler çeyreklik 14,3 milyar dolar artışla 34,9 milyar dolar oldu. Bu dönemde TCMB'nin net döviz açığı (net uluslararası rezervlerden yerli ve yabancı swaplar ile kamunun YP mevduatı dışlanarak) 66,5 milyar dolardan 47 milyar dolara iyileşti. Ekonomi yönetiminin ortodoks politikalara geçmesi, makro ihtiyati tedbirlerin sadeleştirilmesi ve rezervin güçlenmesi, piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P kredi notu görünümünü ekim başında negatiften durağana, aralık başında da durağandan pozitifte çekti. Moody's ise kredi notu görünümünde bir iyileşme için konvansiyonel adımlara devam edilmesi gerektiğini belirtti.

## TÜFE enflasyonu 2023 yılı için %64,8 olarak kaydedildi.

Yıllık TÜFE enflasyonu 2023 yılını %64,8 seviyesinde bitirdi ve üçüncü çeyrek sonundaki %61,5'e kıyasla yükseldi. Yıllık çekirdek-C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) Eylül 2023'teki %68,9'dan 2023 yıl sonunda %70,6 seviyesine çıktı. Bu dönemde yıllık enflasyonun seyrinde özellikle konut ve ulaştırma grupları rol oynadı. 2024 yılında asgari ücret 2023 yılındaki ortalama asgari ücrete kıyasla %70,8 artırıldı. Asgari ücret artışı enflasyona özellikle hizmet fiyatları kanalıyla yansırken hesaplamalarımız Türkiye genelindeki ücret artışlarının asgari ücretin bir miktar altında oluşması halinde enflasyona yukarı yönlü etkinin 3,2 ile 5,4 puan arasında olabileceğini gösterdi. 2024 yıl sonu için enflasyon tahminimiz %43,5 seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin politika faizini 2024'ün Ağustos ayına kadar yüksek bir seviyede tutmasını, daha sonra faiz indirimlerinin gündeme gelmesini bekliyoruz. Bu nedenle asgari ücret artışının enflasyonist etkilerinin, talebin

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



zayıflaması ile dengelenebileceğini düşünüyor ve yılsonu enflasyon tahminimizi değiştirmiyoruz.

### Cari açık gerilemeye devam ediyor.

2023 yılının ilk 5 ayında yükselen 12 aylık cari açık, ağustos ile birlikte gerilemeye başladı. Ekim 2023 itibarıyla 12 aylık açık 50,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde cari açığa ek olarak 5 milyar dolarlık kaynağı belirsiz para çıkışı da dahil olmak üzere toplam 55,7 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluştu. Finansman ihtiyacının 35 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 9,3 milyar doları ticari dahil kredi kullanımı, 4,6 milyar doları rezerv birikimi, 4,3 milyar doları doğrudan yatırımlar ve 2,6 milyar doları da portföy girişleri ile karşılandı. Cari açığın 2023 yılını 45 milyar dolar civarında tamamlamasını, 2024'te ise açığın 37,3 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Merkezi yönetim bütçe görünümü şubat ayında yaşanan depremlere rağmen, 2023 yılında oldukça ihtiyatlı bir mali politika izlendiğini yansıttı. 12 aylık açığın GSYH'ye oranı Eylül 2023'teki %2,8'den Kasım 2023'te %2,7'ye geriledi. Bununla birlikte resmî açıklamalar, bütçede yer alan harcama planlarının aralık ayında büyük ölçüde tahakkuk etmesiyle yılın %5-5,5 arasında bir açıklık kapatılacağına işaret etti. Bu giderlerin nakit harcamalarının 2024 yılı ilk çeyreğinde ekonomik aktivite için bir itici güç olabileceğini düşünüyoruz.

### BİST 100 endeksi son çeyrekte önceki çeyreğe göre dolar bazında %16,7 değer kaybetti.

2023 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına 4,7 milyar dolar giriş yaptı. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 1,2 milyar dolar geriledi. Gerçek kişilerin hesapları 3,7 milyar dolar düşerken, tüzel kişilerin hesapları ise 2,4 milyar dolar arttı. Dolar/TL %7,5 yükseldi. BİST 100 endeksi 2023 yılının son çeyreğinde üçüncü çeyrek sonuna kıyasla %10,4 değer kaybetti. Dolar bazlı bakıldığında aynı dönemde endeksteeki düşüş %16,7 ile daha belirgindi.

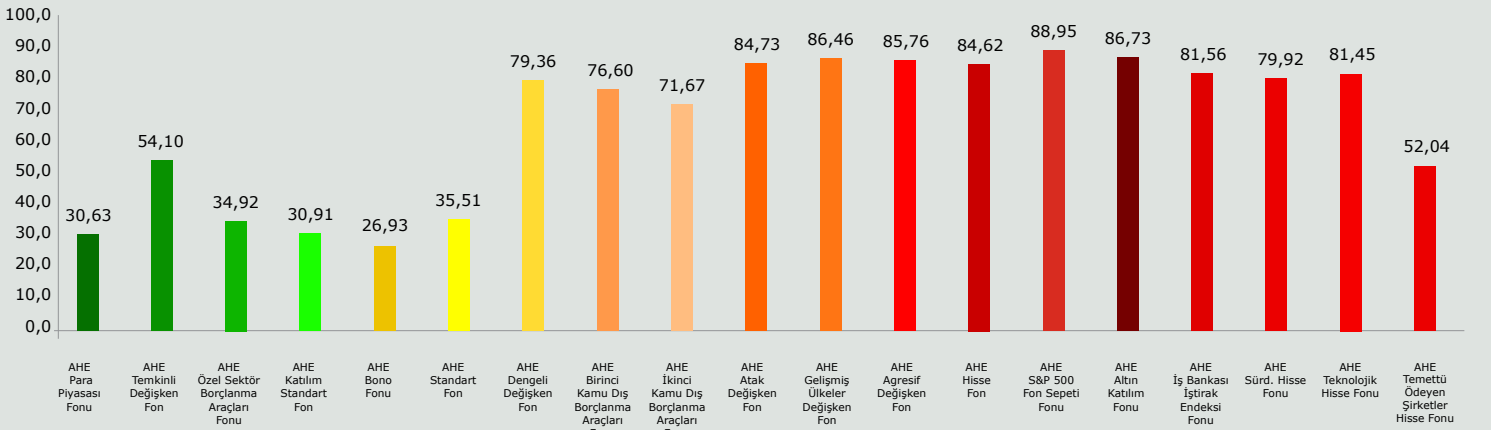
### IMF'nin 2023 küresel büyüme tahmini %3 olarak devam ediyor.

IMF ekim ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2023 yılı için küresel büyüme tahminini %3'te sabit tutarken 2024 büyüme tahminini %3'ten %2,9'a çekti. Büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI 2023 yılının üçüncü çeyreğindeki 50,9

seviyesinin ardından dördüncü çeyrekte 50,5'e inerek ivme kaybı sinyali verdi. Hız kaybında özellikle hizmet sektörü ön plandaydı. Ekim ayında Orta Doğu'da jeopolitik gerginliğin savaşa dönüşmesi ile küresel risk iştahı belirgin şekilde zayıfladı ve ay içinde piyasalarda fiyatlamaları etkileyen ana unsur Orta Doğu'daki gelişmeler oldu. Kasım ve aralık aylarında savaş devam etse de gerilimin bölge geneline yayılmayacağı beklentileri güçlendi ve bu durum piyasalarda takip edilen ana konu olmaktan uzaklaştı. 2023 yılının sonları yaklaşırken gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası toplantıları ile ABD ekonomisine yönelik makro ekonomik veri akışı piyasaların odağındaydı. Genel olarak gelişmiş ülkelerde enflasyonun piyasa tahminlerine yakın veya beklenti altı kaldığı görülürken ekonomilerin kademeli şekilde soğumaya başladığı görüşü hâkim oldu ve yumuşak inişin başarılabileceği beklentileri pekişti. Fed son çeyrekte beklentiler doğrultusunda faizi değiştirmede. FOMC üyelerinin 2024'e yönelik öngörülerini, 2 faiz indiriminden 3 faiz indirimine çıkarması ve Başkan Powell'ın buna eşlik eden güvercin mesajları piyasa fiyatlamalarını etkiledi. Bu toplantının ardından Fed'in ilk indirimi mart ayında yapabileceği ve 2024'ün tamamında da Fed'in kendi tahmini olan 75 baz puanının üzerinde, yaklaşık 150 baz puanlık indirim gideceği fiyatlanmaya başlandı. Avrupa Merkez Bankası ise 2023'ün son çeyreğindeki toplantılarda faizi değiştirmede, bununla birlikte Fed'in aksine faiz indirim sinyali vermektan imtina etti.



## EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)





31 Aralık 2023	AHE Para Piyasası Fonu	AHE Temkinli Değişken Fon	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	AHE Katılım Standart Fon					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Para Piyasası Fonu	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Standart Fon					
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Başı Keskin	Nuri Oğuz Ayhan	Başı Keskin	Nuri Oğuz Ayhan					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	105.373	204.776	214.631	44.407					
<b>Tedavül Oranı</b>	%16,16	%22,21	%7,01	%1,20					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	2.086.095.345	4.001.866.950	3.664.914.030	1.003.988.760					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,129127	0,180156	0,052301	0,083559					
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1,10	%2,29	%1,92	%1,96					
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,30	0,30	0,05	0,12					
<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>Sene Başından Bugüne</b>	Fon	30,63	0,09	54,10	0,32	34,92	0,18	30,91	0,96
	Benchmark	19,61	0,11	21,10 <sup>(ac)</sup>	0,07	32,11	0,07	0,36	0,58
	Fon (Brüt)	31,72	-	56,38	-	36,83	-	32,82	-
<b>2022</b>	Fon	19,37	0,05	34,54	0,20	24,56	0,16	90,29	0,57
	Benchmark	16,37	0,03	14,00	0,03	21,46	0,05	44,78	0,22
<b>2021</b>	Fon	17,89	0,05	19,72	0,14	18,73	0,06	22,04	0,42
	Benchmark	18,41	0,04	19,49 <sup>(ac)</sup>	0,05	19,17	0,04	14,94	0,13
<b>2020</b>	Fon	10,12	0,03	8,35	0,07	9,92	0,04	22,91	0,33
	Benchmark	11,02	0,02	11,64	0,03	11,74	0,03	16,42	0,14
<b>2019</b>	Fon	21,60	0,05	20,38	0,07	20,29	0,06	11,04 <sup>(o)</sup> 13,81 <sup>(p)</sup>	0,15
	Benchmark	22,29	0,04	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05	23,24	0,05	11,65 <sup>(o)</sup> 15,61 <sup>(p)</sup>	0,15
<b>2018</b>	Fon	18,68	0,05	14,84	0,07	16,01	0,13	9,88	0,13
	Benchmark	17,65	0,04	20,57 <sup>(ac)</sup>	0,05	19,01	0,06	9,87	0,14
<b>Halka Arz-2023 Aralık</b>	Fon	1137,44	0,05	1585,43	0,11	399,25	0,10	719,37	0,42
	Benchmark ve Eşik Değer	1176,23	0,04	1463,66 <sup>(aa)</sup>	0,06 <sup>(ab)</sup>	446,47	0,12	-	-

**Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer**

Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi ve %5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

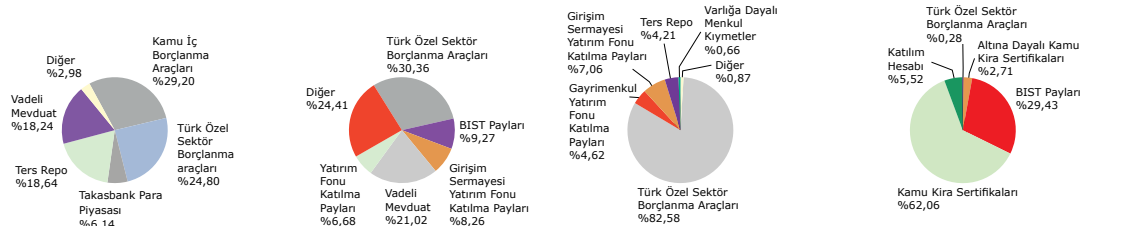
Fonun eşik değeri; %100 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

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

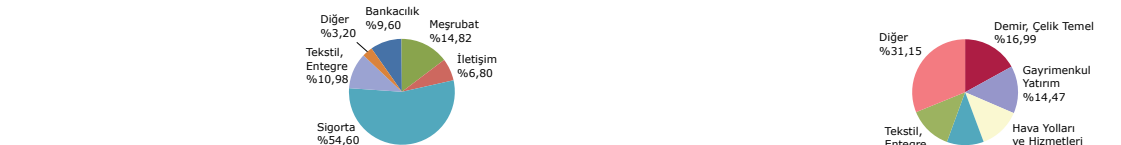
Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BİST Katılım 50 Getiri Endeksi + %10 BİST-KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

Risk Değeri <sup>(4)</sup>	1	2	1	3
<b>Halka Arz Tarihi</b>	27.10.03	27.10.03	27.04.12	30.11.10
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	%0,62	%1,19	%1,09	%0,30

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



**12** Fonlarınızı yılda 12 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

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

**30** Bireysel Emeklilik'te yatırdığınız her 100TL, Devlet Katkısıyla 130TL!

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; Riskle 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 337.571.536.331 TL, yönettiği toplam fon sayısı 190'dur.

(7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 53.546.014.362 TL, yönettiği toplam fon sayısı 23'dür.

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

(a) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(b) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(c) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(d) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(e) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(f) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(g) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(h) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

(i) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getirdir.

(j) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.

(k) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getirdir.

(l) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir.

(m) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getirdir.

(n) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getirdir.

(o) Sene başından 26.07.2019 tarihine kadar olan getirdir.

(p) 26.07.2019 tarihinden 31.12.2019 tarihine kadar olan getirdir.

(r) Sene başından 01.11.2022 tarihine kadar olan getirdir.

(s) 01.11.2022 tarihinden 31.12.2022 tarihine kadar olan getirdir.

(t) Sene başından 24.02.2023 tarihine kadar olan getirdir.

(u) 24.02.2023 tarihinden dönem sonuna kadar olan getirdir.

(aa) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerlerdir.

(ab) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değerlerdir.

(ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getiri, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak BİST TLRF endeksi getirisi kullanılmıştır.

31 Aralık 2023	AHE Bono Fonu		AHE Standart Fon		AHE Dengeli Değişken Fon		AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Borçlanma Araçları Fonu		Standart Fon		Değişken Fon		Borçlanma Araçları Fonu		
<b>Risk Sıralaması</b>	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Dengeli Risk		Atak Risk		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Barış Keskin		Barış Keskin		Nuri Oğuz Ayhan		Doruk Ergun		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	231.305		122.109		244.047		359.940		
<b>Tedavül Oranı</b>	%23,86		%12,03		%15,52		%19,52		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	3.965.194.432		1.268.605.488		7.010.965.249		10.024.363.232		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,166203		0,105413		0,451620		0,513470		
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,93		%1,91		%2,28		%1,96		
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	0,19		0,19		0,12		0,00		
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri<sup>(8)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Sene Başından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	26,93	0,29	35,51	0,62	79,36	1,37	76,60	0,97
	<b>Benchmark</b>	-11,23	0,88	-8,86	0,94	21,10 <sup>(9c)</sup>	0,07	77,84	0,87
	<b>Fon (Brüt)</b>	28,84	-	37,42	-	81,64	-	78,51	-
<b>2022</b>	<b>Fon</b>	57,70	0,50	75,19	0,63	108,78	0,78	42,59	0,76
	<b>Benchmark</b>	50,46	0,57	71,96	0,65	14,00	0,03	41,15	0,76
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	6,26	0,38	8,42	0,49	25,30	0,72	65,55	2,08
	<b>Benchmark</b>	3,19	0,34	3,26	0,43	19,49 <sup>(9c)</sup>	0,05	65,17	1,84
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	7,17	0,38	11,48	0,45	20,56	0,53	34,50	0,82
	<b>Benchmark</b>	9,08	0,37	10,94	0,47	11,64	0,03	35,69	0,82
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	27,29	0,37	14,05 <sup>(9a)</sup> 12,44 <sup>(9a)</sup>	0,37	23,42	0,39	24,87	0,66
	<b>Benchmark</b>	28,88	0,42	13,15 <sup>(9a)</sup> 14,95 <sup>(9a)</sup>	0,51	23,41 <sup>(9c)</sup>	0,05	27,71	0,66
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	2,85	0,62	4,96	0,54	6,78	0,31	28,38	1,18
	<b>Benchmark</b>	6,61	0,56	2,70	0,69	20,57 <sup>(9c)</sup>	0,05	30,91	1,19
<b>Halka Arz-2023 Aralık</b>	<b>Fon</b>	1421,59	0,30	933,36	0,35	4080,12	0,58	4427,95	0,81
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	1118,66	0,35	802,31	0,40	1601,44 <sup>(9a)</sup>	0,40 <sup>(9b)</sup>	6760,55	0,79

**Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer**

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

Fonun karşılaştırma ölçütü; %75 BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi ve %15 BİST 100 Getiri Endeksi'dir.

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

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

**Risk Değeri<sup>(4)</sup>**

3

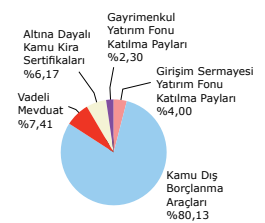
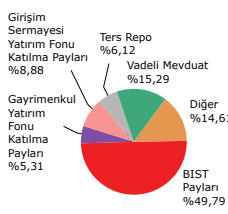
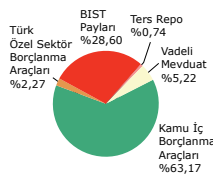
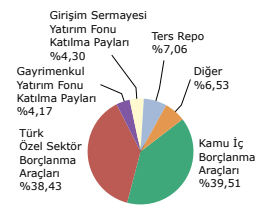
3

4

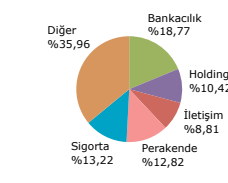
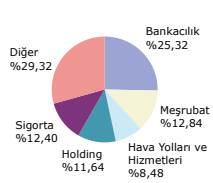
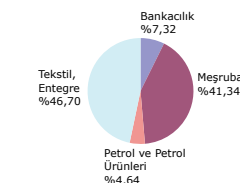
6

<b>Halka Arz Tarihi</b>	<b>27.10.03</b>	<b>1.05.06</b>	<b>27.10.03</b>	<b>27.10.03</b>
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup></b>	<b>%1,17</b>	<b>%0,38</b>	<b>%2,08</b>	<b>%2,97</b>

**Portföy Dağılımı**



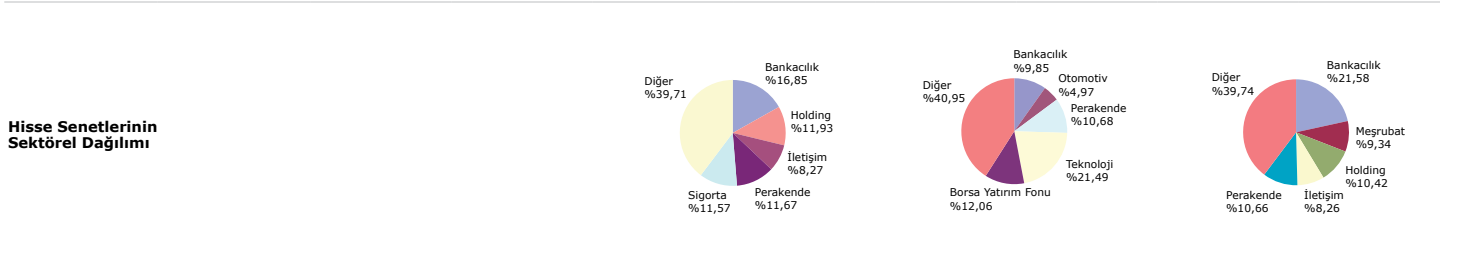
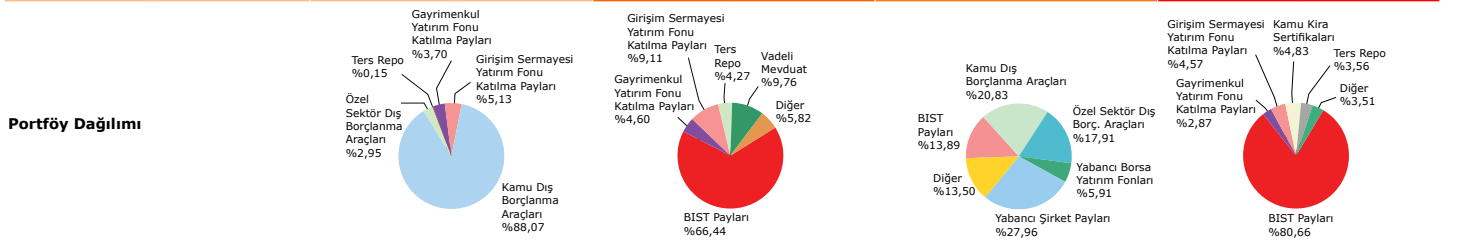
**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**



31 Aralık 2023	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	AHE Atak Değişken Fon	AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon	AHE Agresif Değişken Fon					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	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. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Borçlanma Araçları Fonu	Değişken Fon	Değişken Fon	Değişken Fon					
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Agresif Risk					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Doruk Ergun	Nuri Oğuz Ayhan	Cem Şekerci	Nuri Oğuz Ayhan					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	167.100	117.459	174.718	46.423					
<b>Tedavül Oranı</b>	%10,28	%5,05	%7,08	%7,41					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	3.745.968.518	4.854.091.964	3.836.055.571	1.628.531.108					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,364538	0,961610	0,542194	0,219707					
<b>Gider Rasyosu (1)</b>	%1,95	%2,29	%2,15	%2,34					
<b>Bilgi Rasyosu (2)</b>	0,01	0,11	0,05	0,09					
<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>Sene Başından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	71,67	0,87	84,73	1,70	86,46	0,94	85,76	2,07
	<b>Benchmark</b>	72,02	0,83	21,10 (ac)	0,07	80,48	0,81	21,10 (ac)	0,07
	<b>Fon (Brüt)</b>	73,58	-	87,01	-	88,61	-	88,04	-
<b>2022</b>	<b>Fon</b>	38,33	0,84	154,34	1,07	47,83	0,91	203,55	1,46
	<b>Benchmark</b>	35,56	0,84	14,00	0,03	53,06	0,87	14,00	0,03
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	56,79	2,02	30,82	1,04	74,22	1,84	33,43	1,32
	<b>Benchmark</b>	56,68	1,93	19,49 (ac)	0,05	77,28	1,68	19,49 (ac)	0,05
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	38,34	0,68	27,00	0,78	36,22	1,04	33,23	1,15
	<b>Benchmark</b>	41,16	0,65	11,64	0,03	36,07	1,09	11,64	0,03
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	17,84	0,67	25,94	0,57	31,19	0,61	32,21	0,74
	<b>Benchmark</b>	20,69	0,64	23,41 (ac)	0,05	33,53	0,57	23,41 (ac)	0,05
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	26,55	1,26	7,87	0,39	1,87 (m) 16,83 (n)	1,18	-3,57	0,68
	<b>Benchmark</b>	29,75	1,29	20,57 (ac)	0,05	5,39 (m) 11,28 (n)	0,76	20,57 (ac)	0,05
<b>Halka Arz-2023 Aralık</b>	<b>Fon</b>	3060,55	0,83	8672,21	0,84	4944,13	0,88	2002,66	0,99
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	4754,05	0,83	-	-	4828,91 (aa)	0,84 (ab)	-	-

<b>Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BİST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi ve %5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.	Fonun eşik değeri: %100 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %15 BİST 100 Getiri Endeksi + %35 BİST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %20 S&P 500 Top 50 Getiri Endeksi (TL) ve %20 Eurostoxx 50 Getiri Endeksi (TL)'dir.	Fonun eşik değeri: %100 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.
---	--	--	--	--

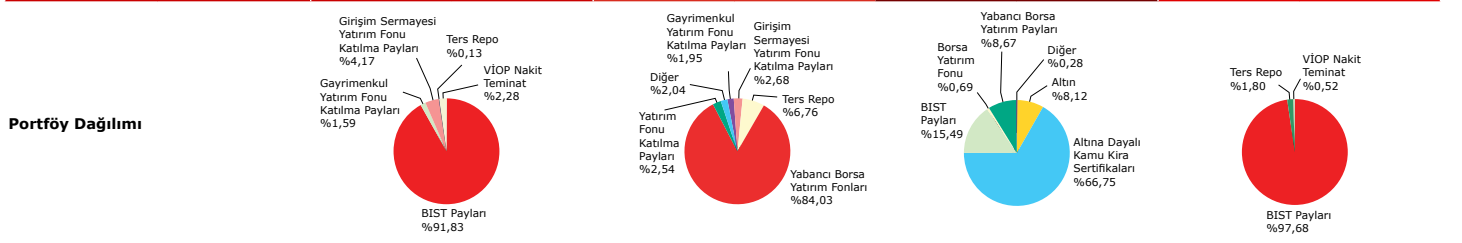
<b>Risk Değeri (4)</b>	6	5	5	6
<b>Halka Arz Tarihi</b>	27.10.03	27.10.03	27.10.03	30.04.12
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)</b>	%1,11	%1,44	%7,16	%0,48



31 Aralık 2023	AHE Hisse Fonu	AHE S&P 500 Fon Sepeti Fonu	AHE Altın Katılım Fonu	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. S&P 500 Yabancı BYF Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Hisse Senedi Fonu	Fon Sepeti Fonu	Kıymetli Madenler Fonu	Endeks Fonu					
<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>	Nuri Oğuz Ayhan	Doruk Ergun	Doruk Ergun	Nuri Oğuz Ayhan					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	238.982	200.401	678.273	104.479					
<b>Tedavül Oranı</b>	%5,72	%1,83	%6,71	%7,08					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	7.837.746.410	3.283.240.624	29.367.062.155	3.970.594.220					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	1,370085	0,179278	0,218760	0,560633					
<b>Gider Rasyosu (1)</b>	%2,30	%2,52	%1,16	%1,96					
<b>Bilgi Rasyosu (2)</b>	0,20	0,15	0,02	0,14					
<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>Sene Başından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	84,62	2,24	88,95	1,01	86,73	1,20	81,56	2,60
	<b>Benchmark</b>	37,27	2,17	90,64	0,74	77,24	1,29	73,70	2,55
	<b>Fon (Brüt)</b>	86,90	-	91,40	-	87,82	-	83,47	-
<b>2022</b>	<b>Fon</b>	215,23	1,67	-2,18 (1) 2,78 (5)	1,35	47,01	0,99	231,07	2,18
	<b>Benchmark</b>	185,45	1,78	21,64 (1) 0,28 (5)	2,16	39,67	0,98	219,65	2,20
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	30,42	1,51	84,64	2,24	70,94	2,37	18,43	1,65
	<b>Benchmark</b>	27,36	1,54	77,90	2,15	68,69	2,23	21,23	1,60
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	32,11	1,63	18,51	1,88	54,82	1,22	55,19	1,89
	<b>Benchmark</b>	18,47	1,52	20,34	1,71	52,82	1,16	56,34	1,90
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	35,68	1,26	36,77	0,92	31,85	0,93	22,23	1,20
	<b>Benchmark</b>	25,54	1,23	40,78	0,88	32,93	0,93	19,19	1,21
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	-16,50	1,26	27,75	1,65	37,25	1,76	1,68	1,22
	<b>Benchmark</b>	-13,06	1,30	32,63	1,64	36,85	1,68	3,93	1,24
<b>Halka Arz-2023 Aralık</b>	<b>Fon</b>	11173,64	1,51	1644,12	1,37	2088,48	1,27	5474,00	1,27
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	4691,76	1,62	2293,18	1,36	2113,65	1,24	5152,48	1,28

<b>Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST 30 Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 Amerika Birleşik Devletleri S&P 500 Endeksi (S&P 500 Total Return Index - Bloomberg Kodu: SPXT) + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir. Karşılaştırma ölçütü içerisindeki yabancı para cinsinden hesaplanan endeks, günlük olarak TCMB USD Alış Kuru ile TL'ye çevrilmektedir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi ve %5 KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %95 İş Bankası İştirakleri Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.
---	---	---	--	---

<b>Risk Değeri (4)</b>	6	6	6	7
<b>Halka Arz Tarihi</b>	27.10.03	30.11.10	30.04.13	1.05.06
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)</b>	%2,32	%0,97	%8,70	%1,18



31 Aralık 2023	AHE Sürdürülebilirlik Hisse Fon	AHE Teknoloji Sektörü Hisse Fon	AHE Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Fonu	AHE Katkı Fonu (*)	AHE Katılım Katkı Fonu (*)
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi Fonu	Katkı Fonu	Katkı Fonu
Risk Sıralaması	Agresif Risk	Agresif Risk	Agresif Risk	-	-
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Portföy Yöneticisi	Doruk Ergun	Doruk Ergun	Doruk Ergun	Barış Keskin	Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	30.511	46.235	23.886	1.711.154	345.173
Tedavül Oranı	%9,36	%20,15	%20,44	%16,08	%8,86
Fon Büyüklüğü (TL)	554.110.053	1.027.619.967	443.834.611	15.436.890.804	550.647.626
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,059193	0,051005	0,021715	0,047993	0,062151
Gider Rasyosu (1)	%2,45	%2,47	%2,51	%0,38	%0,40
Bilgi Rasyosu (2)	0,06	0,00	-0,01	0,18	0,06
Asgari Pay Satış Adedi (3)	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri (6) (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Sene Başından Bugüne	Fon	79,92	1,55	81,45	1,55	52,04	1,46	0,84 (1) 40,16 (4)	0,84	2,88 (1) 24,60 (4)	0,95
	Benchmark	67,85	1,62	80,58	1,66	49,38	1,70	1,07 (1) 2,76 (4)	1,05	0,18 (1) 8,94 (4)	0,62
	Fon (Brüt)	82,20	-	83,73	-	54,32	-	0,89 (1) 40,47 (4)	-	2,93 (1) 24,91 (4)	-
2022	Fon	125,24	1,44	94,96	1,30	-	-	85,50	0,79	68,87	0,38
	Benchmark	131,17	1,40	81,43	1,33	-	-	105,11	1,31	45,91	0,22
2021	Fon	-	-	-	-	-	-	-3,91	0,69	19,91	0,24
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-12,55	0,88	13,95	0,20
2020	Fon	-	-	-	-	-	-	10,31	0,77	19,66	0,25
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	11,75	0,92	17,18	0,22
2019	Fon	-	-	-	-	-	-	32,88	0,69	28,18	0,16
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	36,67	0,93	29,78	0,17
2018	Fon	-	-	-	-	-	-	-1,89	1,03	10,45	0,19
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-2,87	1,14	9,17	0,16
Halka Arz-2023 Aralık	Fon	491,93	1,60	410,05	1,53	117,15	1,43	379,93	0,65	521,51	0,35
	Benchmark ve Eşik Değer	457,22	1,56	371,18	1,52	106,01	1,68	281,32	0,82	315,68	0,29

**Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer**

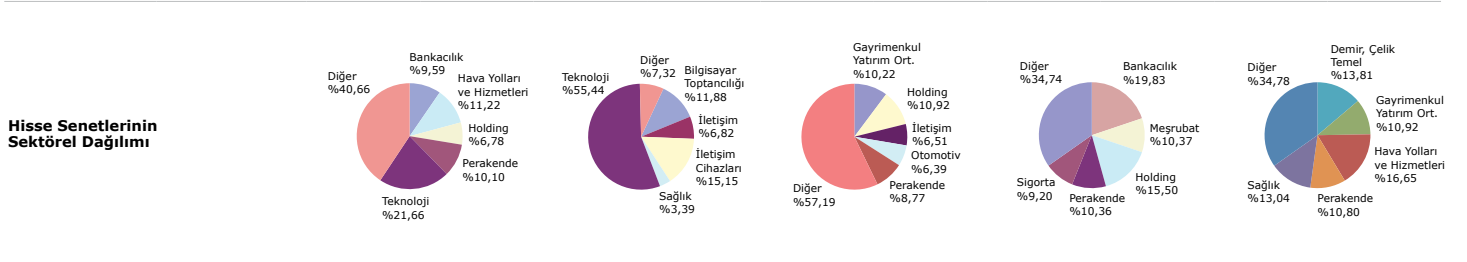
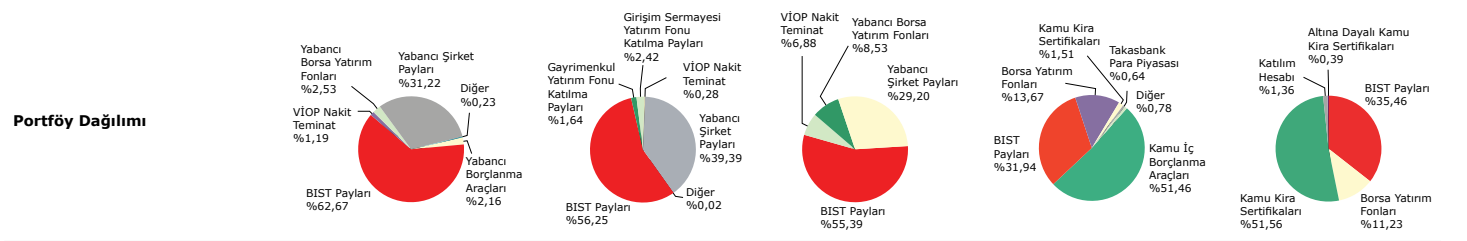
Fon'un karşılaştırma ölçütü %65 BIST Sürdürülebilirlik Getiri Endeksi (Bloomberg Kodu: SPXESUT) + %30 S&P 500 ESG (USD) Total Return Endeksi + %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi'dir. Karşılaştırma ölçütü içerisindeki yabancı para cinsinden hesaplanan endeksler günlük olarak TCMB USD alış kuruyla TL'ye çevirmektedir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü %65 BIST Teknoloji Ağırlık Sınırlamalı Getiri Endeksi + %30 NASDAQ-100 Notional Net Total Return Endeksi (Bloomberg Kodu: XNDXNNR) + %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi olarak belirlenmiştir. Karşılaştırma ölçütü içerisindeki yabancı para cinsinden hesaplanan endeksler günlük olarak TCMB USD alış kuruyla TL'ye çevirmektedir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %55 BIST Temettü Getiri Endeksi + %35 S&P 500 High Dividend Index Total Return (Bloomberg Kodu: SPXHDUT) + %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi olarak belirlenmiştir. Karşılaştırma ölçütü içerisindeki yabancı para cinsinden hesaplanan endeksler günlük olarak TCMB USD alış kuruyla TL'ye çevirmektedir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %30 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS Orta Endeksi + %20 BIST 100 Getiri Endeksi + %15 BIST %30 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS Orta Endeksi + %20 BIST 100 Getiri Endeksi + %15 BIST 30 Getiri Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

Risk Değeri (4)	6	6	6	-	-
Halka Arz Tarihi	1.07.21	1.07.21	29.08.22	30.04.13	30.04.13
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)	%0,16	%0,30	%0,13	%4,57	%0,16



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



# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Para Piyasası Fonu</b>	Bu fon, para piyasası fonudur. Portföyün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermayesi araçlarından oluşur ve fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu iç borçlanma araçları ile özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Ters repo, kısa vadeli hazine bonolarının ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinin faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski.
<b>AHE Temkinli Değişken Fon</b>	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon orta ve uzun vadede TL bazında istikrarlı getiri sağlamayı hedefler. Bu amaca ulaşmak için, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından ve mevduattan oluşur. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemlere uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü düşük risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yurt dışı özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Katılım Standart Fon</b>	Bu fon, katılım standart fonudur. Fon portföyü en az %60 en fazla %90'ı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca 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, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
<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 yurt dışı özel sektör ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşmaktadır. 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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
<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'nca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalı dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski.
<b>AHE 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 yöntemlere uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsinden Eurobondlara yatırılır. Dolar kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Euro cinsinden Eurobondlara yatırılır. Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE 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 yöntemlere uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü orta-yüksek risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon</b>	Bu fon, değişken fondur. Fon ağırlıklı olarak, Türk kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına, Türk kamu ve özel sektör şirketleri tarafından ihraç edilen Eurobondlara, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasalarına, yabancı borçlanma araçlarına ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapmaktadır. Fon portföyü değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE 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 yöntemlere göre hesaplanan 5-7 risk düzeyine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü yüksek risk düzeyinde yönetilmektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Hisse Fonu</b>	Bu fon, hisse senedi fondur. 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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE S&amp;P 500 Fon Sepeti Fonu</b>	Bu fon, fon sepeti fonudur. Fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarak, Amerika Birleşik Devletleri S&P 500 pay endeksinde dayalı yabancı borsa yatırım fonu katılıma paylarına yatırılır. Yatırım yapılan borsa yatırım fonları, başlıca geçen ülke pay endeksinin takip etmektedir. Fonun yatırım stratejisi yatırım yapılan borsa yatırım fonları aracılığı ile Amerika Birleşik Devletleri S&P 500 pay endeksindeki fiyat gelişmelerini fonun yatırımcısına yüksek oranda yansıtmaktır. Fon, piyasa koşullarını ve karşılaştırmaya ölçütünü dikkate alarak varlık dağılımını, izahname madde 2.4'te verilen asgari ve azami sınırların dâhilinde belirleyebilir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Altın Katılım Fonu</b>	Bu fon, altın katılım fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması, ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırım yapılabilir. 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, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
<b>AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu</b>	Bu fon, endeks fondur. 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 yönetimine 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 farkın katsayısı en az 0,9 olarak seçilmiştir, 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 Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski ve Opsiyon Duyarlılık Riskleri.
<b>AHE Sürdürülebilirlik Hisse Fon</b>	Bu fon, hisse fondur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak "BIST Sürdürülebilirlik Endeksi" ile yurt dışında genel kabul görmüş Sürdürülebilirlik endekslerinde yer alan yerli ve yabancı şirketlerin ortaklık payları, Amerikan depo sertifikaları ve global depo sertifikalarından oluşur. Fonun amacı ağırlıklı olarak yerli/yabancı Sürdürülebilirlik Endekslerinde yer alan pay senetlerine fon portföyünde yer vererek sermaye kazancı elde etmektir. Fon, değişen piyasa koşulları doğrultusunda fon izahnamesinin 2.4. maddesinde yer alan varlık ve işlem türlerini farklı oranlarda kullanabilir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, Etik Risk ve İhraççı Riski.
<b>AHE Teknoloji Sektörü Hisse Fon</b>	Bu fon, hisse fondur. Fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarak BIST Teknoloji Endeksinde yer alan şirketlerin ortaklık payları ile yurt dışı teknoloji endekslerinde yer alan yabancı şirketlerin ortaklık paylarına, Amerikan Depo Sertifikalarına ve Global Depo Sertifikalarına yatırılmaktadır. Fon bu şekilde enformasyon teknolojileri, teknoloji donanımı, telekomünikasyon, elektronik ticaret, biyoteknoloji, medikal teknoloji, yazılım, finansal teknoloji, etkileşimli medya ve hizmetler ile diğer teknolojiler alanlarında faaliyet gösteren yerli ve/veya yabancı şirketlere ve/veya bu alanlarda faaliyet gösteren yerli ve/veya yabancı şirketlerin hizmet ve servis sağlayıcılarına yatırım yapacaktır. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, Etik Risk ve İhraççı Riski.
<b>AHE Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Fonu</b>	Bu fon, hisse fondur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BIST Temettü Endekslerinde yer alan şirketlerin ortaklık payları, BIST Tarafından Hesaplanan Temettü Endekslerinin Takip Eden Türkiye'de borsa yatırım fonu katılıma payları ile yurt dışı Temettü Endekslerinde yer alan yabancı şirketlerin ortaklık payları ile bu şirketlerin Amerikan Depo Sertifikaları ve Global Depo Sertifikalarından oluşur. Fonun amacı ağırlıklı olarak yerli/yabancı Temettü Endekslerinde yer alan pay senetlerine fon portföyünde yer vererek sermaye kazancı elde etmektir. Fon, değişen piyasa koşulları doğrultusunda fon izahnamesinin 2.4. maddesinde yer alan varlık ve işlem türlerini farklı oranlarda kullanabilir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, Etik Risk, İhraççı Riski, Ağır Satış Riski, Baz Riski; Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
<b>AHE Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %50 en fazla %70'i ilgisine göre Bakanlık veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşmaktadır. Fon portföyünün en az %30 en fazla %50 oranında BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki payları ile BIST 100 endeksi, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırım yapılabilir. 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 Yaratıcı İşlem Riski.
<b>AHE Katılım Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %50 en fazla %70'i ilgisine göre Bakanlık veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşmaktadır. Fon portföyünün en az %30 en fazla %50'si BIST Katılım 30 endeksindeki payları ile BIST tarafında hesaplanan katılım endekslerindeki paylarda değerlendirilebilir. 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 Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.