

# Fon Bülteni

## Aralık 2021



# Küresel ölçekte enflasyondaki yükselişinin beklenenden daha uzun soluklu olması bekleniyor.



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Başekonomist

## Türkiye ekonomisi 3. çeyrekte yıllık %7,4 büyüme kaydetti.

Türkiye ekonomisi geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %7,4 büyüme kaydetti. Bu dönemde yıllık büyümeye net dış talep 6,8 puan ve iç talep 6 puan yukarı yönlü katkı verirken, stoklar büyümeyi 5,4 puan aşağı çekti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH bir önceki çeyreğe kıyasla %2,7 artarak büyümenin ana eğilimi açısından olumlu sinyal verdi. 2021 yılı üçüncü çeyreğinde yıllık ortalama %9,1 büyüyen sanayi üretim endeksi ekim ayında yıllık %5,4 yükselerek bir miktar momentum

kaybetmekle birlikte güçlü kalmayı sürdürdü. Üretim açısından önemli bir öncü gösterege olan imalat PMI'in (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) 53,5 olan geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreğindeki ortalaması dördüncü çeyrekte 51,8'e gerilese de endeks büyüme bölgesinde kalmaya devam etti. TÜİK tarafından yayımlanan ve imalat dışı sektörlerin aktivitesini yansıtan sektörel güven endekslerinin 2021 yılı son çeyreğindeki ortalamaları da üçüncü çeyreğin üzerindedir. Ayrıca yüksek frekanslı göstergelerden elektrik tüketimi ve reel kredi kartı harcamaları geçtiğimiz yılın son çeyreğinde tüketimde yavaşlama olmadığına işaret etti. Bu veriler ışığında, 2021 yılının ilk üç çeyreğinde reel olarak yıllık ortalama %11,7 artan GSYH'nin yılın tamamında %10,6 yükseleceğini ve Eylül 2021'de yayımlanan Orta Vadeli Program'da öngörülen %9'luk büyüme tahmininin aşılanacağını değerlendiriyoruz.

## TÜFE enflasyonu 2021 yıl sonunda %36,1'e yükseldi.

Merkez Bankası Eylül 2021'deki 1 puanlık indirime ek olarak geçtiğimiz yılın son çeyreğindeki PPK toplantılarında da 4 puanlık indirim yaptı ve 2021 yıl sonunda politika faizi %14 seviyesine geriledi. Enflasyondaki yükselişin geçici unsurlardan kaynaklandığını belirten Merkez Bankası, Aralık 2021'deki toplantısında para politikası etki alanı dışındaki arıza faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin ima ettiği alanın tamamlandığını kaydetti ve 2022'nin ilk çeyreğinde politika faizinin sabit tutulacağı yönünde sinyal verdi. Bu dönemde politika çerçevesinin de gözden geçirileceği belirtildi. Para ve Kur Politikası metninde 2022 yılında temel politika aracı olarak 1 hafta vadeli repo faizinin kullanılacağı kaydedilirken, 2021 yılında sabit kalması belirlenen Açık Piyasa İşlemleri portföyü büyüklüğünün 2022 yılında toplam aktiflerin %5'i kadar belirlenmesi, TCMB'nin toplam aktiflerinin büyüyeceği varsayımı altında tahvil

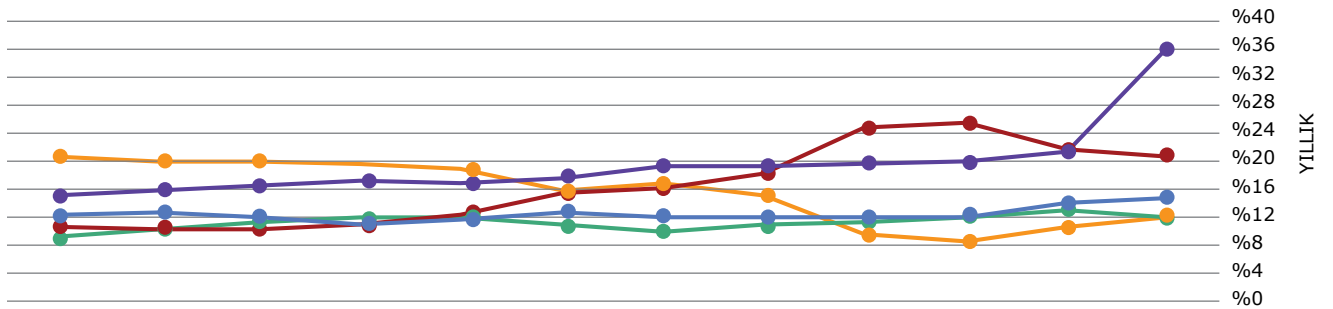
alımı yapmasına alan açmaktadır. Böylece ikincil piyasada tahvil faizleri üzerinde bir baskı olması durumunda Merkez Bankası bu baskıyı hafifletici bir unsur olarak devreye girebilecektir. Eylül 2021'de %19,6 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2021 yıl sonunda %36,1'e yükseldi. Yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) aynı dönemde %17,6'dan %31,9'a çıktı. Fiyat artışlarında gıda, ulaştırma ve kura hassas olan dayanıklı mallar gibi gruplar etkiliydi. Döviz kurundaki yukarı yönlü hareketin fiyatlar üzerindeki birikimli etkileri, 2022 yılı için asgari ücrete yapılan %50'lik artışın talep kanalıyla enflasyonu besleme ihtimali, enflasyon beklentilerindeki bozulma ve bu yılbaşında birçok mal ve hizmete yapılan zamlarla 2022 yılında enflasyondaki yüksek seyrin devam etmesi beklenmektedir. Kurdaki oynaklığa karşı ekonomi yönetimi 2021 yılının Aralık ayında yurt içi yerleşik gerçek kişilerin TL tasarruflarını desteklemek adına birtakım adımlar attı. Hazine ve Maliye Bakanlığı belirli bir vade sonunda kurdaki artışın mevduat faizinin üzerinde gerçekleşmesi halinde, aradaki farkın Bakanlık tarafından ödeneceği Kur Korumalı TL Vadeli Mevduat (KKM) sistemini başlattı. Merkez Bankası da altın dahil döviz tevdiat hesaplarından (DTH) TL vadeli hesaba dönen yurt içi yerleşik gerçek kişiler için bir defaya mahsus olmak üzere benzer bir ürünü devreye aldı. Merkez Bankası bu ürüne ek olarak DTH'tan TL vadeli mevduata dönüşüm oranı yüksek bankaların TL cinsi mevduat yükümlülüğü için tesis ettikleri zorunlu karşılıklara daha yüksek bir faiz ödeyeceğini açıkladı. Hazine ve Maliye Bakanı KKM'ye katılımın ilk 20 günde 100 milyar TL'ye yaklaştığını açıkladı.

## 2021 yılında birikimli olarak cari açık vermeye devam etse de cari dengede belirgin bir iyileşme oldu.

2021 yılının son çeyreğinde olumlu seyreden ekonomik aktivite ve belirgin şekilde yükselen enflasyona, iyileşen cari denge ve güçlü mali performans eşlik etti. Türkiye ekonomisi 2021 yılında birikimli olarak cari açık vermeye devam etse de altın ithalatının gerilemesi, pandeminin turizm sektörü ve hizmet ihracatı üzerindeki olumsuz yansımalarının tersine dönmesi sayesinde cari dengede belirgin bir iyileşme oldu. Enerji faturasındaki yükseliş ise cari dengedeki iyileşmeyi sınırladı. 12 ay birikimli cari açık 2020 yıl sonundaki 35,5 milyar dolardan 2021 yılının Kasım ayı itibarıyla 14,3 milyar dolara geriledi. Geçtiğimiz yılın ilk 11 ayında 37,1 milyar doları rezerv birikimi, 10,8 milyar doları cari açık ve 0,6 milyar doları da kredi geri ödemesi olmak üzere toplam 48,5 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluştu. Bu finansman ihtiyacının 19,7 milyar doları kaynağı belirsiz para girişiyle, 12,4 milyar doları yurt dışından yurt içine efektif ve mevduat transferiyle, 6,3 milyar doları IMF'nin küresel likiditeyi desteklemek adına üye ülkelere kotaları oranında aktardığı Özel Çekme Hakkı (SDR) tahsisatıyla, 6,3 milyar doları doğrudan yatırımlarla, 2,8 milyar doları portföy yatırımlarıyla, 1,1 milyar doları da ticari kredi kullanımıyla sağlandı. 2021 yılının

## 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
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	%19,0	%19,3	%19,6	%19,9	%21,3	%36,1

genelinde bir defaya mahsus gelirler ve kurumlar vergisinde yapılan artışın da desteğiyle vergi geliri performansının yüksek olmasıyla merkezi yönetim bütçe dengesi iyileşti. 2020 yılını GSYH'ye oranla %3,4 seviyesinde sonlandıran 12 ay birikimli bütçe açığı Kasım 2021 itibarıyla %1,3'e geriledi. Bakanlık tarafından 2021 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranla %2 civarında oluşmasının beklendiği açıklanırken; asgari ücret artışı ile birlikte ücretlere damga ve gelir vergisi muafiyeti getirilmesi, TL tasarrufların desteklenmesi adına oluşturulan sistem gibi mali destekler nedeniyle bu yıl bütçe açığının yükselebileceğini değerlendiriyoruz. Hazine'nin 2021 yılındaki iç borç çevirme oranı %96,4 ile öngörüler ile uyumlu seyrederken, iç borç çevirme oranı 2022 yılı için %103 seviyesinde planlandı. Kredi derecelendirme kuruluşlarından Fitch ve S&P aralık ayında yaptığı takvim dışı değerlendirmeler ile Türkiye'nin kredi not görünümünü durağandan negatife çekti. Bu iki kurumun Türkiye için kredi notu sırasıyla BB- (yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altı) ve B+ (yatırım yapılabilir seviyenin 4 kademe altı) olarak teyit edildi. Moody's ise kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altında ve görünümü de negatife teyit etti.

#### CDS göstergesi diğer gelişmekte olan ülkelerden olumsuz ayrıştı ve 2021 yılını 560 düzeyinde bitirdi.

2021 yılının son çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla 5,7 milyar dolarlık portföy çıkışı, swap piyasasında da 6,8 milyar dolarlık çıkış gerçekleştirdi. 2021 yılında bahsi geçen kanallarla toplam portföy çıkışı 21,9 milyar dolar oldu. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesaplarında parite etkisinden arındırılmış olarak 3,2 milyar dolar artış görüldü. 2021 yılında altın dahil olmak üzere YP hesaplarındaki artış 8 milyar dolar seviyesindeydi. Türkiye'nin risk primini yansıtan CDS göstergesi diğer gelişmekte olan ülkelerden olumsuz ayrıştı ve üçüncü çeyrek sonundaki seviyesinden 133 baz puan yükselerek 2021 yılını 560 düzeyinde bitirdi. 2 ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri 2021 yılını sırasıyla; %22,7 ve %24,3 seviyesinde sonlandırdı ve bir önceki çeyreğe kıyasla 4,5 puan ve 5,8 puan yükseldi.

#### Gelişmiş ülke merkez bankaları pandemi ile birlikte başlattıkları destekleri yüksek enflasyon endişeleri nedeniyle geri çekmeye başladı.

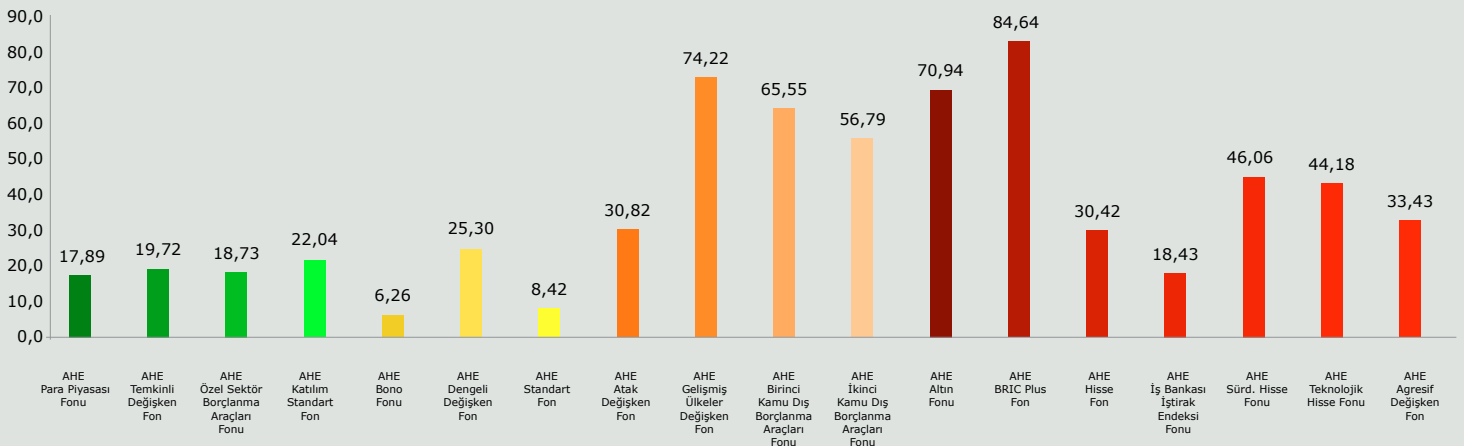
Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen J.P. Morgan küresel bileşik PMI üçüncü çeyrek ortalaması olan 53,9 seviyesinden dördüncü çeyrekte ortalama 54,5'e yükselerek küresel ekonomi açısından olumlu sinyal verdi. ABD'de 1 trilyon dolarlık altyapı paketinin ABD Kongresi'nde resmen onaylanması büyüme açısından destekleyici bir gelişmeydi. Küresel ölçekte enflasyondaki yükseliş geçtiğimiz yılın son çeyreğinde de devam ederken, daha önce geçici olarak nitelendirilen enflasyonun beklenenden daha uzun soluklu olabileceğine yönelik beklentiler oluştu. ABD, İngiltere

ve Euro Bölgesi'nde Kasım 2021 itibarıyla yıllık TÜFE enflasyonu sırasıyla; %6,8, %5,1 ve %4,9 ile uzun zamandır görülmeyen seviyelere ulaştı ve merkez bankalarının hedeflerinin belirgin şekilde üzerinde oluştu. Gelişmiş ülke merkez bankaları pandemi ile birlikte başlattıkları destekleri yüksek enflasyon endişeleri nedeniyle geri çekmeye başladı. Fed Kasım ayında varlık alım programında başlattığı kısıntıyı aralıkta hızlandırdı ve programın bu yıl mart ayında tamamen sonlanabileceğini belirtti. Komite üyelerinin faiz artırımı öngörülerini 2022'de 3 faiz artırımı beklendiğini yansıttı. Avrupa Merkez Bankası Pandemi Acil Varlık Alım Programı kapsamında yaptığı alımların bu yılın ilk çeyreğinde geçtiğimiz yılın son çeyreğine kıyasla yavaşlayacağını kaydederken, programın bu yılın mart ayında sonlanacağını açıkladı. Bununla birlikte, bu yıl faiz artışı için gerekli koşulların sağlanmasının olası olmadığı kaydedildi. İngiltere Merkez Bankası aralık ayında politika faizini sürpriz bir şekilde 15 baz puan artırarak %0,25'e yükseltirken, önümüzdeki dönemde ilave sıkılaştırmanın olası olduğunu belirtti. Japonya Merkez Bankası ise bu dönemde destekleyici para politikasını sürdürerek para politikasının yönü hususunda gelişmiş ülke merkez bankalarından ayrıştı. 2021 yılı sonunda Covid-19'un yeni bir varyantı ortaya çıkarken, bulaşıcılığın oldukça hızlı olmasıyla birçok ülkede 2022 yılının başlarında çok yüksek vaka sayıları görüldü ve birçok Avrupa ülkesinde seyahati kısıtlayıcı önlemler alındı. Ancak hastaneyeye yatış oranlarının görece düşük kalması küresel risk iştahının fazla zedelenmemesini sağladı. 2021 yılının tamamında gelişen ülkelere yönelen fon akımları 152,2 milyar dolar olurken, son çeyrekte fon akımlarında zayıf bir seyir izlendi.



Eylül 2021'de %19,6 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2021 yıl sonunda %36,1'e yükseldi. Yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) aynı dönemde %17,6'dan %31,9'a çıktı.

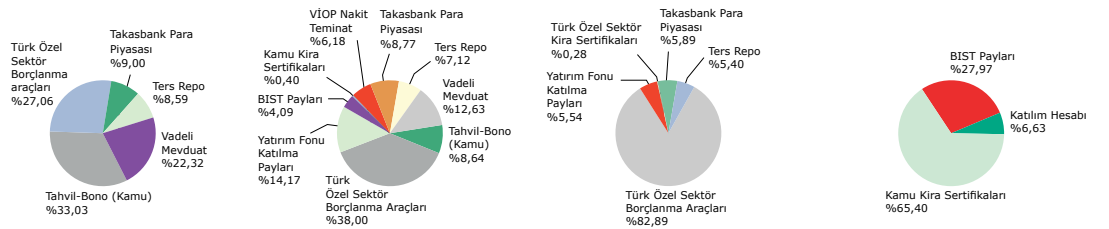
### EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



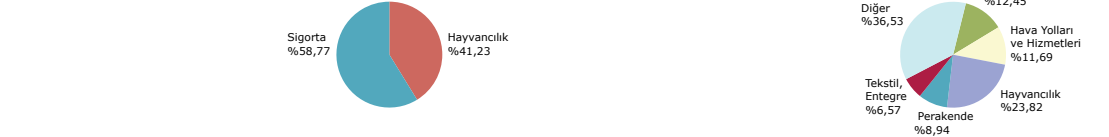
31 Ara 2021	AHE Para Piyasası Fonu	AHE Temkinli Değişken Fon	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	AHE Katılım Standart Fon					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Para Piyasası Fonu	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Standart Fon					
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	141.264	220.800	213.899	48.834					
<b>Tedavül Oranı</b>	%20,67	%19,23	%51,94	%1,71					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.711.605.862	1.670.674.921	3.232.681.767	573.622.490					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,082806	0,086896	0,031121	0,033542					
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1,07	%2,27	%1,92	%1,95					
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,06	0,01	-0,02	0,08					
<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>(6)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	4,13	0,05	7,30	0,25	5,47	0,10	10,32	0,55
	<b>Benchmark</b>	4,05	0,03	4,25 <sup>(ac)</sup>	0,04	4,53	0,04	7,36	0,16
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	17,89	0,05	19,72	0,14	18,73	0,06	22,04	0,42
	<b>Benchmark</b>	18,41	0,04	19,49 <sup>(ac)</sup>	0,05	19,17	0,04	14,94	0,13
<b>2020</b>	<b>Fon (Brüt)</b>	18,96	-	21,98	-	20,64	-	23,95	-
	<b>Fon</b>	10,12	0,03	8,35	0,07	9,92	0,04	22,91	0,33
<b>2019</b>	<b>Benchmark</b>	11,02	0,02	11,64	0,03	11,74	0,03	16,42	0,14
	<b>Fon</b>	21,60	0,05	20,38	0,07	20,29	0,06	11,04 <sup>(p)</sup> 13,81 <sup>(r)</sup>	0,15
<b>2018</b>	<b>Benchmark</b>	22,29	0,04	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05	23,24	0,05	11,65 <sup>(p)</sup> 15,61 <sup>(r)</sup>	0,15
	<b>Fon</b>	18,68	0,05	14,84	0,07	16,01	0,13	9,88	0,13
<b>2017</b>	<b>Benchmark</b>	17,65	0,04	20,57 <sup>(ac)</sup>	0,05	19,01	0,06	9,87	0,14
	<b>Fon</b>	11,86	0,03	9,15	0,04	12,36	0,03	8,17	0,06
<b>2016</b>	<b>Benchmark</b>	11,32	0,02	10,58	0,04	13,88	0,03	9,75	0,06
	<b>Fon</b>	9,65	0,02	8,99	0,03	0,81 <sup>(i)</sup> 8,40 <sup>(k)</sup>	0,06	8,41	0,32
<b>Halka Arz-2021 Aralık</b>	<b>Benchmark</b>	9,47	0,02	10,50	0,05	0,84 <sup>(i)</sup> 10,17 <sup>(k)</sup>	0,03	8,77	0,29
	<b>Fon</b>	693,54	0,04	712,95	0,07	197,07	0,07	228,91	0,31
<b>Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST -KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BIST -KYD DİBS 01 Gün Endeksi + %5 BIST -KYD ÖSBA Sabit Endeksi ve %5 BIST -KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.		Fonun eşik değeri; %100 BIST -KYD Repo (Brüt) Endeksidir.		Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST -KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %15 BIST -KYD ÖSBA Değişken Endeksi ve %5 BIST -KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.		Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 BIST -KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi, %10 Katılım 30 Getiri Endeksi, %10 BIST -KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST -KYD 1 Aylık Kâr Payı TL Endeksi'dir.		

Risk Değeri <sup>(4)</sup>	2	2	2	3
<b>Halka Arz Tarihi</b>	27.10.2003	27.10.2003	27.04.2012	30.11.2010
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	%1,82	%1,78	%3,44	%0,61

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

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

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

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterege alamaz.

(1) Gider Rasyosu; yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasını verir.

(2) Bilgi Rasyosu; Riske göre düzeltilmiş getiri hesaplanmasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalamasına 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 ila 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 oranidir.

(6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 93.874.588.654 TL, yönettiği toplam fon sayısı 135'tir.

(7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 13.068.894.748 TL, yönettiği toplam fon sayısı 25'tir.

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

(a) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(b) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(c) 16.02.2015 tarihinden 18.05.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(d) 18.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(e) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(f) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(g) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(h) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getiridir.

(i) Sene başından 01.02.2016 tarihine kadar olan getiridir.

(k) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 tarihine kadar olan getiridir.

(n) Sene başından 01.02.2018 tarihine kadar olan getiridir.

(o) 01.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar olan getiridir.

(p) Sene başından 26.07.2019 tarihine kadar olan getiridir.

(r) 26.07.2019 tarihinden 31.12.2019 tarihine kadar olan getiridir.

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

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

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

(ad) AHE Sürdürülebilirlik Hisse Fon ve AHE Teknoloji Sektörü Hisse Fon 01.07.2021 tarihi itibarıyla katılımcılara sunulmuştur.

31 Ara 2021	AHE Bono Fonu		AHE Dengeli Değişken Fon		AHE Standart Fon		AHE Atak Değişken Fon	
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü	Borçlanma Araçları Fonu		Değişken Fon		Standart Fon		Değişken Fon	
Risk Sıralaması	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Dengeli Risk		Atak Risk	
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.	
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel	
Yatırımcı Sayısı	229.777		240.934		102.486		126.627	
Tedavül Oranı	%26,02		%20,27		%12,44		%6,87	
Fon Büyüklüğü (TL)	2.160.703.135		2.444.532.711		552.431.520		1.405.181.520	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,083036		0,120604		0,044401		0,204659	
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%1,91		%2,34		%1,91		%2,35	
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	0,05		0,03		0,10		0,04	
Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon 2,06	0,45	19,99	1,11	5,30	0,48	28,30	1,55
	Benchmark -2,62	0,29	4,25 <sup>(ac)</sup>	0,04	-0,23	0,36	4,25 <sup>(ac)</sup>	0,04
2021	Fon 6,26	0,38	25,30	0,72	8,42	0,49	30,82	1,04
	Benchmark 3,19	0,34	19,49 <sup>(ac)</sup>	0,05	3,26	0,43	19,49 <sup>(ac)</sup>	0,05
	Fon (Brüt) 8,17	-	27,58	-	10,32	-	33,10	-
2020	Fon 7,17	0,38	20,56	0,53	11,48	0,45	27,00	0,78
	Benchmark 9,08	0,37	11,64	0,03	10,94	0,47	11,64	0,03
2019	Fon 27,29	0,37	23,42	0,39	14,05 <sup>(p)</sup> 12,44 <sup>(r)</sup>	0,37	25,94	0,57
	Benchmark 28,88	0,42	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05	13,15 <sup>(p)</sup> 14,95 <sup>(r)</sup>	0,51	23,41 <sup>(ac)</sup>	0,05
2018	Fon 2,85	0,62	6,78	0,31	4,96	0,54	7,87	0,39
	Benchmark 6,61	0,56	20,57 <sup>(ac)</sup>	0,05	2,70	0,69	20,57 <sup>(ac)</sup>	0,05
2017	Fon 7,62	0,21	14,59	0,17	8,79	0,17	22,54	0,26
	Benchmark 8,15	0,17	14,19	0,19	10,20	0,23	13,29 <sup>(ac)</sup>	0,03
2016	Fon 0,57 <sup>(i)</sup> 6,76 <sup>(k)</sup>	0,26	8,31	0,28	7,62	0,25	9,60	0,50
	Benchmark 0,81 <sup>(i)</sup> 9,07 <sup>(k)</sup>	0,22	9,25	0,02	9,49	0,32	9,25	0,02
Halka Arz-2021 Aralık	Fon 660,19	0,28	1016,29	0,48	335,26	0,29	1766,99	0,74
	Benchmark ve Eşik Değer 837,62	0,27	1209,23 <sup>(aa)</sup>	0,42 <sup>(ab)</sup>	455,49	0,32	-	-

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer

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

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

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

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

Risk Değeri <sup>(4)</sup>

4

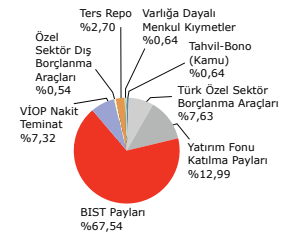
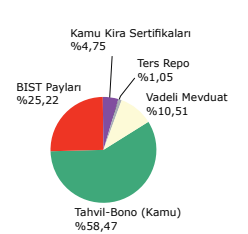
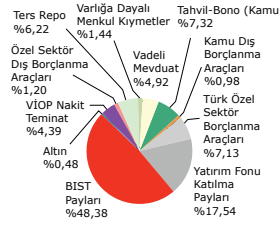
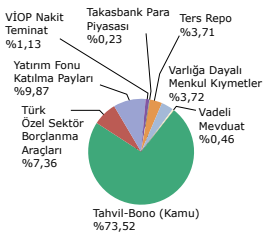
4

3

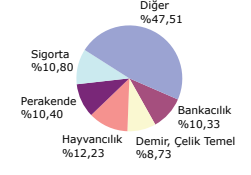
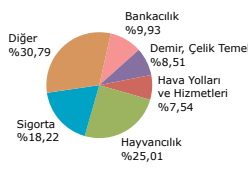
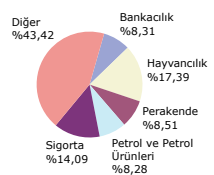
5

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	01.05.2006	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup>	%2,30	%2,60	%0,59	%1,50

Portföy Dağılımı



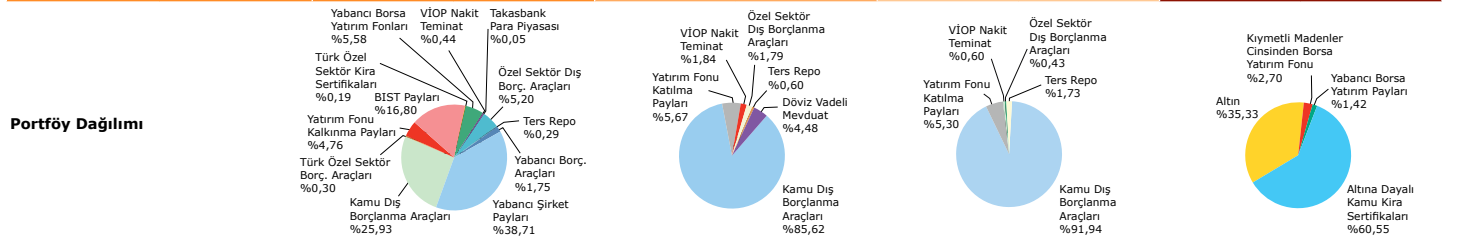
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 2021	AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon	AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	AHE Altın Fonu					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Borçlanma Araçları Fonu	Kıymetli Madenler Fonu					
<b>Risk Sıralaması</b>	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Agresif Risk					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Cem Şekerci	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	147.216	361.511	154.654	628.041					
<b>Tedavül Oranı</b>	%9,05	%22,00	%10,39	%7,01					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.780.814.296	4.485.242.734	1.595.328.066	11.174.620.234					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,196706	0,203914	0,153515	0,079691					
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%2,19	%1,97	%1,95	%1,15					
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,01	0,02	0,01	0,03					
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet					
<b>Performans Bilgileri <sup>(8)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	43,52	3,43	45,26	3,92	40,95	w3,77	56,37	4,26
	<b>Benchmark</b>	45,26	3,07	41,30	3,44	37,96	3,57	53,85	3,96
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	74,22	1,84	65,55	2,08	56,79	2,02	70,94	2,37
	<b>Benchmark</b>	77,28	1,68	65,17	1,84	56,68	1,93	68,69	2,23
	<b>Fon (Brüt)</b>	76,41	-	67,46	-	58,70	-	72,03	-
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	36,22	1,04	34,50	0,82	38,34	0,68	54,82	1,22
	<b>Benchmark</b>	36,07	1,09	35,69	0,82	41,16	0,65	52,82	1,16
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	31,19	0,61	24,87	0,66	17,84	0,67	31,85	0,93
	<b>Benchmark</b>	33,53	0,57	27,71	0,66	20,69	0,64	32,93	0,93
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	1,87 <sup>(n)</sup> 16,83 <sup>(o)</sup>	1,18	28,38	1,18	26,55	1,26	37,25	1,76
	<b>Benchmark</b>	5,39 <sup>(n)</sup> 11,28 <sup>(o)</sup>	0,76	30,91	1,19	29,75	1,29	36,85	1,68
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	23,14	0,70	16,14	0,52	25,05	0,57	18,30	0,80
	<b>Benchmark</b>	28,74	0,74	18,31	0,48	27,36	0,57	19,39	0,77
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	26,24	0,71	17,90	0,46	16,00	0,49	27,84	0,97
	<b>Benchmark</b>	24,07	0,73	18,19	0,50	17,51	0,50	30,47	0,98
<b>Halka Arz-2021 Aralık</b>	<b>Fon</b>	1729,99	0,87	1698,18	0,81	1230,98	0,83	697,23	1,30
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	1764,68 <sup>(aa)</sup>	0,83 <sup>(ab)</sup>	2548,50	0,79	1925,72	0,83	777,08	1,27

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

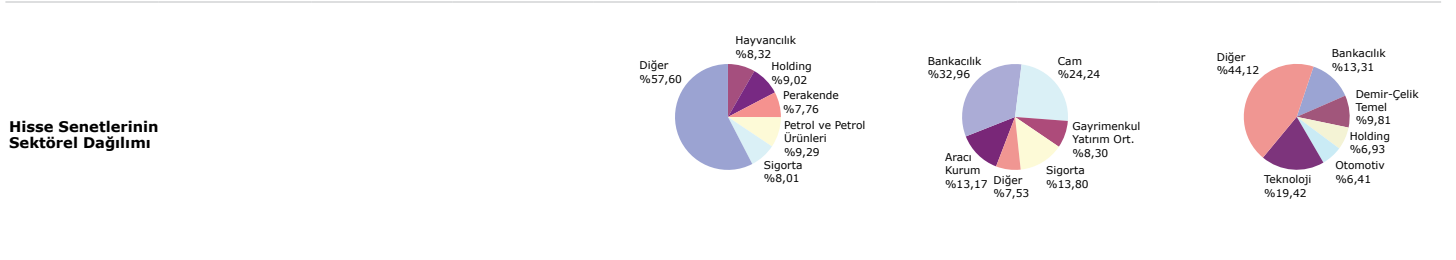
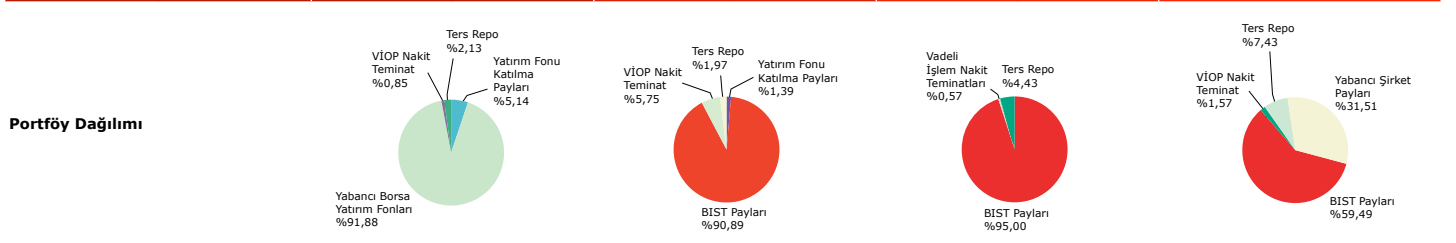
<b>Risk Değeri <sup>(4)</sup></b>	5	5	5	6
<b>Halka Arz Tarihi</b>	<b>27.10.2003</b>	<b>27.10.2003</b>	<b>27.10.2003</b>	<b>30.04.2013</b>
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%13,63</b>	<b>%4,78</b>	<b>%1,70</b>	<b>%11,90</b>



31 Ara 2021	AHE BRIC Plus Fon		AHE Hisse Fonu		AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu		AHE Sürdürülebilirlik Hisse Fon		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. B.R.I.C. Ülkeler Yabancı BYF Fon Sepeti 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		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Fon Sepeti Fonu		Hisse Senedi Fonu		Endeks Fon		Hisse Senedi 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>	Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	114.605		103.112		40.774		5.374		
<b>Tedavül Oranı</b>	%1,36		%4,81		%3,68		%4,48		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.284.645.168		1.132.730.564		343.281.401		65.464.572		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,094376		0,235418		0,093269		0,014606		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%2,69		%2,35		%1,95		%1,79		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,03		0,02		-0,15		-0,06		
<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>(4)</sup> (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	37,89	3,95	27,93	2,05	38,55	2,13	46,06	2,58
	<b>Benchmark</b>	37,85	3,75	32,13	2,16	39,09	2,07	44,40	2,26
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	84,64	2,24	30,42	1,51	18,43	1,65	-	-
	<b>Benchmark</b>	77,90	2,15	27,36	1,54	21,23	1,60	-	-
	<b>Fon (Brüt)</b>	86,92	-	32,70	-	20,34	-	-	-
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	18,51	1,88	32,11	1,63	55,19	1,89	-	-
	<b>Benchmark</b>	20,34	1,71	18,47	1,52	56,34	1,90	-	-
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	36,77	0,92	35,68	1,26	22,23	1,20	-	-
	<b>Benchmark</b>	40,78	0,88	25,54	1,23	19,19	1,21	-	-
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	27,75	1,65	-16,50	1,26	1,68	1,22	-	-
	<b>Benchmark</b>	32,63	1,64	-13,06	1,30	3,93	1,24	-	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	30,82	0,85	51,74	0,90	36,59	0,87	-	-
	<b>Benchmark</b>	30,79	0,82	45,03	0,94	34,35	0,88	-	-
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	54,78	1,16	10,05	1,22	22,93	1,11	-	-
	<b>Benchmark</b>	51,78	1,03	9,27	1,20	20,69	1,10	-	-
<b>Halka Arz-2021 Aralık</b>	<b>Fon</b>	818,14	1,39	1837,12	1,45	827,31	1,04	46,06	1,96
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	945,72	1,31	1134,60	1,58	830,01	1,06	51,30	1,73

<b>Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü; %22,5 Hang Seng Getiri (Çin Hisse Senedi) Endeksi (Bloomberg Kodu: HSI1N) + %22,5 MICEX (Rusya - Hisse Senedi) Getiri Endeksi (Bloomberg Kodu: MCFTRN) + %22,5 Bovespa (Brezilya Hisse Senedi) Getiri Endeksi (Bloomberg Kodu: IBOV) + %22,5 Sensex (Hindistan Hisse Senedi) Getiri Endeksi (Bloomberg Kodu: SENSEXTR) + %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; %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.
---	--	---	--

<b>Risk Değeri <sup>(4)</sup></b>	6	6	6	6
<b>Halka Arz Tarihi</b>	30.11.2010	27.10.2003	01.05.2006	01.07.2021
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	%1,37	%1,21	%0,37	%0,07



31 Ara 2021	AHE Teknoloji Sektörü Hisse Fon	AHE Agresif Değişken Fon	AHE Katkı Fonu (*)	AHE Katılım Katkı Fonu (**)					
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu					
<b>Fon Türü</b>	Hisse Senedi Fonu	Değişken Fon	Katkı Fonu	Katkı Fonu					
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk	Agresif Risk	-	-					
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	11.474	28.718	1.239.932	171.840					
<b>Tedavül Oranı</b>	%10,17	%6,97	%11,67	%6,33					
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	146.694.311	271.669.116	4.273.252.351	181.754.801					
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,014418	0,038964	0,018306	0,028711					
<b>Gider Rasyosu (1)</b>	%1,53	%2,39	%0,37	%0,38					
<b>Bilgi Rasyosu (2)</b>	-0,10	0,04	0,18	0,18					
<b>Asgari Pay Satış Adedi (3)</b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet					
<b>Performans Bilgileri (4) (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	44,18	2,49	27,22	1,81	-2,11	0,49	6,94	0,30
	<b>Benchmark</b>	40,12	2,05	4,25 (ac)	0,04	-9,70	0,64	7,10	0,27
<b>2021</b>	<b>Fon</b>	-	-	33,43	1,32	-3,91	0,69	19,91	0,24
	<b>Benchmark</b>	-	-	19,49 (ac)	0,05	-12,55	0,88	13,95	0,20
	<b>Fon (Brüt)</b>	-	-	35,71	-	-3,54	-	20,28	-
<b>2020</b>	<b>Fon</b>	-	-	33,23	1,15	10,31	0,77	19,66	0,25
	<b>Benchmark</b>	-	-	11,64	0,03	11,75	0,92	17,18	0,22
<b>2019</b>	<b>Fon</b>	-	-	32,21	0,74	32,88	0,69	28,18	0,16
	<b>Benchmark</b>	-	-	23,41 (ac)	0,05	36,67	0,93	29,78	0,17
<b>2018</b>	<b>Fon</b>	-	-	-3,57	0,68	-1,89	1,03	10,45	0,19
	<b>Benchmark</b>	-	-	20,57 (ac)	0,05	-2,87	1,14	9,17	0,16
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	-	-	23,25	0,32	10,34	0,23	9,78	0,06
	<b>Benchmark</b>	-	-	13,29 (ac)	0,03	10,06	0,25	9,50	0,07
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	-	-	9,05	0,38	8,73	0,32	8,17	0,08
	<b>Benchmark</b>	-	-	9,25	0,02	9,42	0,34	8,47	0,07
<b>Halka Arz-2021 Aralık</b>	<b>Fon</b>	44,18	1,91	272,90	0,71	83,06	0,60	187,11	0,17
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	54,55	1,59	-	-	77,53	0,71	162,56	0,23

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

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

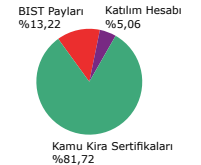
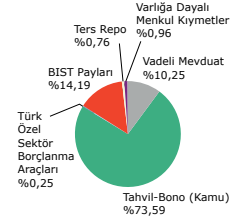
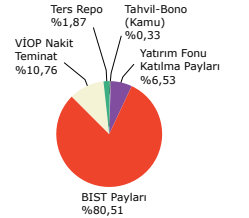
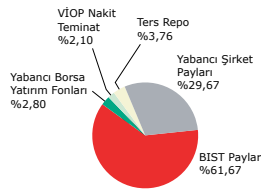
Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST -KYD DİBS Uzun Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi ve %10 BIST -KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

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

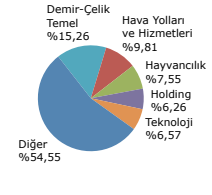
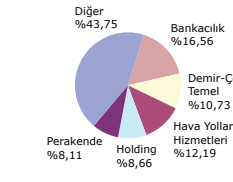
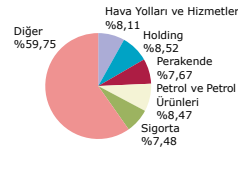
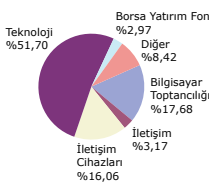
**Risk Değeri (4)** 6 6 - -

Halka Arz Tarihi	01.07.2021	30.04.2012	30.04.2013	30.04.2013
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (5)</b>	<b>%0,16</b>	<b>%0,29</b>	<b>%4,55</b>	<b>%0,19</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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



# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Para Piyasası Fonu</b>	Bu fon, para piyasası fonudur. Portföyün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermayesi araçlarından oluşur ve fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu iç borçlanma araçları ile özel sektör borçlanma 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 Yaratın 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 sağlamaya 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 yönetime 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, Kaldıraç Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yurtiçi özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratın 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 Kıra Sertifikalarına yer verir. Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan Türk Lirası cinsi kira sertifikaları dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski ve Yasal Risk.
<b>AHE Bono Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, özel sektör ve kamu borçlanma araçları getirilerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yurtiçi 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
<b>AHE Dengeli Değişken Fon</b>	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/Katılma Hesabı, kira sertifikası gibi varlıklardan oluşturur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönetime 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Standart Fon</b>	Bu fon, standart fondur. Fon'un yatırım stratejisi sermaye, temettü ve faiz kazancı elde etmektir. Fon portföyünün en az %60 en fazla %90'ı Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, 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 Yaratın İşlem Riski.
<b>AHE Atak Değişken Fon</b>	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/Katılma Hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan 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 yönetime 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 Yaratın 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'ye 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu</b>	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca 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 Yaratın 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Altın Fonu</b>	Bu fon, altın katılım fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması, ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan kamu endekslerindeki paylara yatırım yapabilir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk ve Kaldıraç Yaratın İşlem Riski.
<b>AHE BRIC Plus Fon</b>	Bu fon, değişken fondur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak herhang bir BRIC ülkesinin (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) veya merkezleri bu ülkede olan veya ticari faaliyetlerinin önemli bir bölümünü bu ülkelerde yürüten şirketlerin ihraç ettiği yabancı ortaklık payları, borçlanma araçları ve/veya depo sertifikalarından oluşmaktadır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büküme oranlarından ve pay piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE Hisse Fonu</b>	Bu fon, hisse senedi fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BIST'ye işlem gören paylardan oluşur. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesini 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski.
<b>AHE İş Bankası İstikrar Endeksi Fonu</b>	Bu fon, endeks fonudur. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak İş Bankası İstikrar 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 formülle 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 örneklem yoluyla seçilir. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratın 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 fonudur. 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. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Fon portföyü değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Ayrıca, Fon portföyü değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz. 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 Yaratın 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 fonudur. 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 yatırılacaktır. Fon bu şekilde enformasyon teknolojileri, teknolojik donanım, telekomünikasyon, elektronik ticaret, biyoteknoloji, medikal teknoloji, yazılım, finansal teknoloji, etkileşimli medya ve hizmetler ile diğer teknoloji alanlarında faaliyet gösteren yerli ve/veya yabancı şirketlere ve/veya yabancı ortaklık paylarına yatırım yapar. Ayrıca, Fon portföyü değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz. 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, Etik Risk ve İhraççı 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 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 yönetime 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski ve Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk.
<b>AHE Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırılmasına yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %70 en fazla %90'ı ilgisine göre T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca tarafından veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerinde ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kaldıraç Yaratın İşlem Riski.
<b>AHE Katılım Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırılmasına yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %70 en fazla %90'ı ilgisine göre T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca tarafından veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerinde ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmaktadır. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk ve İhraççı Riski.