

Fon Bülteni

Aralık 2015



Herkese İyi Gelecek

Aralık ayını sakın atlatan piyasalar, biriken risklere tepkisini Ocak ayına sakladı



Erkan Ünal

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma Müdürü

Fed'in piyasayı faiz artırımına başarılı bir iletişimle hazırlamış olması negatif tepki görülmesinin önüne geçti.

Fed beklendiği gibi 16 Aralık'taki toplantısında faizi 25 baz puan artırarak, %0-%0,25 bandından %0,25-%0,50 bandına yükseltti, ancak faiz artırımına kadar önemli olan uzun vadeli faiz projeksiyonlarında anlamlı bir aşağı yönlü güncelleme yapmadı. Faiz artırımlarının kademeli olacağının özellikle altını çizen ve 2016 yılı için 4 faiz artırımını öngören Fed, yine de kararların

verilere bağımlı olacağı vurgusunu güçlendirerek tazeledi. En önemli verinin ise enflasyon ve enflasyon beklentileri olacağı anlaşıldı. Tahvil alım programının büyüklüğünün Fed politika faizinde normalleşme sağlanana kadar devam edeceğinin belirtilmesi ise eski açıklamalara kıyasla daha güvercindi. Fed, hali hazırda %2 hedefinin altında seyreden enflasyonun, enerji ile ithalat fiyatları kaynaklı geçici düşüş etkisi ortadan kalktığında ve istihdam piyasası güçlendikçe hedefe doğru yükseleceğini öngördü. Faiz kararı ile beraber yapılan açıklamaların ve uzun vadeli faiz projeksiyonlarında aşağı yönlü revizyon olmamasının Fed'in kararının şahin olmasına yol açtığını düşünüyoruz. Fed'in piyasayı faiz artırımına başarılı bir iletişimle hazırlamış olması negatif tepki görülmesinin önüne geçerken, nihayet faiz artırımına başlanması sayesinde belirsizliğin azalması piyasaya kısa vadeli rahatlatma da getirdi. Ancak, niceliksel gevşeme programının (QE) büyüklüğünün daha uzun süre muhafaza edileceği sinyalinin dışında, Fed kararında risk iştahını besleyecek bir yön olmadığı görüldü. Fed'den önce Aralık ayında Avrupa Merkez Bankası'ndan (ECB) gelen haberler de gelişmekte olan ülkeler açısından beklendiği kadar destekleyici değildi. ECB politika faizini değiştirmeyenken, depo faizini -%0,2'den -%0,3'e düşürdü. Beklentiler depo faizinin -%0,3 veya -%0,4'e düşürülebileceği yönünde olduğundan tahminlere paralel bir hamle olduğu söylenebilir. Diğer yandan, ECB önceden tahvil alım programının genişletileceği yönünde kuvvetli sinyaller vermiş ve bu sinyaller aylık tahvil alım miktarının 60 milyar Euro'dan 70 milyar Euro'ya veya 80 milyar Euro'ya çıkartılabileceği yönünde beklenti oluşturmuşken, ECB tahvil alım programının süresini uzatmakla yetindi.

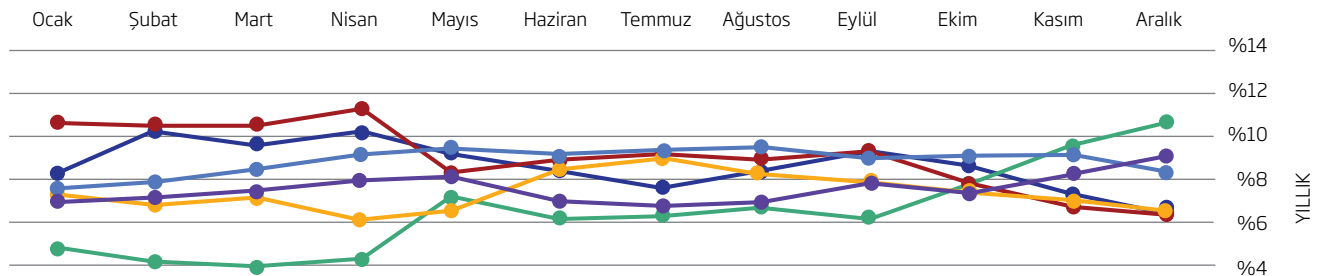
Merkez Bankası, Fed toplantısından sonra yapılan Aralık ayı toplantısını pas geçmeyi tercih etti.

ECB dışında piyasalarda sürpriz yaratan yurtdışı gelişmeler de Aralık ayında ağırlığını hissettirdi. Fed faiz artırımına başlayınca, faiz koridorunun alt bandını ve bir haftalık repo faizini artırarak sadeleşmeye başlayacağını sinyali çok önceden veren Merkez Bankası, Fed toplantısından sonra yapılan Aralık ayı toplantısını pas geçmeyi tercih etti. Aslında beklenen faiz artışının para politikası duruşunda değişiklik yaratmayacağı, sadece teknik bir artırım olacağı tahmin ediliyordu. Dolayısıyla, faiz artırımının olmaması pratikte önemli bir değişikliğe yol açmamış olsa da, Merkez Bankası'nın önceden verdiği sinyallere göre hareket etmemiş olması piyasada tedirginlik yarattı. Daha önemlisi, Merkez Bankası daha önceden sadece koridorun alt bandında ve bir haftalık repo faizinde artırım sinyali verirken, son toplantısında koridorun üst tarafında da indirim olabileceğine dair sinyaller verdi. Banka'nın bu adımlara başlaması için küresel piyasalardaki oynaklıkların azalmaya devam etmesi ve Türk Lirası'nın istikrarlı seyretilmesi gerek şart olarak belirtildi. Fed'in 16 Aralık'ta yaptığı toplantıdan itibaren oynaklıklar azalmış olmakla birlikte, yeni yılın ilk günlerinde Çin'e dair devalüasyon endişeleri ile piyasalardaki risk algısının yeniden bozulmaya başladığı ve piyasalardaki dalgalanmaların arttığı izleniyor. Bu durumun Merkez Bankası'nın Ocak ayındaki toplantısına kadar sürmesi durumunda, bu ayda da sadeleşme adımlarının atılmaması söz konusu olabilecektir.

Enflasyonda çift hane riski

Bir yandan Merkez Bankası hiç hesapta yokken para politikasında gevsemeye yol açacak adımları ajandasına alarak piyasayı şaşırtırken, bir yandan da enflasyona ve bütçeye ilişkin olumsuz haber akışı Aralık'ta ön plana çıktı. 2016 yılı için %30 olacağı belirtilen asgari ücret zammının işverene yükleyeceği ilave maliyetin %40'ının devlet tarafından karşılanacağını belirlenmesi 2015 yılının son günlerine sarkarken, yeni hükümetin seçim vaatleri ve yapısal reformlar için açıkladığı eylem planı kapsamında bütçeye gelen ilave yüklerin finansmanına ilişkin projeksiyonlar Ocak ayının ilk günleri itibarı ile belirsizliğini koruyordu. Asgari ücret zammının maliyet etkisi enflasyon beklentilerini hızla bozarken, yeni yılın ilk gününde duyurulan elektrik zammı ile sigaradaki ÖTV artışı başta olmak üzere birçok fiyat ayarlamasının yansımalarıyla birlikte Ocak-Mart aylarında enflasyonun mevcut %8,8 seviyesinden %9,5 civarına yükselebileceği görüldü. Bütçeye gelen ilave yükleri karşılamak adına otomatik fiyat ve vergi artışı dışında, alternatif vergi artışlarını şimdilik tercih etmeyen hükümetin, 2016 yılı bütçe açığında bir miktar yükseliş göze alarak borçlanma ihtiyacını artırması önemli bir ihtimal haline gelmiştir. Diğer yandan, yılın ikinci yarısında harcama kısıntısı gibi tedbirlere gidilip gidilemeyeceği ise ancak Ocak ayında yeni yılın bütçesi açıklandığında anlaşılabilecektir.

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2010	%8,2	%10,1	%9,6	%10,2	%9,1	%8,4	%7,6	%8,3	%9,2	%8,6	%7,3	%6,4
2011	%4,9	%4,2	%4,0	%4,3	%7,2	%6,2	%6,3	%6,7	%6,2	%7,7	%9,5	%10,5
2012	%10,6	%10,4	%10,4	%11,1	%8,3	%8,9	%9,1	%8,9	%9,2	%7,8	%6,4	%6,2
2013	%7,3	%7,0	%7,3	%6,1	%6,5	%8,3	%8,9	%8,2	%7,9	%7,7	%7,3	%7,4
2014	%7,8	%7,9	%8,4	%9,4	%9,7	%9,2	%9,3	%9,5	%8,9	%9,0	%9,2	%8,2
2015	%7,2	%7,5	%7,6	%7,9	%8,1	%7,2	%6,8	%7,1	%7,9	%7,6	%8,1	%8,8

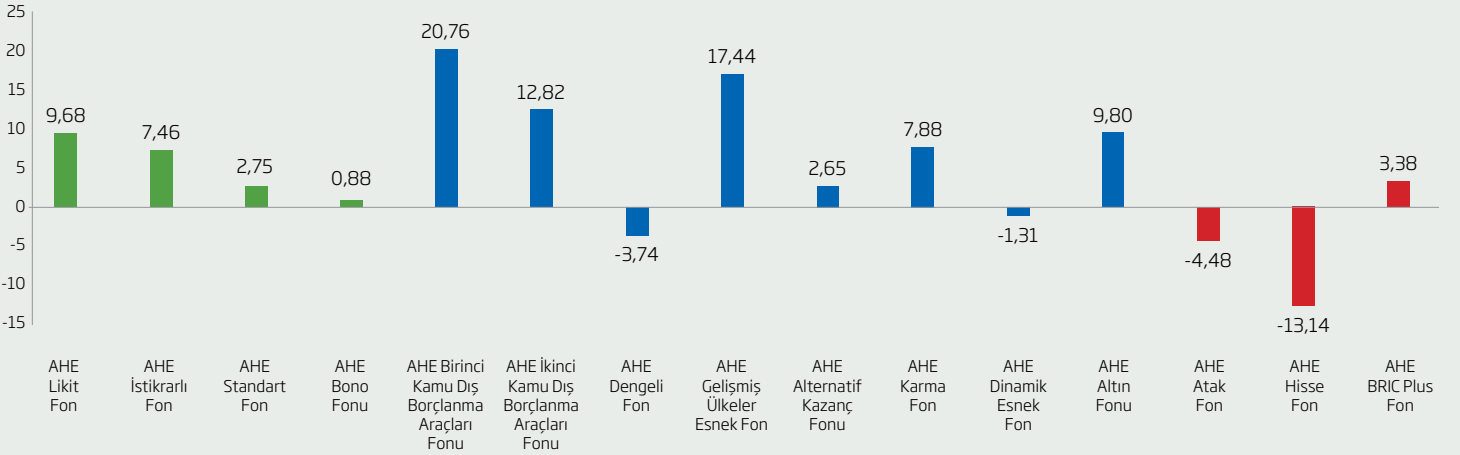
Enflasyon, bütçe ve kur konusundaki olumsuz haber akışı, tahvil faizlerinde daha belirgin bir yükselişe karşılık buluyor.

Enflasyonda çift hane riskinin arttığı bir ortamda, Merkez Bankası'nın teknik olarak da olsa faiz artırımını yapmamış olması ve önümüzdeki dönem için faiz koridorunun üst tarafında indirim olabileceğinin sinyalini vermesi Türk Lirası'nı kırılgan hale getirmektedir. Ayrıca, siyasi istikrarın tesis edilmesi sayesinde artık yapısal reformlara odaklanılması beklense de, kısa vadede şimdilik büyümeyi destekleyici mali teşviklerin ön plana çıkması da Türk Lirası varlıklara arzu edilen itici gücü verememektedir. Aralık ayında yurtdışı piyasaların Noel sebebiyle sakin olması, piyasaların bu gelişmelere verdiği tepkiyi sınırlandırmıştır. Aralık ayında Dolar ve Euro'dan oluşan eşit ağırlıklı döviz sepeti bazında TL %1,6 düşerken, BIST 100 Endeksi'nde %2,2 kayıp ve iki yıllık tahvil faizinde 0,3 puan yükseliş vardı. Ancak, Ocak ayına gelindiğinde enflasyon, bütçe ve kur konusundaki olumsuz haber akışı tahvil faizlerinde daha belirgin bir yükselişe karşılık bulmaktadır. 2016 yılına yeni başlamışken jeopolitik risklerin ön plana çıkması ve Çin'de ekonomik yavaşlamaya bağlı olarak devalüasyon endişeleri piyasaları baskı altında bırakırken, hisse senedi piyasasında değerlemelerin ucuz olmasına rağmen, kalıcı bir yükseliş için haber akışının olumluya dönmesine ihtiyaç olduğu görülmektedir. Önümüzdeki dönemde, Fed'in faiz artırım hızına ilişkin beklentiler, Çin'deki gelişmeler ve yurtiçinde para politikası ile bütçe arasındaki uyum izlenmesi gereken kritik konular olarak öne çıkmaktadır.

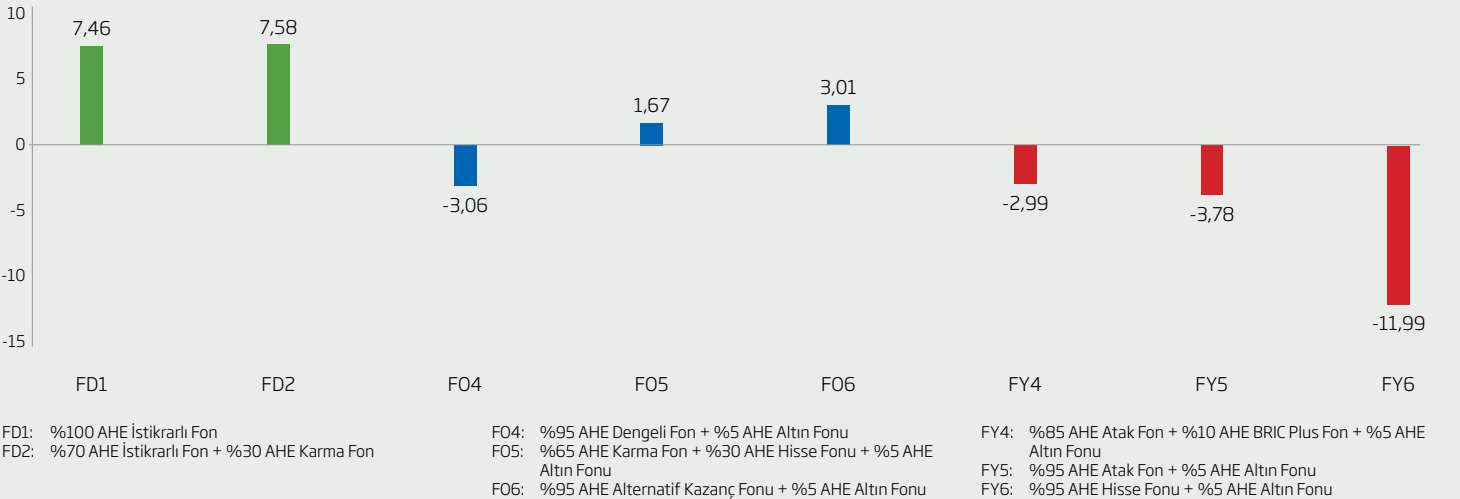


Aralık ayında Dolar ve Euro'dan oluşan eşit ağırlıklı döviz sepeti bazında TL %1,6 düşerken, BIST 100 Endeksi'nde %2,2 kayıp ve iki yıllık tahvil faizinde 0,3 puan yükseliş vardı.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



BİREYSEL EMEKLİLİK PLANLARI FON BUKETLERİNİN SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



31 Aralık 2015		AHE Katkı Fonu ⁽¹⁰⁾		AHE Alternatif Katkı Fonu ⁽¹⁰⁾		AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu ⁽⁵⁾		AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu ⁽⁶⁾	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü		Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	
Risk Sıralaması		Düşük Risk		Düşük Risk		Orta Risk		Orta 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		916.940		28.991		130.423		82.230	
Tedavül Oranı		%4,38		%2,21		%9,85		%5,40	
Fon Büyüklüğü (TL)		968.481.227		26.326.429		410.783.441		176.712.616	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,011043		0,011902		0,041721		0,032719	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%0,38		%0,40		%1,92		%1,92	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		-0,03		0,06		-0,09		-0,06	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	2,99	0,45	1,20	0,08	-0,27	0,44	-3,68	0,73
	Benchmark	3,37	0,40	1,67	0,06	0,27	0,43	-3,31	0,74
Senebaşından Bugüne	Fon	-0,20 ⁽ⁱ⁾ 0,25 ⁽ⁱ⁾	0,39	4,85 ⁽ⁱ⁾ 2,89 ⁽ⁱ⁾	0,08	20,76	0,53	12,82	0,74
	Benchmark	0,10 ⁽ⁱ⁾ 0,44 ⁽ⁱ⁾	0,37	0,12 ⁽ⁱ⁾ 3,38 ⁽ⁱ⁾	0,28	22,62	0,54	14,03	0,75
	Fon (Brüt)	-0,01 ⁽ⁱ⁾ 0,43 ⁽ⁱ⁾	-	5,04 ⁽ⁱ⁾ 3,06 ⁽ⁱ⁾	-	22,67	-	14,73	-
	Benchmark	0,10 ⁽ⁱ⁾ 0,44 ⁽ⁱ⁾	0,37	0,12 ⁽ⁱ⁾ 3,38 ⁽ⁱ⁾	0,28	22,62	0,54	14,03	0,75
2014	Fon	15,20	0,29	11,19	0,10	6,75 ^(c) 14,44 ^(d)	0,47	0,67 ^(c) 1,88 ^(d)	0,53
	Benchmark	16,72	0,32	16,68	0,32	8,99 ^(c) 16,93 ^(d)	0,50	2,46 ^(c) 4,45 ^(d)	0,56
2013	Fon	-	-	-	-	4,87	0,59	18,35	0,47
	Benchmark	-	-	-	-	5,66	0,58	22,13	0,49
2012	Fon	-	-	-	-	12,52	0,34	10,65	0,37
	Benchmark	-	-	-	-	14,51	0,37	11,33	0,39
2011	Fon	-	-	-	-	20,17	0,52	14,99	0,56
	Benchmark	-	-	-	-	22,78	0,57	17,50	0,59
2010	Fon	-	-	-	-	10,74	0,46	-1,11	0,43
	Benchmark	-	-	-	-	14,97	0,47	2,29	0,47
Halka Arz 2015 Aralık	Fon	10,43	0,36	19,02	0,15	267,91	0,61	183,67	0,66
	Benchmark	12,85	0,36	16,32	0,33	396,32	0,64	285,66	0,69

Karşılaştırma ölçütü	Fonun karşılaştırma ölçütü: %92 KYD TL Bono Endeksleri Tüm, %1 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt, %5 BIST-100 Endeksi, %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL ve %1 KYD ÖST Endeksi Sabit'tir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %96 KYD Kira Sertifikaları Endeksi (Kamu), %1 Katılım 30 Endeksi ve %3 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.	. Fonun karşılaştırma ölçütü %89 KYD Eurobond Endeksi (USD-TL) + %4 KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) + %5 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi 91 Gün + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %89 KYD Eurobond Endeksleri Euro-TL + %4 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 91 Gün + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit'dir.
----------------------	---	--	---	--

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %75-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları, %0-15 BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksindeki paylar, %0-15 Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları ve %0-1 ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleridir.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %75-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları, %0-15 Katılım 30 Endeksindeki paylar ve %0-15 Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 T.C. Hazinesi'nin yurt dışında ihraç ettiği ABD Doları cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, Türk özel sektör borçlanma araçları, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 T.C. Hazinesi'nin yurt dışında ihraç ettiği Euro cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, Türk özel sektör borçlanma araçları, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.
---------------------------------	--	--	--	--

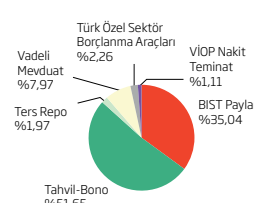
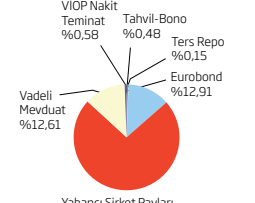
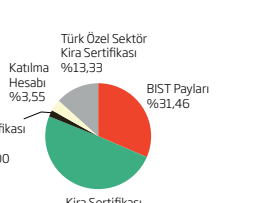
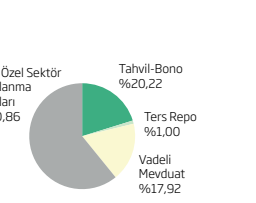
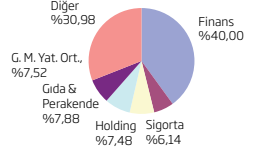
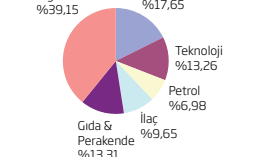
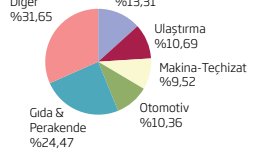
Halka Arz Tarihi	30.04.2013	30.04.2013	27.10.2003	27.10.2003
Portföy Dağılımı				
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı				

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

31 Aralık 2015		AHE Dengeli Fon ^{(8) (9)}		AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon ⁽⁷⁾		AHE Alternatif Kazanç Fonu		AHE Karma Fon (TL) ⁽⁸⁾	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (TL)	
Fon Türü		Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (TL)	
Risk Sıralaması		Orta Risk		Orta Risk		Orta Risk		Orta 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		425.125		59.746		63.835		91.881	
Tedavül Oranı		%30,81		%4,49		%1,33		%10,34	
Fon Büyüklüğü (TL)		1.503.738.814		153.440.628		182.342.530		143.925.293	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,048810		0,034149		0,013734		0,013916	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%2,29		%2,19		%2,10		%1,90	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		-0,03		-0,01		-		-0,03	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	0,60	0,64	0,49	0,81	-1,70	0,46	2,85	0,07
	Benchmark	1,44	0,50	-0,10	0,84	-	-	2,86	0,08
Senebaşından Bugüne	Fon	1,20 ^(e) -1,16 ^(g) -3,77 ^(h)	0,50	17,44	0,88	2,65	0,35	1,08 ^(e) 6,73 ^(f)	0,07
	Benchmark	1,16 ^(e) -0,45 ^(g) -2,19 ^(h)	0,47	18,72	0,89	-	-	1,22 ^(e) 6,94 ^(f)	0,08
	Fon (Brüt)	1,49 ^(e) -0,59 ^(g) -2,34 ^(h)	-	19,63	-	4,75	-	1,32 ^(e) 8,39 ^(f)	-
2014	Fon	16,22	0,42	0,48 ^(c) 8,62 ^(d)	0,65	12,74	0,22	10,23	0,06
	Benchmark	19,05	0,46	-0,13 ^(c) 8,80 ^(d)	0,69	-	-	11,82	0,07
2013	Fon	-4,45	0,60	34,87	0,58	1,90	0,41	4,21	0,08
	Benchmark	-3,58	0,61	36,11	0,61	-	-	5,92	0,07
2012	Fon	24,57	0,32	4,26	0,58	18,08	0,34	-	-
	Benchmark	26,13	0,32	3,31	0,58	-	-	-	-
2011	Fon	-10,65	0,52	9,62	0,86	-3,49	0,43	-	-
	Benchmark	-2,60	0,47	18,08	0,86	-	-	-	-
2010	Fon	14,25	0,40	4,69	0,48	-	-	-	-
	Benchmark	13,24	0,41	4,80	0,51	-	-	-	-
Halka Arz 2015 Aralık	Fon	351,78	0,50	217,69	0,74	34,67	0,35	32,84	0,07
	Benchmark	428,73	0,51	231,69	0,74	-	-	37,77	0,20

Karşılaştırma ölçütü		Fonun karşılaştırma ölçütü %58 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Orta Vade + 25 BIST 30 Endeksi + %9 KYD O/N Repo Endeksi Brüt + %5 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %35 Dow Jones Industrial Endeksi (INDU) + %35 Dow Jones Eurostoxx 50 Endeksi (SX5E) + %10 Bloomberg Euro cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (GRG3TR) + %10 Bloomberg ABD Doları cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) + %4 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 91 Gün + %4 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur.	Fonun karşılaştırma ölçütü %35 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %35 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %20 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.
----------------------	--	--	--	------------------------------------	---

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %50-80 devlet iç borçlanma araçları, %15-45 BIST'te işlem gören şirket payları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-25 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %60-90 yabancı şirketlerin payları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-25 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.
---------------------------------	--	---	---	--

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012
Portföy Dağılımı				
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı				

31 Aralık 2015		AHE Dinamik Esnek Fon		AHE Altın Fonu ⁽¹⁰⁾		AHE Atak Fon		AHE Hisse Fonu (8)		AHE BRIC Plus Fon	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü		Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Altın Emeklilik Yatırım Fonu		Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu		Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	
Risk Sıralaması		Orta Risk		Orta Risk		Yüksek Risk		Yüksek Risk		Yüksek Risk	
Portföy Yöneticisi Kurum		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.		İş Portföy Yönetimi A.Ş.	
Portföy Yöneticisi		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel	
Yatırımcı Sayısı		17.122		98.229		217.857		129.822		25.904	
Tedavül Oranı		%3,01		%10,80		%10,56		%5,18		%0,39	
Fon Büyüklüğü (TL)		38.469.563		118.806.798		712.749.214		374.256.915		47.309.740	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,012791		0,011003		0,067507		0,072223		0,012191	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%2,28		%2,06		%2,33		%2,36		%2,57	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		-		-0,17		-		0,05		-0,02	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	-0,37	0,52	-8,50	0,87	-1,44	0,67	-1,37	1,59	-5,62	1,18
	Benchmark	-	-	-8,28	0,89	-	-	-3,49	1,44	-3,79	1,06
Senebaşından Bugüne	Fon	-1,31	0,42	11,30 ⁽⁴⁾ -1,34 ⁽⁴⁾	0,85	-4,49	0,54	0,95 ^(e) -13,95 ^(f)	1,33	3,38	1,31
	Benchmark	-	-	12,02 ⁽⁴⁾ -0,76 ⁽⁴⁾	0,86	-	-	-0,09 ^(e) -14,84 ^(f)	1,31	6,38	1,20
	Fon (Brüt)	0,97	-	12,28 ⁽⁴⁾ -0,42 ⁽⁴⁾	-	-2,21	-	1,23 ^(e) -11,96 ^(f)	-	5,66	-
2014	Fon	12,22	0,34	6,04	0,91	12,95	0,45	28,12	1,17	-0,85	1,06
	Benchmark	-	-	8,77	0,92	-	-	26,82	1,26	1,74	1,05
2013	Fon	-2,59	0,48	-	-	-3,70	0,79	-12,87	1,66	11,42	0,99
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-13,44	1,79	8,92	0,94
2012	Fon	-	-	-	-	34,41	0,53	54,33	0,95	7,64	1,14
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	53,46	1,05	7,28	1,02
2011	Fon	-	-	-	-	-23,34	1,05	-28,28	1,51	-11,58	1,47
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-20,98	1,64	-7,58	1,35
2010	Fon	-	-	-	-	17,88	0,66	27,50	1,18	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	20,03	1,40	-	-
Halka Arz 2015 Aralık	Fon	22,41	0,40	10,07	0,91	515,83	0,79	494,28	1,52	18,60	1,20
	Benchmark	-	-	17,45	0,94	-	-	375,50	1,69	30,61	1,11

Karşılaştırma ölçütü	Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur.	Fonun karşılaştırma ölçütü %95 KYD Altın Fiyat Endeksi Ağırlıklı Ort. + %5 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur.	Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST 30 Endeksi + %4 KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) + %5 KYD 91 Günlük Bono Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %22 Hang Seng Endeksi + %22 MICEX Endeksi + %22 Bovespa Endeksi + %22 Sensex Endeksi + %2 MSCI EM (Morgan Stanley Emerging Market) Endeksi + %5 KYD 91 Günlük Bono Endeksi + %4 KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi + %1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endekstir.
----------------------	------------------------------------	---	------------------------------------	---	--

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 diğer kıymetli madenler ve bu kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 kira sertifikaları, %0-20 faiz geliri içermeyen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma payları, %0-20 Katılım 30 Endeksindeki paylar, %0-20 faiz geliri içermeyen Türk özel sektör borçlanma araçları %0-20 faizsiz varlıklara dayalı menkul kıymetler ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve %0-20 katılma hesabıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 BIST'te işlem gören şirket payları, %0-20 kamu borçlanma araçları, %0-10 ters repo, 0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %70-100 yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Globel Depo Sertifikaları (ADR-GDR), %0-20 yatırım fonları, %0-30 kamu borçlanma araçları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-30 ters repo, %0-20 borsa para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduattır. Vadeli mevduat, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.
---------------------------------	---	--	---	---	---

Halka Arz Tarihi	30.04.2012	30.04.2013	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010
Portföy Dağılımı					
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı					

Yatırım Stratejileri ve Riskler

AHE Likit Fon	Fon portföyünün tamamı Takasbank para piyasası işlemleri ve ters repo dahil vadesine en çok 184 gün kalmış kıymetlerden oluşurulmaktadır. Portföyün ortalama vadesi 45 gününü aşmamaktadır. Kira sertifikalarının, borçlanma araçlarının ve ters repoların oranı toplamı, fon portföyünün en az %60'ı olacaktır. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo ve kısa vadeli kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fonun piyasa, likidite ve faiz riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde risk alınmamaktadır.
AHE İstikrarlı Fon	Fon portföyü ağırlıklı olarak, değişen piyasa koşullarına göre kamu iç borçlanma araçları ile ters repoları oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak vadeli ters repo ve devlet iç borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Portföyde yerli ve yabancı pay riski bulunmamaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde düşük oranda faiz ve enflasyon riski taşımamaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen üç aylık devlet iç borçlanma senetleriyle uyumludur. Kısa vadeli devlet iç borçlanma faiz oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu sektörü borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı düşük kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde hisse senedi riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Standart Fon	Fon portföyünün en az %60'ı ters repo dahil Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmuştur. Fon, izahnamesinin 3. maddesinde yer alan sınırlar dahilinde BIST 100 endekesine dahil paylara veya Katılım 30 Endeksinde dahil paylara, TL cinsinden vadeli mevduat-katılma hesaplarına, kira sertifikalarına, Takasbank para piyasası işlemlerine ve borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabılır seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kamu borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, piyasa, faiz ve enflasyon riski taşımamaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Yatırım yapılan sabit getirili menkul kıymetlerin piyasada hak ettiği fiyattan istendiği anda satılamaması likidite riskini, bu menkul kıymetleri ihraç eden kurum ya da kuruluşun yükümlülüklerini yerine getirememesi ise kredi riskini oluşturmaktadır. Ancak fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski düşüktür. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmiştir ve fon portföyünde değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. Fon, piyasa koşullarına bağlı olarak sınırlı da olsa pay riski taşıyabilmektedir. Fon borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabılır seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabildiğinden, fonun firma riski de mevcuttur.
AHE Bono Fonu	Fon, tahvil ve hazine bonosu faiz gelirlerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'ı ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fon, ağırlıklı olarak ikinci piyasada işlem gören T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama getirisini hedef almaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi belirlenirken ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesi dikkate alınmaktadır. Ayrıca, yine T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen 1-3 yıl vadeli devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesine de portföy oluşturulurken dikkat edilmektedir. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla devlet iç borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesiyle uyumludur. Fon, faiz ve enflasyon riski taşımamaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Katkı Fonu	Fon portföyünün en az %75'i T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü, fon portföyünün en fazla %15'i oranında BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Yine Fon izahnamesinin B II-3. maddesinde sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları da portföye dahil edilebilir. Fon faiz gelir, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından ve BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde faiz ve piyasa riski taşımamaktadır. Faiz, enflasyon oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile paylara yatırım yapabilmesine bağlı olarak firma, kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.
AHE Alternatif Katkı Fonu	Fon portföyünün en az %75'i T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü, fon portföyünün en fazla %15'i oranında Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Yine izahnamesinin B II-3. maddesindeki sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları da portföye dahil edilebilir. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşmaktadır. Fon piyasa ve firma riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.
AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı T.C. Hazinesinin yurtdışında ihraç ettiği ABD Doları cinsinden borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyünün geriye kalan %20'lik kısmı ise yurt içi sermaye piyasası araçlarına yatırırlı. Fona söz konusu %20'lik oran içerisinde, özel sektörün ihraç ettiği borçlanma araçları da dahil edilebilir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden Türk kamu sektörü tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş, ABD Doları cinsinden devlet dış borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar cinsinden kamu dış borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla ABD Doları cinsinden Eurobondların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, faiz ve kur riski taşımamaktadır. Dolar kur ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon düşük oranda özel sektör borçlanma araçlarına da yatırım yapılabilmektedir ve buna bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı T.C. Hazinesinin yurtdışında ihraç ettiği Euro cinsinden borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyünün geriye kalan %20'lik kısmı ise yurt içi sermaye piyasası araçlarına yatırırlı. Fona söz konusu %20'lik oran içerisinde, özel sektörün ihraç ettiği borçlanma araçları da dahil edilebilir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden Türk kamu sektörü tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş, Euro cinsinden devlet dış borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yurtdışında ihraç edilen Euro cinsinden kamu dış borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla Euro cinsinden Eurobondların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, faiz ve kur riski taşımamaktadır. Euro kur ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon düşük oranda özel sektör borçlanma araçlarına da yatırım yapılabilmektedir ve buna bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Dengeli Fon	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ile ters repoları oluşturulmaktadır. Fon portföyü T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak devlet iç borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ve ters repoları oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasa riski taşımamaktadır. Faiz, enflasyon oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesiyle uyumludur. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile BIST'te işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon	Fon portföyü, ağırlıklı olarak yabancı şirketlerin paylarından ve yabancı özel veya kamu borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör yabancı paylarından ve borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, gelişmiş ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınıp, satılmakla, sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak Amerika ve Avrupa birliği ülkelerinin şirketlerinin payları ile borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon, kur, piyasa ve faiz riski taşımamaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki faiz oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kredisi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmakta, bu nedenle düşük dercede sektör, firma ve likidite riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde, çeşitlendirme ve vadeli işlem sözleşmeleri yapılarak riskler asgariye indirilmesi amaçlanmaktadır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**
AHE Alternatif Kazanç Fonu	Fon portföyünün tamamı kira sertifikalarından, faiz geliri içermeyen Türk özel sektör borçlanma araçlarından, "kamu tarafından ihraç edilecek her türlü varlığa dayalı menkul kıymetler" ile "katılım bankası hesapları", altın, altın ve diğer kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşturulmaktadır. Yurt dışında ihraç edilmiş, faiz içermeyen kamu ve özel sektör borçlanma araçları "yatırım yapılabılır kredi dercesi" (S&P BBB Notu ve diğerleri için muadili) bulunmak koşuluyla yatırım yapılabilir. Fon faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon portföyünde varlık dağılımı hisse senedi yatırımları dahil portföy yöneticisinin beklentileri ve iç tüzük kısıtları doğrultusunda dinamik olarak belirlenmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak kira sertifikaları, kamu tarafından ihraç edilecek her türlü varlığa dayalı menkul kıymetler, altın, altın ve diğer kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşmaktadır. Fon yönetiminde enflasyon ve piyasa riski taşımamaktadır. Enflasyon oranları, altın piyasasındaki ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile hisse senetlerine yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.
AHE Karma Fon (TL)	Fon, özel sektör borçlanma araçları ve devlet iç borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla, her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olamayacak şekilde, fon portföyünün en az %60'ı Türk özel sektör borçlanma araçları ve kamu borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak özel sektör borçlanma araçları ve devlet iç borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla özel sektör borçlanma araçları ve devlet iç borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesiyle uyumludur. Fon, faiz ve enflasyon riski yanı sıra firma riski ve likidite riski de taşımamaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altın yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon en fazla %20 oranında Katılım 30 Endeksindeki paylara yatırım yapılabildiğinden, fonun makro-ekonomi, sektör, firma ve likidite riski bulunmamaktadır. Fon, pay piyasasındaki değişimlerden kısıtlı da olsa etkilidir.
AHE Dinamik Esnek Fon	Fon, ana strateji olarak anapara-yı belirli bir oranda korumayı hedeflerken BIST 30 Endeksinin yükselişinden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım tekniği akademik literatürde Sabit Oranlı Portföy Sigortalama olarak bilinen uygulamadan alınmıştır. Sabit Oranlı Portföy Sigortalama, riskli ve risksiz varlıklardan oluşan bir portföyün, bu iki varlık grubu arasındaki dağılımı sürekli yeniden ayarlamak suretiyle belirli bir değerin altına düşmesini belirli şartlar altında güvence altına almayı hedefleyen dinamik portföy yönetimi tekniğidir. Yatırımcının birkimleri "en iyi gayret esası" çerçevesinde borçlanma araçları ve BIST 30 Endeksinde oluşan ortalama gecelik stopajsız ters repo getirilerinden en yüksek altın hedeflenmiştir. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST'de işlem gören hisse senetleri ve kamu borçlanma senetlerine yatırım yapmaktadır. Fon hisse senedi piyasasının riskini ve faiz riski taşımamaktadır. Fon aynı zamanda sektör, firma ve de likidite riski taşımamaktadır. Fonun yatırım stratejisine ait daha detaylı bilgi, sürekli bilgilendirme formunda yer alan fon izahnamesinde yer almaktadır.
AHE Altın Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırırlı. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarının oldukça değişimleri yatırımına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon, altına ve değerli madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca fon TL, USD ve EUR cinsinden altın yatırım yapılabilir. Normal koşullarda ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile fon hedefine ulaşmaya çalışır. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Bu nedenle faiz geliri içermeyen yatırım araçlarına aşağıda belirtilen kısıtlar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon katılım endeksinde dahil paylara yatırım yapılabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon tip araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, altın fiyat ve döviz kurlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altın yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon en fazla %20 oranında Katılım 30 Endeksindeki paylara yatırım yapılabildiğinden, fonun makro-ekonomi, sektör, firma ve likidite riski bulunmamaktadır. Fon, pay piyasasındaki değişimlerden kısıtlı da olsa etkilidir.
AHE Atak Fon	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ulusal şirket payları, ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ile ters repoları oluşturulabilmektedir. Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur. Fon sermaye kazancı sağlayarak portföy değerini arttırmayı amaçlamaktadır. Fon, BIST'te işlem gören şirket payları, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen tüm devlet iç ve dış borçlanma araçları ve ulusal şirket payları ile ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ve Türk kamu ve özel sektörün çıkartmış olduğu borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak devlet iç ve dış borçlanma araçları, ulusal şirket payları, yabancı özel veya kamu borçlanma araçları ve yabancı şirket paylarından oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde yüksek dercede faiz, enflasyon, kur riski taşımamaktadır. Faiz, enflasyon oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile şirket paylarına yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon hedefine ulaşabilmesi amacıyla yüksek dercede piyasa riski almamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Hisse Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşturulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak BIST 30 piyasasında oluşturulmaktadır. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyü likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST 30 endeksinde dahil olan paylardan oluşturulmaktadır. Fon pay yatırımlarına bağlı olarak makro ekonomik risk, sektör riski, firma riski ve likidite riski taşımamaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE BRIC Plus Fon	Fon portföyünün en az %60'ı gelişen ülkelerde faaliyetli bulunan şirketlerin hisse senetleri, Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR) ile gelişen ülke hisse senetlerine yatırım yapan Yatırım Fonlarından (borsa yatırım fonları dahil) oluşturulmuştur. Gelişen ülkeler içinde Brezilya, Çin, Hindistan ve Rusya'da faaliyetle bulunan şirketlere yatırım ana stratejisi oluşturmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, finansal açıdan güçlü, büyüme potansiyeli olan ve gelişen ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin hisse senetlerine, ADR ve GDR'leri ile yatırım fonlarına yatırım yapılmaktadır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon portföyü, gelişen ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketleri yatırım için tercih edilecektir. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışıdan faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih nedeni olacaktır. Fon portföyü ağırlıklı olarak yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikalarına yatırım yapmaktadır. Fon kur, piyasa ve faiz riski taşımamaktadır. Gelişen ülkelerdeki faiz oranları ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon aynı zamanda sektör, firma ve de likidite riski taşımamaktadır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**

* Fon portföyüne riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutan fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

** Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutan fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.