

Fon Bülteni

Ekim 2024



TCMB 8 Ağustos'ta yayımladığı Enflasyon Raporu'nda 2024-2026 yılları arasındaki enflasyon tahminlerini değiştirmede.



Nilüfer Sezgin

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

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) temmuz, ağustos ve eylül aylarındaki toplantılarında politika faizini %50 seviyesinde sabit tuttu. Temmuz ve ağustos aylarında enflasyon görünümünde bozulma olması halinde para politikasının sıkılaştırılacağı belirten TCMB eylül ayında bu yönlendirmesini bir miktar yumuşatarak para politikası araçlarının etkin şekilde kullanılacağı şeklinde güncelledi. Bu değişiklik sonrası piyasada eylül ve ekim ayları enflasyon verilerine de bağlı olacak şekilde faiz indirimlerinin

kasım ayında başlayabileceği beklentileri oluştu. Ancak eylül ayında enflasyonun piyasa tahminlerini belirgin şekilde aşması ile bu beklentiler törpüldü ve faiz indirimlerinin ertelendiği bir senaryo konuşulmaya başlandı. TCMB üçüncü çeyreğin genelinde piyasanın döviz arz-talebinde dengeleyici rolünü sürdürdü. Ağustos ayında dövizden dönüşümlü Kur Korumalı Mevduat (KKM) dönüşleri nedeniyle nette döviz satışı yaparken eylül ayında yeniden nette döviz alımı yapmaya başladı. Bu dönemde sistemde TL likidite fazlası oluşmaya devam etti. Piyasa faizlerinin politika faizinin altına inmesi nedeniyle bir takım makro ihtiyati tedbirler ile likidite fazlasının çekilmesi hedeflendi. Haziran ayında %71,6 olan yıllık TÜFE enflasyonu eylül ayında %49,4'e indi. Yaz aylarında lehte baz etkisinin de desteğiyle oldukça sert şekilde gerileyen yıllık enflasyon eylül ayı itibarıyla hem piyasa tahminlerinin hem de TCMB'nin beklentisinin üzerinde kaldı. Özellikle konut kirası, ulaştırma hizmetleri, eğitim gibi gruplar öncülüğünde hizmet enflasyonundaki katılık devam etti. Mevsim etkilerinden arındırılmış göstergeler de enflasyonun ana eğiliminde üçüncü çeyrekte kayda değer bir iyileşme olmadığına işaret etti. TCMB 8 Ağustos'ta yayımladığı Enflasyon Raporu'nda 2024-2026 yılları arasındaki enflasyon tahminlerini değiştirmede. Bu yıl sonunda enflasyonun %34 ila %42 aralığında, orta noktasının da %38 seviyesinde olması beklenirken tahminlerin değişmemesine gerekçe olarak son dönemde belirsizliklerin yüksek seyretmesi ve enflasyon gerçekleşmelerinin bir önceki rapor dönemi olan nisan ayındaki öngörülerıyla uyumlu seyretmesi gösterildi.

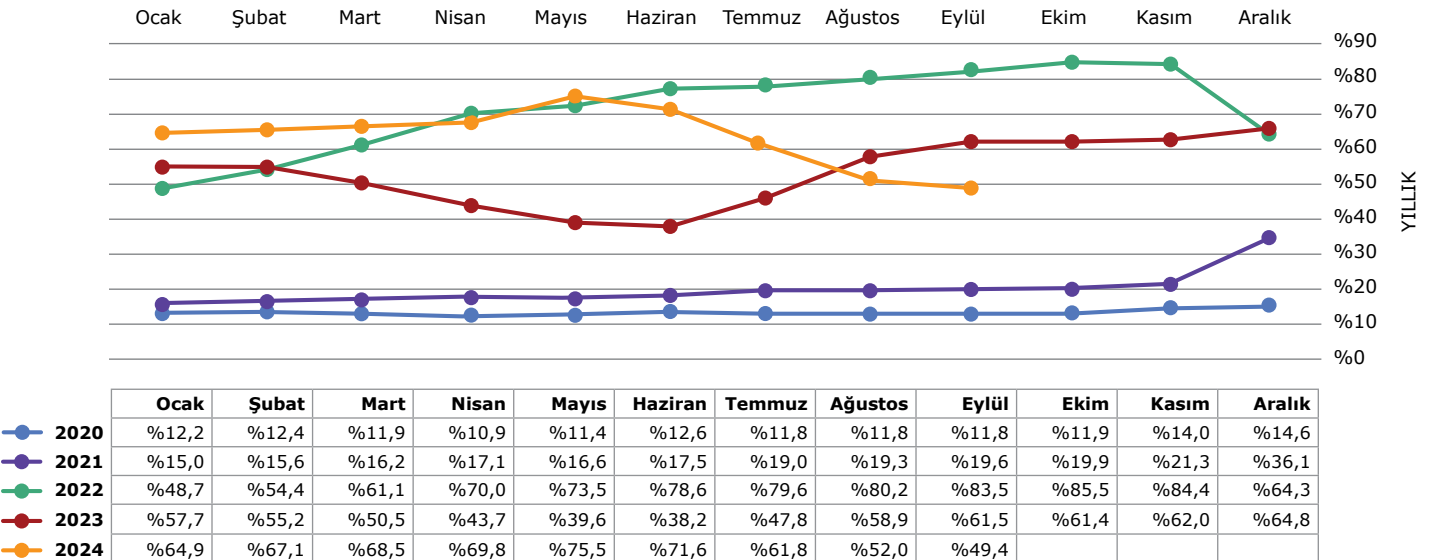
Türkiye ekonomisinin ikinci çeyrek büyümesi yıllık %2,5 oldu.

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık %2,5 ile tahminlerin bir miktar altında büyüdü. İkinci çeyrekte tüketim önceki çeyreklere kıyasla belirgin şekilde hız kaybetti, buna karşın net dış talebin büyümeyi artırıcı yönde etkisi ilk çeyreğe kıyasla zayıflasa da devam etti. Stok erimesi ise önceki çeyreklerde olduğu gibi ikinci çeyrekte de büyümeyi aşağı çekti. Mevsimsel etkileri dışlayan çeyreklik büyüme %0,1 ile ilk çeyreğe kıyasla ana eğilimde zayıflamayı yansıttı. Yılın üçüncü çeyreğine dair veriler ekonomik aktivitede hız kaybı sinyali içerdi. GSYH büyümesi ile ilintili bir gösterge olan arındırılmamış sanayi üretim endeksi temmuz ayında %1,6 yükseldi, ancak burada iş günü fazlasının olması etkiliydi. Nitekim bu etkiler dışlanarak bakıldığında üretimdeki seyir çok daha zayıftı. İstanbul Sanayi Odası (İSO) İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) üçüncü çeyrekte ortalama 46,4 ile ikinci çeyrek ortalamasının 2,1 puan altında kaldı. İkinci çeyreğin tamamını daralma bölgesinde geçiren PMI Endeksi üçüncü çeyrekte daralmanın şiddetinin arttığını gösterdi. Üretim sektöründen gelen zayıf sinyallere karşın iç talebin bir yansıması olması açısından takip edilen reel kredi kartı harcamaları görece dayanıklı kalabildi. Enflasyon ve iç talep görünümü nedeniyle enflasyonda yılın kalanında yumuşamanın sınırlı kalabileceğini, bu nedenle de TCMB'nin faiz indirim döngüsüne 2025 yılında başlayacağını düşünüyoruz. Yurt içinde sıkı para politikasının önceki beklentilerden daha uzun bir süre korunması, bu yıl dair reel büyüme tahminlerinde de bir miktar aşağı yönlü riskleri ortaya çıkarabilir. Bununla birlikte TCMB'nin politika faizini 2025 yıl sonunda %31 seviyesine kadar indirmesini beklemeye devam ediyoruz.

OVP'de 2024 yılında GSYH'ye oranla bütçe açığı hedefi %4,9

Eylül ayında 2025-2027 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program yayımlandı. Makro göstergelere bakıldığında, büyüme hedefleri önceki Programa göre aşağı yönlü, enflasyon tahminleri de yukarı yönlü güncellendi. GSYH'ye oranla bütçe açığı hedefi bu yıl sonu için %4,9, önümüzdeki yıl sonu için de %3,1 olarak belirlendi. HMB Şimşek 2025 yılında mali politikanın dezenflasyona destek vermesinin hedeflendiğini belirtti. İkinci çeyrek sonunda %4,7 olan 12 aylık merkezi yönetim bütçe açığı (GSYH'ye oranla) ağustos ayında %5,1'e yükseldi. Bu sene mecliste kabul edilen vergi ve tasarruf paketlerinin bütçe üzerindeki etkilerinin sınırlı kaldığı gözlemlendi. Temmuz ayında 12 ay birikimli olarak 19,1 milyar dolar cari açık verildi. Temmuz itibarıyla 12 aylık finansman

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



ihtiyacı 49 milyar dolardı. Bunun 19,3 milyar doları cari açık, 20,8 milyar doları da rezerv birikimi ve kalan 8,9 milyar doları da kaynağı belirsiz para çıkışı nedeniyle oluştu. Finansman ihtiyacının 24 milyar doları portföy girişi, 11,6 milyar doları uzun vadeli sermaye girişi, 8,8 milyar doları kısa vadeli sermaye girişi ve 4,6 milyar doları da doğrudan yatırımlar ile karşılandı. Dış açık ağustos ayında yıllık 3,7 milyar dolar gerileyerek 5 milyar dolar, eylül ayında da yatay seyrederek 5,1 milyar dolar oldu. Bu veriler 12 aylık birikimli cari açığın ağustos ve eylül aylarında yaklaşık 15 milyar dolar civarında oluşabileceğini gösterdi.

BIST100 Endeksi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik %9,2 değer kaybetti

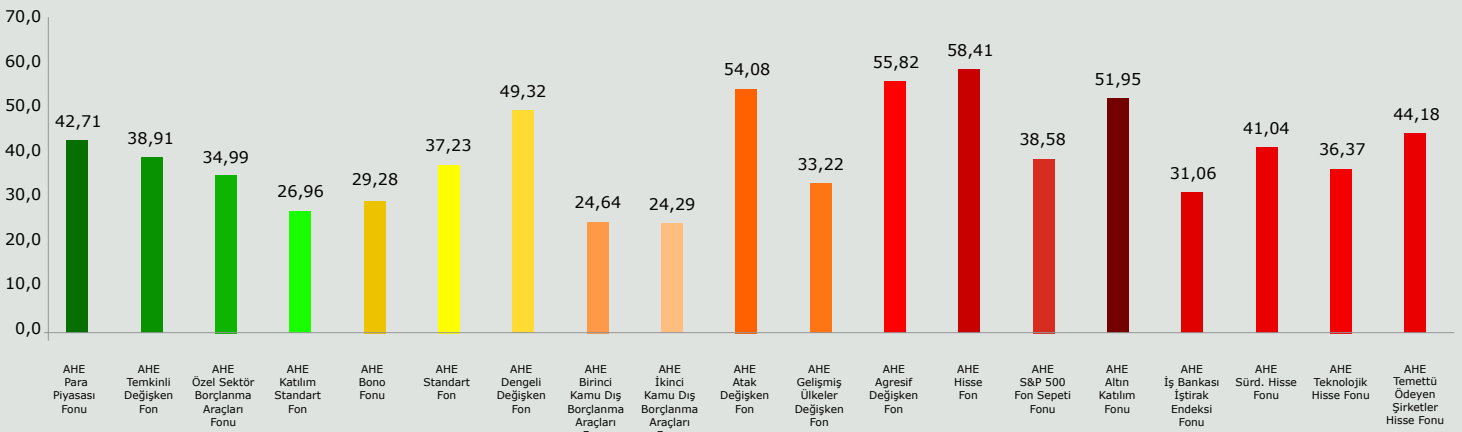
Temmuz ayında Moody's kredi notumuzu 2 kademe yükseltti ve görünüm de pozitifte kaldı. Eylül ayında da Fitch Türkiye'nin kredi notunu 1 kademe yükseltti, not görünümünü ise pozitiften durağana çekti. 2024 yılında değerlendirmesi olan tüm kredi derecelendirme kurumları olumlu yönde aksiyonlar alırken, 2025 yılında not artırımlarının bu yılki kadar hızlı olmayacağını düşünüyoruz. Yılın üçüncü çeyreğinde Merkez Bankası'nın rezerv görünümü iyileşmeye devam etti. Yurt içi yerleşiklerin döviz talebi sınırlı kalırken, yabancı yatırımcının ise özellikle tahvil kanalıyla girişleri güçlüydü. Yılın üçüncü çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi ve eurobond piyasalarından sırasıyla 0,7 milyar dolar ve 1,5 milyar dolarlık çıkış yaparken, tahvil ve swap piyasalarına sırasıyla 5,9 milyar dolar ve 7,2 milyar dolar giriş oldu. Böylece bu 4 kanal ile birlikte üçüncü çeyrekteki toplam yabancı girişi 10,9 milyar dolardı. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış 0,9 milyar dolar yükseldi. Gerçek kişilerin hesapları 0,7 milyar dolar, tüzel kişilerin hesapları da 0,1 milyar dolar arttı. TCMB'nin net uluslararası rezervleri eylül ayı sonunda 54 milyar dolar ile haziran sonuna kıyasla 14,7 milyar dolar yükseldi. Net uluslararası rezervlerden yerli banka ve yabancı merkez bankaları ile yapılan swaplar ile kamunun YP mevduatını dışlayarak hesapladığımız TCMB'nin net döviz pozisyonu +23,9 milyar dolar ile haziran sonuna kıyasla 21,3 milyar dolar iyileşti. Dolar/TL eylül sonunda 34,19 ile haziran sonuna kıyasla %4,5 arttı. BIST100 Endeksi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik %9,2 değer kaybetti, dolar bazlı bakıldığında aynı dönemde endeksteeki gerileme %13,1'di.

Fed politika faizini Eylül ayında 50 baz puan indirerek %4,75-5 bandına çekti.

IMF temmuz ayında bu yıla dair küresel büyüme tahminini nisan ayındaki rapora göre değiştirmede ve %3,2'de korudu. 2025'e dair büyüme tahmini ise nisan ayına kıyasla 0,1 puan yukarı yönlü revize edilerek %3,3'e çıktı. Bölgesel olarak ekonomik aktivitenin daha dengeli bir kompozisyona evrildiği raporda yer aldı. Yılın üçüncü çeyreği küresel piyasaların veri hassasiyetinin ve oynaklığın oldukça yüksek olduğu bir dönemdi. Temmuz ayındaki FOMC toplantısında ilk faiz indiriminin eylül ayında gelebileceği yönünde bir iletişim yapıldı. ABD'de temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması ise istihdam piyasasındaki bozulmanın beklenenden daha hızlı şekilde gerçekleştiğini düşündürdü. Ardından Japonya Merkez Bankası'nın beklenti üzeri faiz artırımı küresel piyasalardaki likidite sıkışıklığını tetikledi ve Japonya başta olmak üzere küresel borsalar değer kaybetti. Eylül ayında ise Fed politika faizini 50 baz puan indirerek %4,75-5 bandına çekti. 2024-2026 yılları için faiz indirim sayısı beklentisi haziran ayındaki 9'dan 10'a yükseltildi. Ayrıca FOMC'nin yeni faiz patikası faiz indirimlerinin önden yüklemeli şekilde yapılacağını yansıttı. FOMC tahminleri yılın kalanındaki 2 toplantıda 25'er baz puanlık indirim öngörürken piyasa beklentileri de ekim ortası itibarıyla FOMC ile uyumlu bir patikayı yansıttı. Haziran ayında faiz indirimlerine başlayan Avrupa Merkez Bankası, eylül ayındaki toplantısında indirimlere devam etti. Kararların toplantı bazında alınacağı vurgulandı. İngiltere Merkez Bankası da ağustos ayında ilk faiz indirimini yaptı, eylül ayında ise faizi sabit tuttu. 5 Kasım'da ABD'de yapılacak başkanlık seçimlerine yönelik anketler Harris'in önde olduğu gösterse de bazı çekişmeli eyaletlerde Trump'ın önde olduğu da dikkat çekti.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



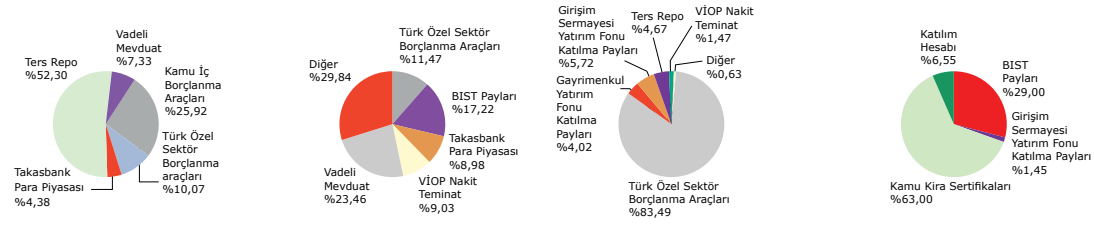
30 Eylül 2024	AHE Para Piyasası Fonu		AHE Temkinli Değişken Fon		AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu		AHE Katılım Standart Fon	
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü	Para Piyasası Fonu		Değişken Fon		Borçlanma Araçları Fonu		Standart Fon	
Risk Sıralaması	Temkinli Risk		Temkinli Risk		Temkinli Risk		Temkinli Risk	
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.	
Portföy Yöneticisi	Barış Keskin		Nuri Oğuz Ayhan		Barış Keskin		Nuri Oğuz Ayhan	
Yatırımcı Sayısı	111.993		199.103		206.262		40.727	
Tedavül Oranı	%25,98		%25,59		%7,36		%1,04	
Fon Büyüklüğü (TL)	4.787.210.401		6.403.042.339		5.195.462.047		1.104.705.832	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,184278		0,250250		0,070602		0,106088	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,86		%1,74		%1,45		%1,47	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,14		-0,08		-0,10		0,07	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁴⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma

Senebaşından Bugüne	Fon	42,71	0,13	38,91	0,26	34,99	0,11	26,96	0,44
	Benchmark	39,87	0,10	44,28 ^(ac)	0,13	39,30	0,11	21,96	0,16
	Fon (Brüt)	43,53	-	40,61	-	36,42	-	28,39	-
2023	Fon	30,63	0,09	54,10	0,32	34,92	0,18	30,91	0,96
	Benchmark	19,61	0,11	21,10 ^(ac)	0,07	32,11	0,07	0,36	0,58
2022	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
2021	Fon	17,89	0,05	19,72	0,14	18,73	0,06	22,04	0,42
	Benchmark	18,41	0,04	19,49 ^(ac)	0,05	19,17	0,04	14,94	0,13
2020	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
2019	Fon	21,60	0,05	20,38	0,07	20,29	0,06	11,04 ^(o) 13,81 ^(p)	0,15
	Benchmark	22,29	0,04	23,41 ^(ac)	0,05	23,24	0,05	11,65 ^(o) 15,61 ^(p)	0,15
Halka Arz-2024 Eylül	Fon	1665,96	0,06	2241,19	0,12	573,94	0,10	940,28	0,43
	Benchmark ve Eşik Değer	1688,33	0,05	2156 ^(aa)	0,07 ^(ab)	660,83	0,12	-	-

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.	Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %15 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi ve %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %70 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST Katılım 50 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.
--------------------------------------	---	--	--	---

Risk Değeri ⁽⁴⁾	1	2	2	4
Halka Arz Tarihi	27.10.03	27.10.03	27.04.12	30.11.10
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,73	%0,97	%0,79	%0,17

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



12

Fonlarınızı yılda 12 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

4

Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

%30

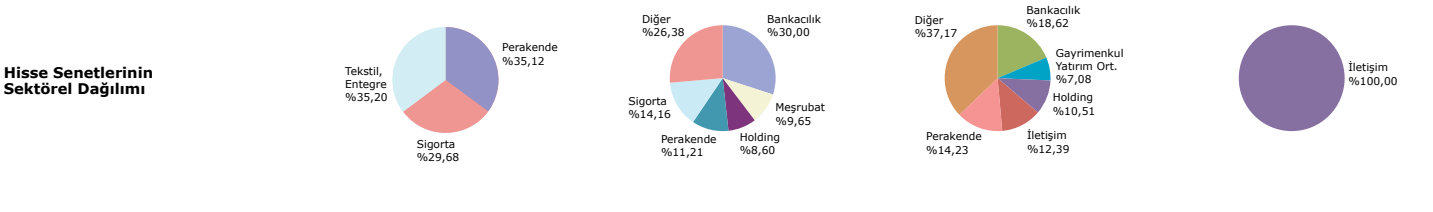
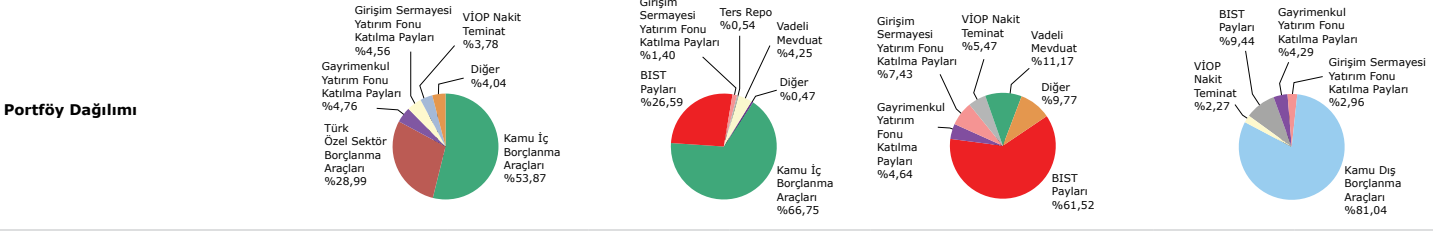
Bireysel Emeklilik'te yatırdığınız her 100TL, Devlet Katkısıyla 130TL!

- 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 alındından 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 oranıdır.
- (6) İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 659.673.585.170 TL, yönettiği toplam fon sayısı 206'dır.
- (7) HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 115.621.410.641 TL, yönettiği toplam fon sayısı 36'dır.
- (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.
- (k) 01.02.2016 tarihinden 31.12.2016 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 değeri getiridir.
- (ab) Fonun kuruluşundan itibaren kullandığı karşılaştırma ölçütleri ve eşik değeri standart sapmasıdır.
- (ac) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşların Notlarında ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değer getirisi, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değer olarak BIST TLREF endeks getirisi kullanılmıştır.

30 Eylül 2024		AHE Bono Fonu		AHE Standart Fon		AHE Dengeli Değişken Fon		AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	
Fon Adı		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	
Fon Türü		Borçlanma Araçları Fonu		Standart Fon		Değişken Fon		Borçlanma Araçları Fonu	
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		Barış Keskin		Barış Keskin		Nuri Oğuz Ayhan		Doruk Ergun	
Yatırımcı Sayısı		154.689		121.574		287.894		322.106	
Tedavül Oranı		%15,19		%11,81		%15,00		%16,37	
Fon Büyüklüğü (TL)		3.264.120.056		1.708.581.772		10.113.745.473		10.475.739.589	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,214869		0,144663		0,674358		0,639977	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%1,44		%1,43		%1,72		%1,47	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		0,17		0,24		0,03		-0,05	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	29,28	0,17	37,23	0,42	49,32	0,75	24,64	0,36
	Benchmark	21,64	0,27	19,84	0,34	44,28 ^(ac)	0,13	27,63	0,31
	Fon (Brüt)	30,71	-	38,66	-	51,03	-	26,07	-
2023	Fon	26,93	0,29	35,51	0,62	79,36	1,37	76,60	0,97
	Benchmark	-11,23	0,88	-8,86	0,94	21,10 ^(ac)	0,07	77,84	0,87
2022	Fon	57,70	0,50	75,19	0,63	108,78	0,78	42,59	0,76
	Benchmark	50,46	0,57	71,96	0,65	14,00	0,03	41,15	0,76
2021	Fon	6,26	0,38	8,42	0,49	25,30	0,72	65,55	2,08
	Benchmark	3,19	0,34	3,26	0,43	19,49 ^(ac)	0,05	65,17	1,84
2020	Fon	7,17	0,38	11,48	0,45	20,56	0,53	34,50	0,82
	Benchmark	9,08	0,37	10,94	0,47	11,64	0,03	35,69	0,82
2019	Fon	27,29	0,37	14,05 ^(o) 12,44 ^(p)	0,37	23,42	0,39	24,87	0,66
	Benchmark	28,88	0,42	13,15 ^(o) 14,95 ^(p)	0,51	23,41 ^(ac)	0,05	27,71	0,66
Halka Arz-2024 Eylül	Fon	1867,12	0,30	1318,13	0,35	6141,74	0,59	5543,54	0,80
	Benchmark ve Eşik Değer	1403,63	0,34	1004,34	0,40	2507,59 ^(aa)	0,40 ^(ab)	8561,90	0,78

Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırmaya 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 karşılaştırmaya ölçütü; %75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi ve %15 BIST 100 Getiri Endeksi'dir.	Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.	Fonun karşılaştırmaya 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.
--------------------------------------	--	---	--	--

Risk Değeri ⁽⁴⁾	3	4	4	6
Halka Arz Tarihi	27.10.03	1.05.06	27.10.03	27.10.03
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,49	%0,26	%1,53	%1,59

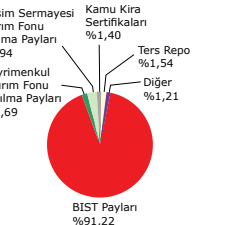
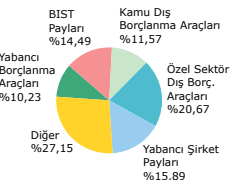
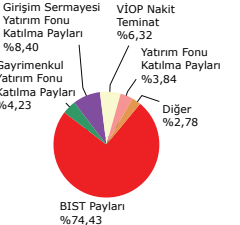
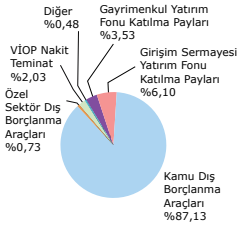


30 Eylül 2024		AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu		AHE Atak Değişken Fon		AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon		AHE Agresif Değişken Fon	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü		Borçlanma Araçları Fonu		Değişken Fon		Değişken Fon		Değişken Fon	
Risk Sıralaması		Atak Risk		Atak Risk		Atak Risk		Agresif Risk	
Portföy Yöneticisi Kurum		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.	
Portföy Yöneticisi		Doruk Ergun		Nuri Oğuz Ayhan		Cem Şekerci		Nuri Oğuz Ayhan	
Yatırımcı Sayısı		149.958		162.549		139.877		85.779	
Tedavül Oranı		%8,84		%4,57		%5,51		%12,04	
Fon Büyüklüğü (TL)		4.005.575.532		6.773.302.449		3.982.813.462		4.121.866.589	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,453091		1,481617		0,722305		0,342348	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%1,44		%1,73		%1,60		%1,72	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		-0,09		0,04		-0,01		0,04	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	24,29	0,36	54,08	0,96	33,22	0,56	55,82	1,25
	Benchmark	26,29	0,37	44,28 ^(ac)	0,13	34,19	0,51	44,28 ^(ac)	0,13
	Fon (Brüt)	25,72	-	55,78	-	34,82	-	57,53	-
2023	Fon	71,67	0,87	84,73	1,70	86,46	0,94	85,76	2,07
	Benchmark	72,02	0,83	21,10 ^(ac)	0,07	80,48	0,81	21,10 ^(ac)	0,07
2022	Fon	38,33	0,84	154,34	1,07	47,83	0,91	203,55	1,46
	Benchmark	35,56	0,84	14,00	0,03	53,06	0,87	14,00	0,03
2021	Fon	56,79	2,02	30,82	1,04	74,22	1,84	33,43	1,32
	Benchmark	56,68	1,93	19,49 ^(ac)	0,05	77,28	1,68	19,49 ^(ac)	0,05
2020	Fon	38,34	0,68	27,00	0,78	36,22	1,04	33,23	1,15
	Benchmark	41,16	0,65	11,64	0,03	36,07	1,09	11,64	0,03
2019	Fon	17,84	0,67	25,94	0,57	31,19	0,61	32,21	0,74
	Benchmark	20,69	0,64	23,41 ^(ac)	0,05	33,53	0,57	23,41 ^(ac)	0,05
Halka Arz-2024 Eylül	Fon	3828,31	0,82	13415,94	0,84	6619,74	0,87	3176,37	1,01
	Benchmark ve Eşik Değer	5960,26	0,82	-	-	6514,06 ^(aa)	0,83 ^(ab)	-	-

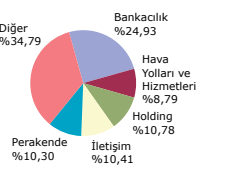
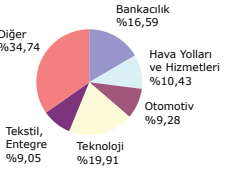
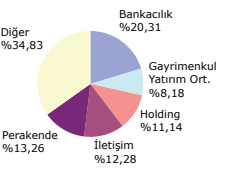
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.	Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %15 BIST 100 Getiri Endeksi + %35 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (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 eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.
--------------------------------------	--	--	--	--

Risk Değeri ⁽⁴⁾	6	5	5	6
Halka Arz Tarihi	27.10.03	27.10.03	27.10.03	30.04.12
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾	%0,61	%1,03	%3,44	%0,62

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı

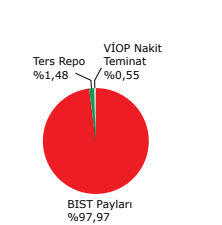
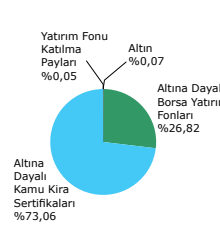
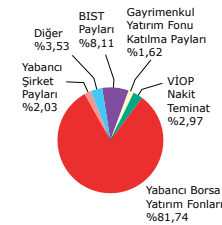
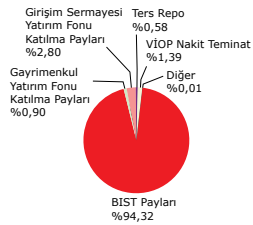


30 Eylül 2024		AHE Hisse Fonu		AHE S&P 500 Fon Sepeti Fonu		AHE Altın Katılım Fonu		AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. S&P 500 Yabancı BYF Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü		Hisse Senedi Fonu		Fon Sepeti Fonu		Kıymetli Madenler Fonu		Endeks Fon	
Risk Sıralaması		Agresif Risk		Agresif Risk		Agresif Risk		Agresif Risk	
Portföy Yöneticisi Kurum		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.	
Portföy Yöneticisi		Nuri Oğuz Ayhan		Doruk Ergun		Doruk Ergun		Nuri Oğuz Ayhan	
Yatırımcı Sayısı		351.059		263.197		618.496		138.521	
Tedavül Oranı		%7,83		%2,70		%6,26		%7,12	
Fon Büyüklüğü (TL)		16.998.617.496		6.698.500.133		41.611.838.840		5.229.261.241	
Fon Birim Fiyatı (TL)		2,170331		0,248439		0,332408		0,734785	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%1,71		%1,88		%0,87		%1,46	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		0,16		-0,01		-0,01		-0,05	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁸⁾ (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	58,41	1,36	38,58	0,75	51,95	1,46	31,06	1,67
	Benchmark	38,53	1,36	41,10	0,74	53,53	1,50	31,75	1,63
	Fon (Brüt)	60,12	-	40,39	-	52,77	-	32,49	-
2023	Fon	84,62	2,24	88,95	1,01	86,73	1,20	81,56	2,60
	Benchmark	37,27	2,17	90,64	0,74	77,24	1,29	73,70	2,55
2022	Fon	215,23	1,67	-2,18 ^(v) 2,78 ^(s)	1,35	47,01	0,99	231,07	2,18
	Benchmark	185,45	1,78	21,64 ^(v) 0,28 ^(s)	2,16	39,67	0,98	219,65	2,20
2021	Fon	30,42	1,51	84,64	2,24	70,94	2,37	18,43	1,65
	Benchmark	27,36	1,54	77,90	2,15	68,69	2,23	21,23	1,60
2020	Fon	32,11	1,63	18,51	1,88	54,82	1,22	55,19	1,89
	Benchmark	18,47	1,52	20,34	1,71	52,82	1,16	56,34	1,90
2019	Fon	35,68	1,26	36,77	0,92	31,85	0,93	22,23	1,20
	Benchmark	25,54	1,23	40,78	0,88	32,93	0,93	19,19	1,21
Halka Arz-2024 Eylül	Fon	17758,40	1,51	2316,96	1,34	3225,41	1,28	7205,48	1,29
	Benchmark ve Eşik Değer	6534,42	1,62	3280,61	1,35	3324,28	1,26	6792,28	1,30

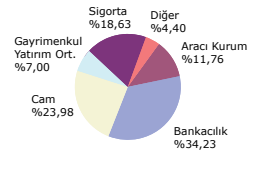
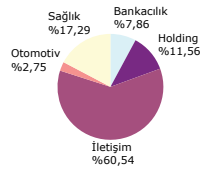
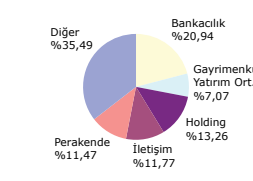
Karşılaştırma ölçütü veya Eşik Değer		Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST 30 Getiri Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 Amerika Birleşik Devletleri S&P 500 Getiri Endeksi (S&P 500 Total Return Index - Bloomberg Kodu: SPXT) + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %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.
--------------------------------------	--	---	--	--	---

Risk Değeri ⁽⁴⁾		6	6	6	7
Halka Arz Tarihi		27.10.03	30.11.10	30.04.13	1.05.06
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁵⁾		%2,58	%1,02	%6,31	%0,79

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı

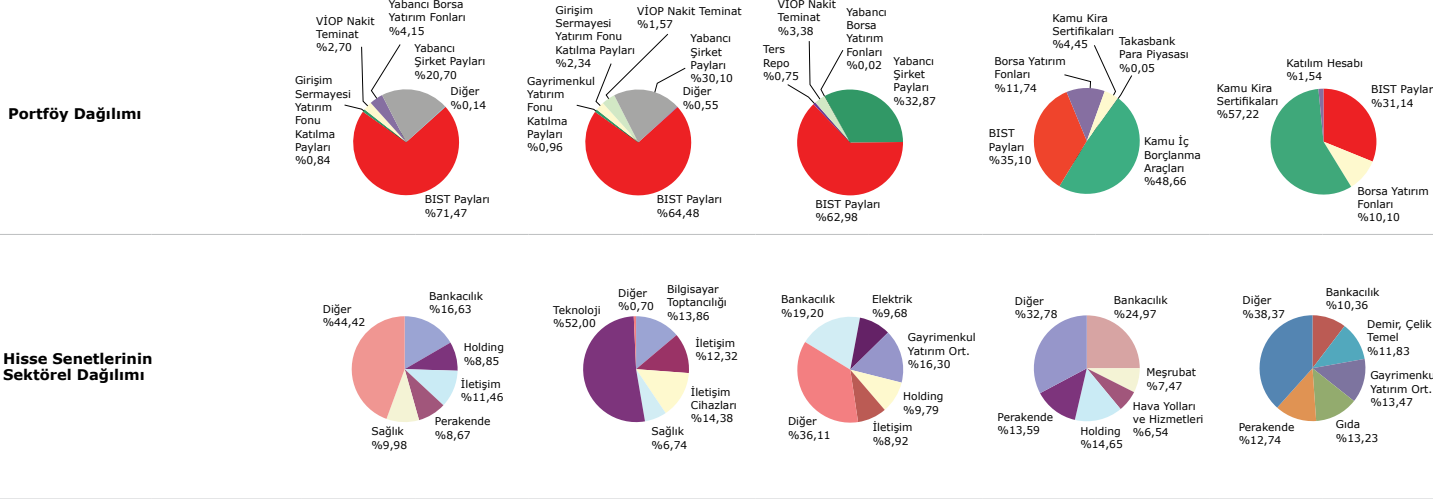


30 Eylül 2024	AHE Sürdürülebilirlik Hisse Fon		AHE Teknoloji Sektörü Hisse Fon		AHE Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Fonu		AHE Katkı Fonu ^(*)		AHE Katılım Katkı Fonu ^(*)	
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Teknoloji 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	35.945		82.617		37.416		1.878.941		385.474	
Tedavül Oranı	%9,76		%31,00		%27,10		%18,36		%10,15	
Fon Büyüklüğü (TL)	814.789.737		2.156.093.193		848.515.705		24.236.462.287		805.412.498	
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,083484		0,069556		0,031308		0,066004		0,079374	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,84		%1,88		%1,86		%0,28		%0,29	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,01		-0,01		0,03		0,24		0,08	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri ⁽⁴⁾ (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma

Senebaşından Bugüne	Fon	41,04	1,07	36,37	1,46	44,18	0,93	37,53	0,67	27,71	0,66
	Benchmark	41,14	1,03	37,02	1,50	41,17	0,93	21,94	0,54	21,00	0,42
	Fon (Brüt)	42,74	-	38,08	-	45,88	-	37,80	-	27,98	-
2023	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
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
Halka Arz-2024 Eylül	Fon	734,84	1,49	595,56	1,52	213,08	1,28	560,04	0,65	693,74	0,38
	Benchmark ve Eşik Değer	685,45	1,45	543,53	1,52	190,95	1,42	380,03	0,81	404,88	0,30

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 çevrilmektedir.	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 çevrilmektedir.	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 çevrilmektedir.	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 ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %20 BIST Katılım 100 Getiri Endeksi + %15 BIST Katılım 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⁾	%0,12	%0,33	%0,13	%3,67	%0,12



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

Yatırım Stratejileri ve Riskler

AHE Para Piyasası Fonu	Bu fon, para piyasası fonudur. Portföyün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermayesi araçlarından oluşur ve fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu iç borçlanma araçları ile özel sektör borçlanma 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.
AHE Temkinli Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon orta ve uzun vadede TL bazında istikrarlı getiri sağlamayı hedefler. Bu amaca ulaşmak için, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından ve mevduattan oluşur. Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönleme 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.
AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yurtiçi özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç 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.
AHE Katılım Standart Fon	Bu fon, katılım standart fondur. Fon portföyü en az %60 en fazla %90'ı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikalarına yer verir. Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan Türk Lirası cinsli 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, Yasal Risk ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
AHE Bono Fonu	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon, özel sektör ve kamu borçlanma araçları getirilerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli özel sektör ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşturulmaktadır. Fonun ana gelir kaynakları faiz ve sermaye kazançlarıdır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Standart Fon	Bu fon, standart fondur. Fon'un yatırım stratejisi sermaye, temettü ve faiz kazancı elde etmektir. Fon portföyünün en az %60 en fazla %90'ı Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, 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.
AHE Dengeli Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası gibi varlıklardan oluşturur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönleme 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.
AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsinden Eurobondlara yatırılır. Dolar kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç 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.
AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	Bu fon, borçlanma araçları fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak T.C. Hazine ve Maliye 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.
AHE Atak Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşturur. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönleme 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.
AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon ağırlıklı olarak, Türk kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına, Türk kamu ve özel sektör şirketleri tarafından ihraç edilen Eurobondlara, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasalarına, yabancı borçlanma araçlarına ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapmaktadır. Fon portföyü değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. 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.
AHE Agresif Değişken Fon	Bu fon, değişken fondur. Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon portföyü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşturulur. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, Emeklilik Fonlarına İlişkin Rehber'inin 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönleme 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.
AHE Hisse Fonu	Bu fon, hisse senedi fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BIST'te işlem gören paylardan oluşur. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç 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.
AHE S&P 500 Fon Sepeti Fonu	Bu fon, fon sepeti fonudur. Fon toplam değerinin asgari %60'ı devamlı olarak, Amerika Birleşik Devletleri S&P 500 pay endeksinde dayalı yabancı borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırılır. Yatırım yapılan borsa yatırım fonları, bohl 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 gelişmelerine uygun yatırımcısına yüksek oranda yansımaktır. Fon, piyasa koşullarını ve karşılaşılan riskleri 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 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.
AHE Altın Katılım Fonu	Bu fon, altın katılım fonudur. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması, ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırım yapılabilir. 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, Kaldıraç Yaratın İşlem Riski ve Katılım Esaslarına Uyumsuzluk Riski.
AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu	Bu fon, endeks fondur. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak BIST 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 portföyünde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları fon izahnamesinde yer alan formüle uygun olarak yapılan hesaplama çerçevesinde baz alınan endeksin değeri ile fonun birim pay değeri arasında korelasyon katsayısı en az 0,9 olarak sekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerden örnekleme 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.
AHE Sürdürülebilirlik Hisse Fon	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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, Etik Risk ve İhraççı Riski.
AHE Teknoloji Sektörü Hisse Fon	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 yatırımlarca. Fon bu şekilde enformasyon teknolojileri, teknolojik donanım, telekomünikasyon, elektronik ticaret, biyoteknoloji, medikal teknoloji, yazılım, finansal teknoloji, etkileşimli medya ve hizmetler ile diğer teknolojiler alanlarında faaliyet gösteren yerli ve/veya yabancı şirketlere yerli ve/veya bu alanlarda faaliyet gösteren yerli ve/veya yabancı şirketlerin hizmet ve servis sağlayıcılara 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, Etik Risk ve İhraççı Riski.
AHE Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Fonu	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 katılma payları ile yurtdışı 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, Etik Risk, İhraççı Riski, Ağıza Satış Riski, Baz Riski; Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri ve Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri.
AHE Katkı Fonu	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Şirket tarafından devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %50 en fazla %70'i ilgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon portföyünde en az %30 en fazla %50 oranında BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki paylar ile BIST 100 endeksi, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar alınabilir. 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.
AHE Katılım Katkı Fonu	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 Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmaktadır. Fon portföyünün en az %30 en fazla %50'si BIST Katılım 30 endekslerindeki paylar ile BIST tarafından 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.