

Fon Bülteni

Haziran 2016



Herkes'e İyi Gelecek



**ANADOLU HAYAT
EMEKLİLİK**

Yurtiçi piyasalar ilk yarıyı değer kazancı ile bitirdi



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Fed beklentilere paralel şekilde faizlerde değişiklik yapmadı.

14-15 Haziran'da yapılan para politikası toplantısında Fed beklentilere paralel şekilde faizlerde değişiklik yapmazken, uzun vadeli faiz projeksiyonlarını aşağı revize etti. ABD'de Mayıs ayında grev gibi bazı geçici etkenler sebebiyle de olsa oldukça zayıf açıklanan tarım dışı istihdam artışı ve Fed toplantısı sonrasında gerçekleşen Birleşik Krallık'ta Avrupa Birliği'nden ayrılması ile ilgili referandumun yaratacağı belirsizlik Fed'in bir süre daha bekle ve gör politikası

izlemesine yol açtı. Haziran ayına yönelik tarım dışı istihdam artışının beklentilerin oldukça üzerinde açıklanmasıyla Mayıs ayındaki zayıf veriye yönelik endişeler bir miktar hafiflerken, ABD'de enflasyon ve büyüme gibi verilerin de diğer gelişmiş ülkelere kıyasla güçlü seyrettiği görüldü. Birinci çeyrekte %1,1 olarak açıklanan GSYH büyümesinin ikinci çeyrekte %2'nin üzerinde olması tahmin edilirken, Fed'in %2'lik enflasyon hedefi açısından yakından takip ettiği çekirdek özel tüketim harcamaları (PCE) yıllık %1,6 olarak sene sonu için %1,7 olan Fed tahminine yakın seyretti. Buna rağmen bu yıl içinde Fed'in faiz artırımına yönelik piyasa beklentileri, 23 Haziran'da Birleşik Krallık'ta yapılan referandumdan AB'den ayrılma yönünde (Brexit) bir karar çıkmasının da etkisiyle oldukça düşük seyrediyor.

Türkiye'nin Rusya ve İsrail ile yeniden yakınlaşma süreci içine girmesi ihracat ve turizm açısından önemlidir.

Türkiye'nin toplam ihracatında %7,6 paya sahip olan İngiltere Türkiye'nin en büyük ikinci ihracat pazarı konumundadır. Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne olan ihracatı ise toplam ihracat içinde yaklaşık %45'lik paya sahiptir. Brexit kararı sonucu yaşanan belirsizliğin hem AB hem de İngiltere büyümelerini baskı altında tutması beklenirken, bu durum Türkiye'nin büyüme performansını ihracat kanalı ile olumsuz etkileyebileceği düşünülmektedir. Hâlihazırda Orta Doğu'daki jeopolitik sorunlar nedeniyle bu bölgeye olan ihracat düşmekte, Rusya'ya olan ihracat ise Kasım 2015'te yaşanan uçak krizi sonrası gerilemektedir. Rusya ve Türkiye arasındaki ilişkilerin bozulması Türkiye'nin turizm gelirlerini de zedelemiş, Rusya'dan Türkiye'ye gelen turist sayısındaki düşüşün de etkisiyle Ocak-Mayıs döneminde toplam ziyaretçi sayısı yıllık %23 oranında gerilemiştir. Fakat Haziran ayı içinde Türkiye'nin Rusya ve İsrail ile yeniden yakınlaşma süreci içine girmesi ihracat pazarlarının

çeşitlendirilmesi açısından önemlidir. Rusya ile turizm ve ticaret ilişkilerinin iyileşmesi halinde ekonomiye yıllık 4 milyar dolara yakın bir katkı beklenebilir.

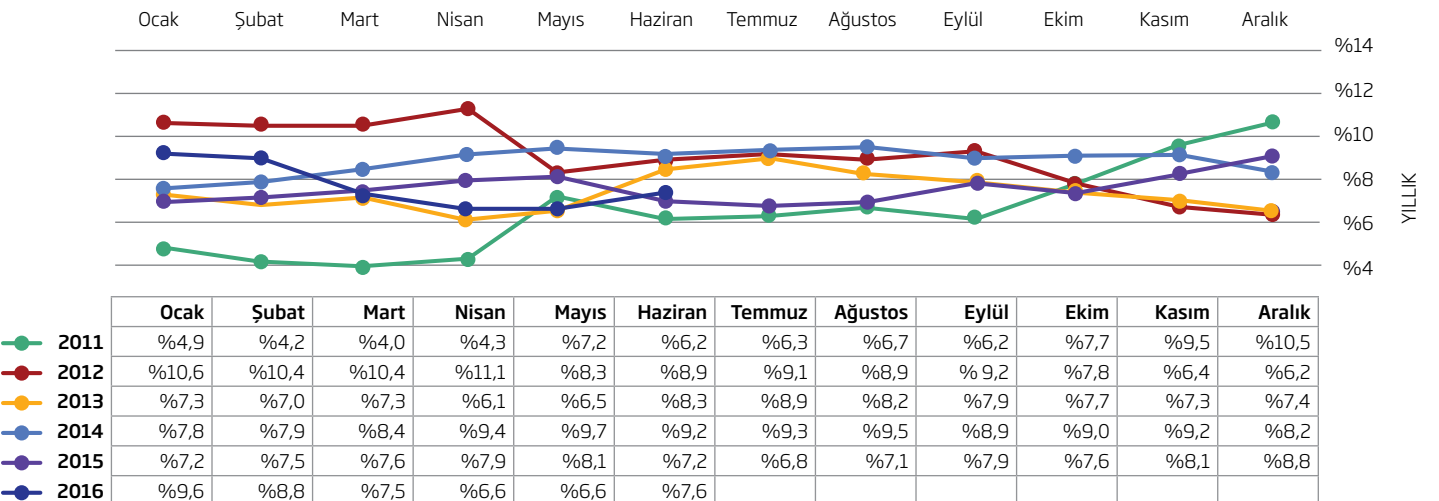
BİST100 Haziran ayında Türk lirası bazında %1,3 değer yitirdi.

Brexit'in Türkiye üzerindeki etkileri açısından doğrudan ticaret kanalından ziyade, sermaye girişleri ve finansal piyasalar gibi dolaylı kanalların daha belirleyici olması beklenebilir. 2015 yılında yurtiçi hisse senedi ve tahvil piyasasından toplam 5,7 milyar dolar yabancı fon çıkışı yaşanmışken, Ocak-Haziran döneminde bunun 3,8 milyar doları tersine çevrildi. Haziran ayında MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ABD doları bazında %3,3 değer kazanırken, MSCI Türkiye'deki dolar bazındaki kazanç %0,8 ile daha sınırlı kaldı. Tahvil piyasası ve Türk lirasının performansları ile kıyaslandığında daha zayıf bir seyir izleyen BİST100 Türk lirası bazında Haziran ayında %1,3 değer yitirdi. Brexit sonrası gelişmiş ülkelere beklenen parasal gevşeme özellikle tahvil piyasasına yararken, yurtiçi kısa vadeli tahvil faizlerinde ay içinde ortalama 55 baz puan düşüş oldu. Uzun vadeli faizlerdeki düşüş ise 70 baz puan ile daha belirgindi. Diğer yandan, Türk lirasında kur sepeti bazında %2,5 değer kazancı oluştu ve TL benzer para birimlerine paralel bir seyir izledi. Brexit sonrasında hisse senedi piyasasında oluşan kayıpların tersine dönmesi ve tahvil faizlerindeki düşüşün hızlanması, Brexit'in doğrudan ticaret kanalı ile oluşturabileceği olumsuz etkilerin dengelenebileceği izlenimini vermektedir. Yılın ilk yarısındaki performanslara bakıldığında, BİST100 endeksi Türk lirası bazında 2015 sene sonundan Haziran sonuna kadar %7,1 değer kazanırken, aynı dönemde Türk lirası sepet bazında yataya yakın bir performans gösterdi. MSCI Türkiye endeksinde dolar bazında ilk altı aylık performans ise gelişen ülke endeksinde göre daha güçlü kaldı ve %9,6'ya ulaştı.

Haziran ayında yıllık TÜFE özellikle gıda fiyatlarındaki artış sebebiyle %7,6'ya yükseldi.

Yurtiçinde makroekonomi veri akışı Haziran ayında piyasaları desteklemeyi sürdürdü. Merkez Bankası Türk lirasındaki görece istikrarlı seyir ve enflasyondaki olumlu görünümün desteği ile faiz indirimlerine Haziran ayında da devam etti. Haziran ayında gecelik borç verme faizinde yapılan 50 baz puanlık indirim ile faiz koridorunun üst bandı %9'a gerilerken, Mart ayında başlayan sadeleşme sürecinde yapılan indirimler 175 baz puana ulaştı. Merkez Bankası faiz indirimlerinin devam edebileceğinin sinyalini de verdi. Mayıs ayındaki %6,6 seviyesinin ardından Haziran ayında yıllık TÜFE özellikle gıda fiyatlarındaki artış sebebiyle %7,6'ya yükseldi. Bununla birlikte, temel eğilimi yansıtan çekirdek-I endeksi (altın, enerji, alkol, tütün ve gıda hariç TÜFE) Mayıs ayındaki %8,8'den %8,7 seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyondaki bu gerilemenin sene sonuna kadar devam etmesi bekleniyor. Nisan

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



ayı sanayi üretimindeki %0,6'lık çok düşük büyüme bir miktar hayal kırıklığı yaratmış olsa da, öncü verilerin bu yavaşlamanın geçici olduğunu yansıttığı sayesinde Türkiye'nin büyüme performansı konusundaki beklentilerin olumlu tarafta seyrettiği izlendi. Öncü veriler, Mayıs ve Haziran aylarında sanayi üretiminde güçlü artışlar kaydedileceğine işaret etmektedir.

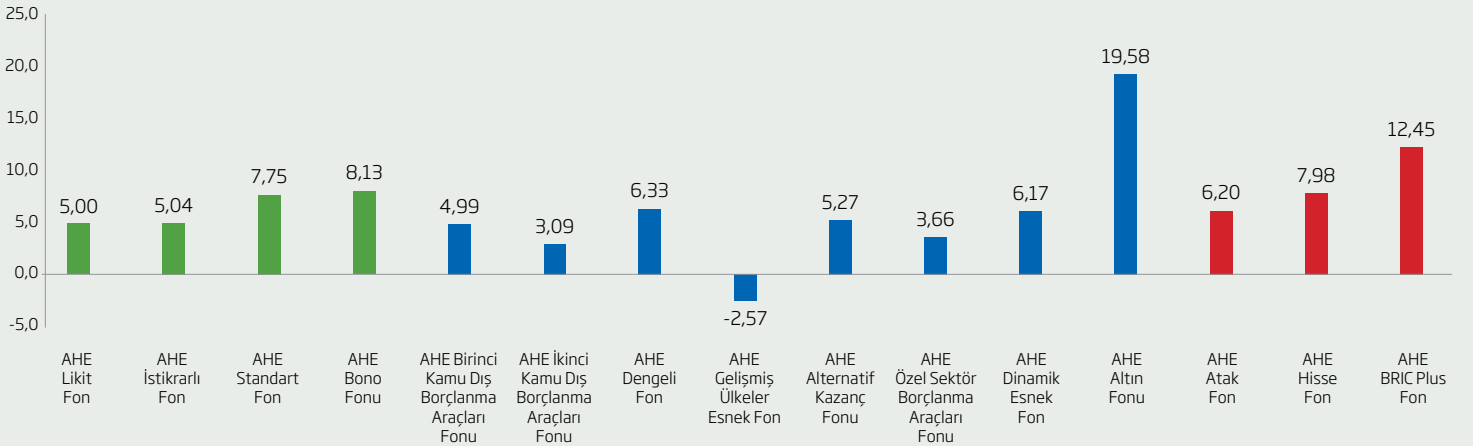
Küresel faiz seviyelerinin çok daha uzun süre ve çok daha düşük seviyelerde kalma potansiyeli ortaya çıktı.

Brexit referandumu sonrasında küresel büyümenin belirsizlik sürecine girmesiyle Fed'den faiz artırım beklentileri ötelenirken, İngiltere, Avrupa ve Japonya Merkez Bankalarından ilave destekleyici politikalara yönelik beklentiler de yükseldi. Gelişmiş ülkelerde daha gevşek para politikalarına ek olarak mali teşviklerin de verilmesi bekleniyor. Bu şartlar altında, küresel faiz seviyelerinin çok daha uzun süre ve çok daha düşük seviyelerde kalma potansiyeli ortaya çıkıyor. Bir yandan küresel gelişmelerin risk iştahını desteklediği izlenirken, yurtdışında de yıllık çekirdek enflasyonun düşüş sürecine girmiş olması Türk lirası cinsi varlıklar açısından destekleyici olabilecektir. Merkez Bankası'nın para politikasını gevşetmeye ve sadeleşmeye devam etmesinin beklendiği böyle bir ortamda, orta-uzun vadeli enflasyon görünümü ile uyumlu bir faiz politikası izlenmesi önem taşıyacaktır. Hâlihazırda benzerlerine göre ucuz çarpanlarla işlem gören Türkiye piyasalarına yönelik ilgi, gelişmiş ülkelerin destekleyici politikalarından olumlu etkilenecek risk iştahı sayesinde artabilir.

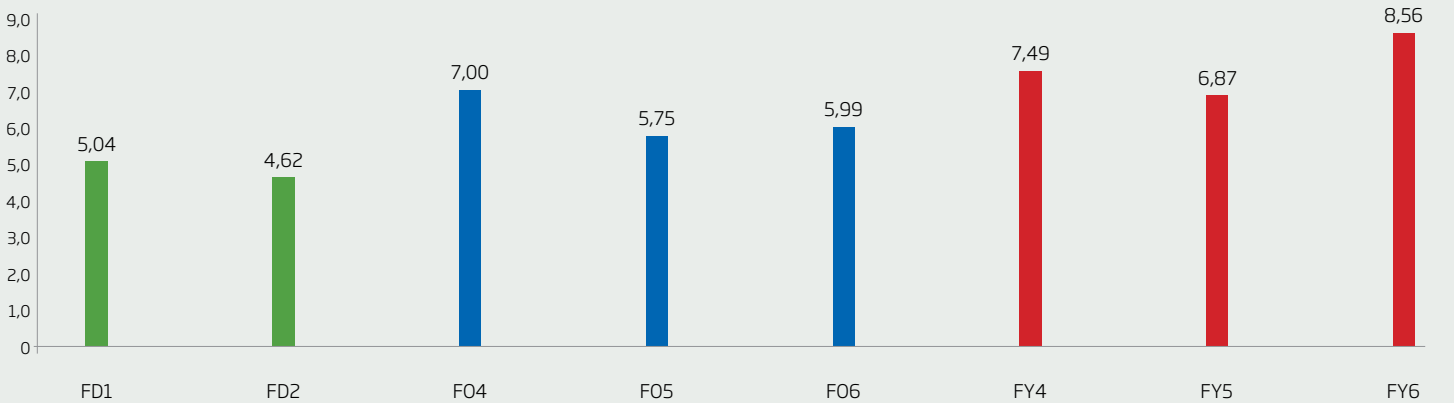


Çekirdek-I endeksi (altın, enerji, alkol, tütün ve gıda hariç TÜFE) Haziran ayında %8,7 seviyesine geriledi (Mayıs: %8,8).

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



BİREYSEL EMEKLİLİK PLANLARI FON BUKETLERİNİN SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



FD1: %100 AHE İstikrarlı Fon

FD2: %70 AHE İstikrarlı Fon + %30 AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu

F04: %95 AHE Dengeli Fon + %5 AHE Altın Fonu

F05: %65 AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu + %30 AHE Hisse Fonu + %5 AHE Altın Fonu

F06: %95 AHE Alternatif Kazanç Fonu + %5 AHE Altın Fonu

FY4: %85 AHE Atak Fon + %10 AHE BRIC Plus Fon + %5 AHE Altın Fonu

FY5: %95 AHE Atak Fon + %5 AHE Altın Fonu

FY6: %95 AHE Hisse Fonu + %5 AHE Altın Fonu

30 Haziran 2016	AHE Katkı Fonu (*) (11)		AHE Alternatif Katkı Fonu (*) (11)		AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu (6)		AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu (7)		
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	983.582		31.555		146.654		87.535		
Tedavül Oranı	%5,03		%2,61		%11,22		%6,14		
Fon Büyüklüğü (TL)	1.214.978.645		32.534.223		491.556.917		206.932.916		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,012072		0,012475		0,043801		0,033729		
Gider Rasyosu (1)	%0,19		%0,19		%0,96		%0,96		
Bilgi Rasyosu (2)	-0,15		0,02		-0,18		-0,16		
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	4,26	0,33	2,50	0,08	4,69	0,44	0,93	0,41
	Benchmark	4,26	0,36	2,52	0,06	5,43	0,43	1,29	0,42
Son Altı Aylık	Fon	9,32	0,28	4,81	0,08	4,99	0,42	3,09	0,45
	Benchmark	10,47	0,31	4,69	0,07	6,87	0,42	3,80	0,47
2015	Fon (Brüt)	9,50	-	4,99	-	5,95	-	4,05	-
	Benchmark	-0,20 (0) 0,25 (0)	0,39	4,85 (0) 2,89 (0)	0,08	20,76	0,53	12,82	0,74
2014	Fon	0,10 (0) 0,44 (0)	0,37	0,12 (0) 3,38 (0)	0,28	22,62	0,54	14,03	0,75
	Benchmark	15,20	0,29	11,19	0,10	6,75 (c) 14,44 (d)	0,47	0,67 (c) 1,88 (d)	0,53
2013	Fon	16,72	0,32	16,68	0,32	8,99 (c) 16,93 (d)	0,50	2,46 (c) 4,45 (d)	0,56
	Benchmark	-	-	-	-	4,87	0,59	18,35	0,47
2012	Fon	-	-	-	-	5,66	0,58	22,13	0,49
	Benchmark	-	-	-	-	12,52	0,34	10,65	0,37
2011	Fon	-	-	-	-	14,51	0,37	11,33	0,39
	Benchmark	-	-	-	-	20,17	0,52	14,99	0,56
Halka Arz - 2016 Haziran	Fon	20,72	0,35	24,75	0,14	286,25	0,60	192,43	0,66
	Benchmark ve Eşik Değer	24,68	0,35	21,78	0,30	430,60	0,63	300,32	0,68

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

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'tir.

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'tir.

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.

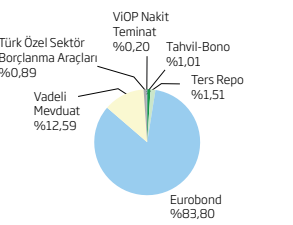
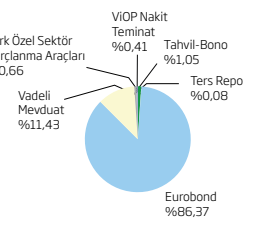
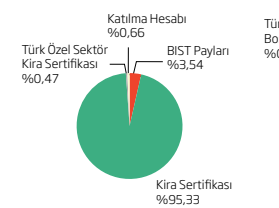
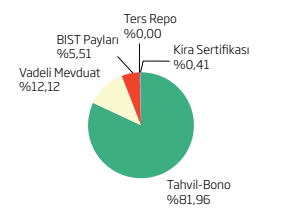
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %75-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları, %0-15 Katılım 30 Endeksindeki paylar ve %0-15 Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarıdır.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 T.C. Hazinesinin 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.

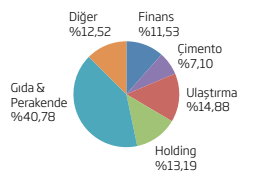
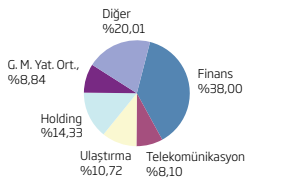
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 T.C. Hazinesinin yurt dışında ihraç ettiği Euro cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. 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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (4)	%5,24	%0,14	%2,12	%0,89

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



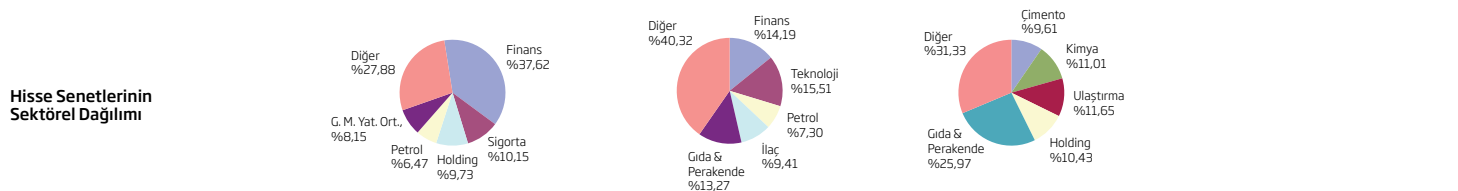
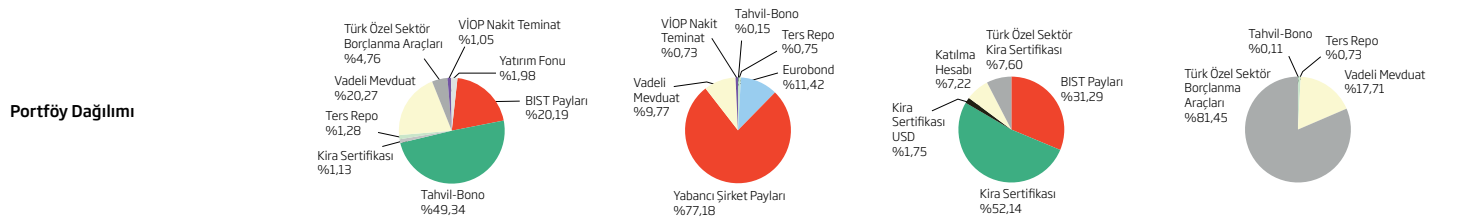
*Bu fonlarda yalnızca Devlet tarafından bireysel emeklilik hesabınıza ödenen Devlet Katkıları yatırıma yönlendirilmektedir.

30 Haziran 2016	AHE Dengeli Fon ^{(9) (10) (12)}	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon ⁽⁹⁾	AHE Alternatif Kazanç Fonu ⁽¹²⁾	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ^{(9) (15)}				
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. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu				
Fon Türü	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu				
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	410.918	60.753	65.642	115.125				
Tedavül Oranı	%31,24	%4,07	%1,43	%12,11				
Fon Büyüklüğü (TL)	1.621.442.634	135.461.150	206.935.818	174.740.358				
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,051902	0,033271	0,014458	0,014425				
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%1,14	%1,16	%1,05	%0,95				
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,04	-0,01	0,03	-0,18				
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 1,66	0,27	0,54	0,72	-1,14	0,33	2,60	0,02
	Benchmark 2,38	0,02	0,38	0,78	-0,57	0,26	2,75	0,03
Son Altı Aylık	Fon 6,33	0,26	-2,57	0,74	5,27	0,32	0,81 ⁽ⁿ⁾ 2,82 ^(o)	0,08
	Benchmark 4,94	0,02	-2,09	0,80	4,69	0,25	0,84 ⁽ⁿ⁾ 4,69 ^(o)	0,03
	Fon (Brüt) 7,47	-	-1,43	-	6,32	-	0,97 ⁽ⁿ⁾ 3,61 ^(o)	-
2015	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
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	-	-	-	-
Halka Arz - 2016 Haziran	Fon 380,40	0,49	209,53	0,74	41,77	0,35	37,70	0,07
	Benchmark ve Eşik Değer 450,82 ⁽⁰⁾	0,50 ^(m)	224,74	0,74	-	-	45,49	0,18

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fonun eşik değeri %100 BİST-KYD Repo Brüt'tür.	Fonun karşılaştırma ölçütü %35 Dow Jones Industrial Endeksi (INDU) + %35 Dow Jones Eurostoxx 50 Endeksi (SXSE) + %10 Bloomberg Euro cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (GRG3TR) + %10 Bloomberg ABD Dolan cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) + %4 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi 91 Gün + %4 KYD O/N Repo Endeksi Brüt + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %65 BİST-KYD Kira Sertifikaları Endeksi (Kamu), %25 BİST Katılım 30 Endeksi, %5 BİST-KYD Kira Sertifikaları Endeksi (Özel) ve %5 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %50 BİST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %45 BİST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %5 BİST-KYD O/N Repo Endeksi Brüt'tür.
---	--	---	---	--

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁴⁾	%6,99	%0,58	%0,89	%0,75



30 Haziran 2016	AHE Dinamik Esnek Fon ⁽¹³⁾	AHE Altın Fonu ⁽¹¹⁾	AHE Atak Fon ⁽¹³⁾	AHE Hisse Fonu ⁽⁹⁾	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	17.101	117.571	208.154	136.831	24.156
Tedavül Oranı	%3,23	%15,10	%10,60	%5,25	%0,39
Fon Büyüklüğü (TL)	43.856.384	198.623.442	759.829.825	409.683.117	53.096.773
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013580	0,013157	0,071691	0,077983	0,013709
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,14	%0,66	%1,16	%1,16	%1,28
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,03	-0,24	0,02	0,00	0,03
Asgari Pay Satış Adedi ⁽⁹⁾	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	-0,40	0,39	8,60	1,14	-0,36	0,43	-4,54	1,20	6,45	1,20	
	Benchmark	2,38	0,02	8,88	1,13	2,38	0,02	-6,62	1,24	7,96	0,96	
Son Altı Aylık	Fon	6,17	0,38	19,58	1,10	6,20	0,45	7,98	1,18	12,45	1,36	
	Benchmark	4,94	0,02	21,53	1,12	4,94	0,02	7,83	1,19	14,19	1,18	
2015	Fon (Brüt)	7,31	-	20,13	-	7,34	-	9,12	-	13,59	-	
	Fon	-1,31	0,42	11,30 ⁽⁴⁾	-1,34 ⁽⁴⁾	0,85	-4,49	0,54	0,95 ⁽⁶⁾	-13,95 ⁽⁶⁾	1,33	3,38
2014	Benchmark	-	-	12,02 ⁽⁶⁾	-0,76 ⁽⁶⁾	0,86	-	-	-0,09 ⁽⁶⁾	-14,84 ⁽⁶⁾	1,31	6,38
	Fon	12,22	0,34	6,04	0,91	12,95	0,45	28,12	1,17	-0,85	1,06	
2013	Benchmark	-	-	8,77	0,92	-	-	26,82	1,26	1,74	1,05	
	Fon	-2,59	0,48	-	-	-3,70	0,79	-12,87	1,66	11,42	0,99	
2012	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-13,44	1,79	8,92	0,94	
	Fon	-	-	-	-	34,41	0,53	54,33	0,95	7,64	1,14	
2011	Benchmark	-	-	-	-	-	-	53,46	1,05	7,28	1,02	
	Fon	-	-	-	-	-23,34	1,05	-28,28	1,51	-11,58	1,47	
Halka Arz - 2016 Haziran	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-20,98	1,64	-7,58	1,35	
	Fon	29,96	0,39	31,62	0,94	554,00	0,78	541,68	1,50	33,37	1,22	
Benchmark ve Eşik Değer		-	-	42,68	0,97	-	-	412,32	1,68	49,14	1,12	

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun eşik değeri %100 BİST - KYD O/N Endeksleri Brüt'tür.

Fonun karşılaştırma ölçütü %95 KYD Altın Fiyat Endeksi Ağırlıklı Ort. + %5 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.

Fonun eşik değeri %100 BİST - KYD O/N Endeksleri Brüt'tür.

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BİST 30 Endeksi + %4 KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) + %5 KYD 91 Günlük Bono Endeksi + %4 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %22 Hang Seng Endeksi + %22 MİCEX Endeksi + %22 Bovespa Endeksi + %22 Senex 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 ortalamalarına 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.

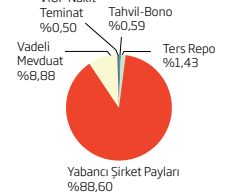
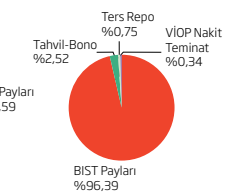
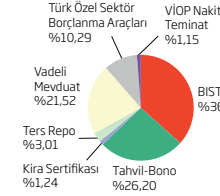
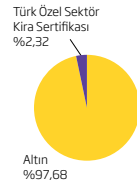
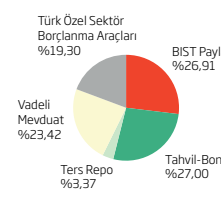
Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 BİST'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.

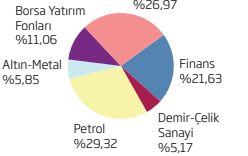
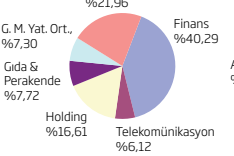
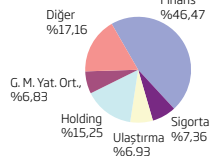
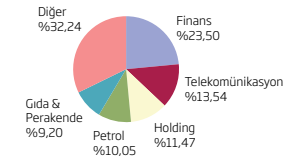
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %70-100 yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR), %0-20 yatırım fonları, %0-30 kamu borçlanma araçları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-30 ters repo, %0-20 borsa para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduattır. 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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%0,19	%0,86	%3,28	%1,77	%0,23

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 oluşturulmaktadır. Portföyün ortalama vadesi 45 gününü aşmamaktadır. Kira sertifikalarının, borçlanma araçlarının ve ters repoları 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 taşınmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen iç, 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 yaptığında dolayı düşük derecede kredi ve likidite riski taşımaktadır. 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 Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmuştur. Fon, izahnamesinin 3. maddesinde, borsa dışı sınırlar dahilinde BIST 100 endeksinde 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 yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığınca 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 taşımaktadır. Fonun getirisini etkilemektedir. Yatırım yapılan sabit getirili menkul kıymetlerin piyasada hak ettiği fiyattan istenildiği anda satılmaması likidite riskini, bu menkul kıymetleri ihraç eden kurum ya da kuruluşun yükümlülüklerini yerine getirmemesi ise kredi riskini oluşturmaktadır. Ancak fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığında dolayı kredi ve likidite riski düşüktür. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve fon portföyünde değişken getirili tahvilere yer verilmektedir. Fon, piyasa koşullarına bağlı olarak sınırlı da olsa pay riski taşıyabilmektedir. Fon borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabilir 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 ikincil piyasada işlem gören T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama getirisini hedef almaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi belirleyirken ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesi dikkat 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 geliri 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 taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığında dolayı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve değişken getirili tahvilere 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 portföyüne, 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 gören hisse senetleri, borsada işlem görmeyi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerine yatırım ihraç edilen kira sertifikaları da portföye dahil edilebilir. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeye 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 taşınmaktadır. 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 taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.
AHE Alternatif Katkı Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Yine izahnamesinin B-II-3. maddesinde sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerine yatırım ihraç edilen kira sertifikaları da portföye dahil edilebilir. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeye amaçlamamaktadır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeye 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 taşımaktadır. 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 yatırılır. 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 taşımaktadır. 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 taşımaktadır. 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 yatırılır. 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 Euro 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 taşımaktadır. 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 taşımaktadır. 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 taşınmaktadır. 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 taşımaktadır. 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 alınır, satılmakta, 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 taşımaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki faiz oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kredibilitesi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmaktaki, bu nedenle düşük derecede sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde, çeşitlendirme ve vadeli işlem sözleşmeleri yapılarak risklerin 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 edilmiş 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 araçlarına "yatırım yapılabilir kredi derecesi" (SSP BBB Notu ve diğerleri için muadil) bulunmak koşuluyla yatırım yapılabilir. Fon faiz geliri elde etmeye amaçlamamaktadır. Fon portföyünde varlık dağılımı hisse senedi yatırımları dahil portföy yöneticisinin beklentileri ve iç tüzetli kısıtlı doğrultusunda dinamik olarak belirlenmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak kira sertifikaları, kamu tarafından ihraç edilmiş her türlü varlığa dayalı menkul kıymetler, altın, altın ve diğer kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde enflasyon ve piyasa riski taşınmaktadır. 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 taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak asgariye indirilmektedir.
AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'ı Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunların dışında, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Türkiye Cumhuriyeti Hazinesinin ve Türk özel sektör şirketlerinin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği Eurobondlara, gelire endeksli senetlere, gelir ortaklığı senetlerine, varlığa dayalı menkul kıymetlere, kira sertifikalarına, mevduata, katılma hesaplarına fon portföyünün %20'sine kadar yatırım yapılabilir. Fon ayrıca, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına dayalı ters repoları ve Takasbank para piyasası işlemlerine portföyünün %10'u kadar yatırım yapılabilir. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fon, temel gelir kaynağı olarak faiz gelirlerini hedeflemektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Dinamik Esnek Fon	Fon, ana strateji olarak akapayrı belirli bir oranda korumayı hedeflerken BIST 30 Endeksinin yükselişinden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım tekniği akademik literatürde Sabit Oranlı Portföy Sigortalaması olarak bilinen uygulamadan alınmıştır. Sabit Oranlı Portföy Sigortalaması, 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 birikimleri "en iyi gayret esas" çerçevesinde koruma altına alınır. Riskli varlığa yapılacak yatırımlar belireyecek oran, anapara koruma oranı olarak adlandırılır ve %90 olarak belirlenmiştir. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST de işlem gören hisse senetleri ve kamu borçlanma senetlerine yatırım yapmaktadır. Fon hisse senedi piyasasının riskini ve faiz riski taşımaktadır. Fon aynı zamanda sektör, firma ve de likidite riski taşımaktadır. 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 yatırılır. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon, altına ve değerli madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve süresi geliri akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca fon TL, USD ve EUR cinsinden altına yatırım yapabilir. Normal koşullarda ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile fon hedefine ulaşmaya çalışır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeye amaçlamamaktadır. Bu nedenle faiz geliri içermeyen yatırım yapabilir. Fon katılm endeksinde dahil paylara yatırım yapabilir. Fon katılm endeksinde dahil paylara yatırım yapabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu tip araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, altın fiyatı ve döviz riski taşımaktadır. Altın fiyatı ve döviz kurlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altına yatırım yaptığında 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 etkilenir.
AHE Atak Fon	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ulusal sektör 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 BIST Repo Pazarında oluşan ortama gecelik stopajız ters repo getirilerinden en yüksek olanı hedeflemektedir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo, ulusal şirket payları, Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ve Türk kamu ve özel sektörünün çıkartmış olduğu borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak iç ve dış borçlanma araçları, ulusal sektör payları, yabancı özel veya kamu borçlanma araçları ve yabancı şirket paylarından oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde yüksek derecede faiz, enflasyon, kur riski taşınmaktadır. 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 taşımaktadır. Fon hedefine ulaşabilmesi amacıyla yüksek derecede piyasa riski taşınmaktadır. 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 paylarından oluşturulmaktadır. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne 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 taşımaktadır. 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 faaliyette 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 faaliyet gösteren şirketlere yatırım ana stratejik olmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, finansal açıdan güçlü, büyüme potansiyeli olan ve gelişen ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin hisse senetlerine, ADR ve GDR'leri ile yatırımları fonun varlıklarına yatırım yapılacaktır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon portföyüne, gelişen ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketleri yatırım için tercih edilecektir. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışından faydalanmayı amaçlı birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih nedeni olacaktır. Fon portföyü ağırlıklı olarak yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon kur, piyasa ve faiz riski taşımaktadır. Gelişen ülkelerdeki faiz oranları ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon aynı zamanda sektör, firma ve de likidite riski taşımaktadır. 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 aşmaz. 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 aşmaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.