

Fon Bülteni

Eylül 2017



Herkesi İyi Gelecek



Piyasalar Fed'in artırım sinyali ile baskılandı



Nilüfer Sezgin

İŝ Portföy Yönetimi A.ŝ.
Baŝekonomist

Eylül ayı ortalarından itibaren yaşanan gelişmeler küresel risk iŝtahının güçlenme eğilimini kesintiye uğrattı.

Eylül ayında yabancı yatırımcıların Türkiye hisse senedi ve tahvil piyasasındaki yatırımları 1,1 milyar dolar ile hızlı bir şekilde devam etti. Ayrıca, Hazine'nin eurobond ihracına gelen yabancı alımları sayesinde portföy yatırımları kanalıyla giren yabancı fon büyüklüğü 2,6 milyar dolara ulaştı. Hazine bu yıl uluslararası sermaye piyasalarında yapmayı planladığı 6 milyar dolarlık eurobond satış hedefini aşarak 9,1 milyar dolarlık ihrac gerçekleştirdi. Bütçe açığının hedeflerin üzerinde seyretmesinin iç borçlanma üzerindeki baskısını hafifletmek amacıyla

Hazine'nin eurobond ihracı artırmaya beklenen bir adımdı. Olumlu seyreden küresel piyasa koşulları sayesinde, borçlanma yükündeki yükselişin tahvil piyasası ve faizler üzerindeki olumsuz etkilerinin sınırlı kaldığı gözlenmektedir. Eylül ayı itibarıyla, sene başından beri gelişmekte olan ülke tahvil ve hisse senedi piyasalarına yönelen fon akımları 154,7 milyar dolara ulaşırken, yurt içi piyasalara yönelen rakam 15,4 milyar dolar ile son dört yılın zirvesindeydi. Ancak Eylül ayı ortalarından itibaren yaşanan gelişmeler küresel risk iŝtahının güçlenme eğilimini kesintiye uğrattı. Kuzey Kore ve ABD arasındaki gerginliğin azalması güvenli yatırım aracı olan ABD tahvillerine olan ilgiyi azaltıp faizlerin yükselmesine sebep olurken, Fed'in verdiği şahin mesajlar ve ABD'de vergi indirimlerinin yeniden gündeme gelmesi bu yükselişe destek verdi. ABD'de artan faizler ve doların güçlenmesi ise gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu performansı törpüledi. Yurt içine bakıldığında, yakın coğrafyayı ilgilendiren jeopolitik gelişmelerin gölgesinde piyasalardaki zayıflama daha belirgindi.

Fed, beklendiği gibi Ekim ayında bilanço küçültmeye başlayacağını açıkladı.

ABD'de yaşanan kasırgaların iktisadi faaliyet üzerindeki yavaşlatıcı etkisinin sınırlı kalacağına işaret eden veri akışının yanında, Fed'in enflasyondaki düşüşün geçici olacağına yönelik değerlendirmeleri, ABD'de faiz artırımlarının piyasasının tahmin ettiği kadar yavaş ilerlemeyebileceğini düşündürdü. Eylül ayında faizi değiştirmeyen Fed, beklendiği gibi Ekim ayında bilanço küçültmeye başlayacağını açıkladı. Önce aylık 10 milyar dolar gibi küçük adımlarla başlanıp, daha sonra kademeli olarak 50 milyar dolara kadar artırılması beklenen bilanço küçültme hızının, 4,5 trilyon dolarlık bilanço büyüklüğünü sürecin sonunda yaklaşık 3 trilyon dolara geriletmesi bekleniyor. Faiz artırım konusunda ise Fed Aralık ayında faiz artırımı ihtimalinin masada olduğunu mesajını verdi. Ayrıca, Fed üyelerinin faiz projeksiyonlarına bakıldığında, 2018 ve 2019 yıllarında 3'er faiz artırımı ile yola devam edilebileceği görüldü. Enflasyondaki düşüş ve kasırgaların ekonomi üzerindeki etkileri sebebiyle faiz artırımlarının daha yavaş ilerlemesini bekleyen piyasa oyuncuları için Fed'in mesajları sürpriz niteliğindedi.

Euro/dolar paritesinde belirgin bir geri çekilme görüldü.

Eylül ayında Avrupa Merkez Bankası (ECB) da beklendiği gibi faiz değiştirmeyen, varlık alım programının Aralık ayında süresi dolduktan sonra azaltılıp azaltılmayacağına dair sinyal vermektan kaçındı. Ayrıca ECB Başkan'ının faizin varlık alım programı sona erdikten çok uzun süre sonra dahi düşük kalacağına yönelik açıklamaları faiz artırım beklentilerinin ötelenmesine yol açtı. ECB'nin bu yaklaşımı ve Fed'in şahinliği euro/dolar paritesinde belirgin bir geri çekilmeye yol açtı.

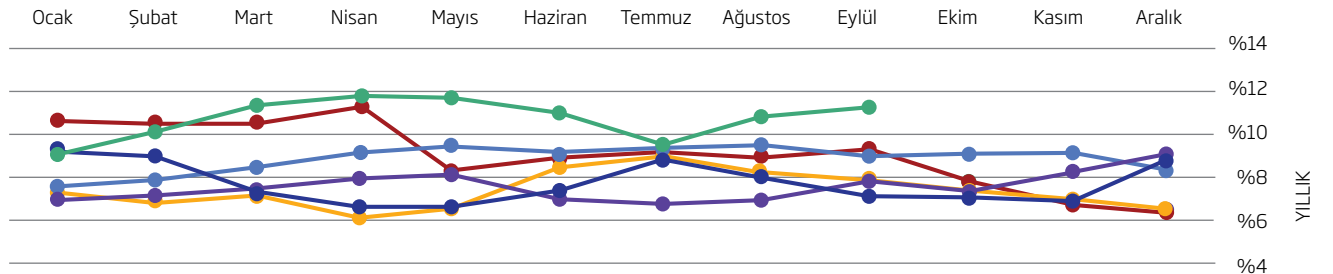
BIST 100 endeksi TL bazında %6,5 geriledi.

Bu gelişmeler ışığında yurt içi piyasalarda Eylül ayında kayıplar hâkimdi. BIST 100 endeksi TL bazında %6,5 gerilerken, dolar bazındaki değer kaybı %9,7 ile daha yüksekti. Türk lirası ABD doları ve eurodan oluşan kur sepeti bazında aynı dönemde %2,8 değer kaybederken, tahvil faizlerinde yükseliş vardı. Uzun vadeli tahvil faizleri 10 yıllık ABD tahvil faizine paralel hareket ederek, Ağustos ayı sonuna göre 35 baz puan yükseldi. Kısa vadeli tahvil faizlerindeki artış ise 30 baz puan oldu. Yurt içi piyasaların yönünde, jeopolitik risklerin gündeme gelmesi ve petrol fiyatının varil başına 60 dolara yükselmesinin yanında, enflasyondaki artış ve Orta Vadeli Program'da (OVP) bütçe açığının yüksek seviyelerde hedeflenmesi de etkiliydi. 2016 yılının ikinci yarısında ve 2017 yılında ekonomiyi desteklemek üzere verilen teşviklerin ve artan savunma harcamalarının etkisi Ağustos ayı itibarıyla bütçe açığının GSYH'ye oranının %2'ye kadar yükselmesini beraberinde getirdi. Gelecek yıllarda da yükselişini sürdürmesi planlanan savunma harcamalarının finansmanı için gelir vergisinin, Motorlu Taşıtlar Vergisi'nin ve finans şirketlerinin kurumlar vergisinin artırılması gibi tedbirler açıklanırken, bu tedbirlere rağmen bütçe açığının 2018 ve 2019 yıllarında GSYH'ye oranla %2 civarında seyretmesi hedeflendi. Bütçe açığının geçtiğimiz senelerdeki %1 civarındaki seviyelerinin üzerine kalıcı olarak çıkması, büyümeyi destekleyici gevşek mali politikaların benimsendiğinin bir göstergesi olarak yorumlandı. Eylül ayında açıklanan vergi düzenlemelerinin getirdiği belirsizlik piyasalar üzerinde baskı unsuru oldu.

Eylül ayında yıllık enflasyon %10,7'den %11,2'ye yükseldi.

Buna karşın, Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu koruması yatırım ortamı açısından en önemli çıpa olmaya devam etti. Eylül ayında yıllık enflasyon %10,7'den %11,2'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon yıllık olarak Ağustos'taki %10,2 seviyesinden Eylül ayında %11'e ulaşırken, enflasyonun temel eğilimindeki bozulmayı yansıttı. Bu görünüm Merkez Bankası'nın Eylül toplantısında benimsediği sıkı para politikası duruşunu haklı çıkarır nitelikteydi. Faizlerde değişikliğe gitmeyen Merkez Bankası, enflasyon risklerine dikkat çekerek sıkı duruşun sürecini ve hatta gerekirse ilave sıkılaştırmanın da masada olduğunu belirtti. Nitekim Merkez Bankası ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini Eylül ayı boyunca %12'ye yakın seviyelerde, yıllık enflasyonun üzerinde tutmayı sürdürdü. Ekim ve Kasım aylarında da enflasyonun yükselişini sürdürmesi beklenirken, Aralık ayında baz etkileriyle belirgin bir düşüş öngörülüyor. OVP'de bu yıl için %9,5 enflasyon öngörülürken, 2018 yılında büyümeden ödün vermeyen politikaların da etkisiyle enflasyonun ancak %7'ye kadar gerileyebileceği ve %5 seviyesindeki resmi hedefin üzerinde kalacağı tahmin edildi.

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŝİM



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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
2016	%9,6	%8,8	%7,5	%6,6	%6,6	%7,6	%8,8	%8,0	%7,3	%7,2	%7,0	%8,5
2017	%9,2	%10,1	%11,3	%11,9	%11,7	%10,9	%9,8	%10,7	%11,2			

Ekonomide ilk yarıda ortalama büyüme %5,1 oldu.

Son birkaç yıldır yaşanan jeopolitik gerginlik ve 2016 yılının ikinci yarısında yurt içinde yaşanan olağanüstü gelişmelere rağmen, Türkiye ekonomisinin görece yüksek bir patikada büyümeye devam etmesi yatırım ortamına yönelik iç ve dış şokların olumsuz etkilerini sınırlamaktadır. Eylül ayında yayınlanan veriler ekonominin ikinci çeyrekte yıldıan yıla %5,1 büyüdüğünü gösterirken, ilk yarıda ortalama büyüme %5,1 oldu. İkinci çeyrekte özel tüketimde ve kamunun tüketim harcamalarındaki yavaşlama, hızlanan yatırım harcamaları ve ihracat büyümesi ile telafi edildi. Ancak, büyüme potansiyelini artırabilecek makine teçhizat yatırımlarındaki düşüş devam etti. Hatırlanacağı üzere, Kredi Garanti Fonu kapsamında şirketlere verilen krediler başta olmak üzere, beyaz eşya ve mobilyada Eylül sonuna kadar tanınan vergi indirimleri, Sosyal Güvenlik prim ödemelerinin ertelenmesi ve asgari ücret desteği gibi birçok teşviklerin sona erecek olmasına karşın, resmi hedefler 2017 yılında ekonominin %5,5 gibi başarılı bir büyüme rakamını yakaladıktan sonra hızını gelecek yıllarda da korumasının beklendiğini yansıttı.

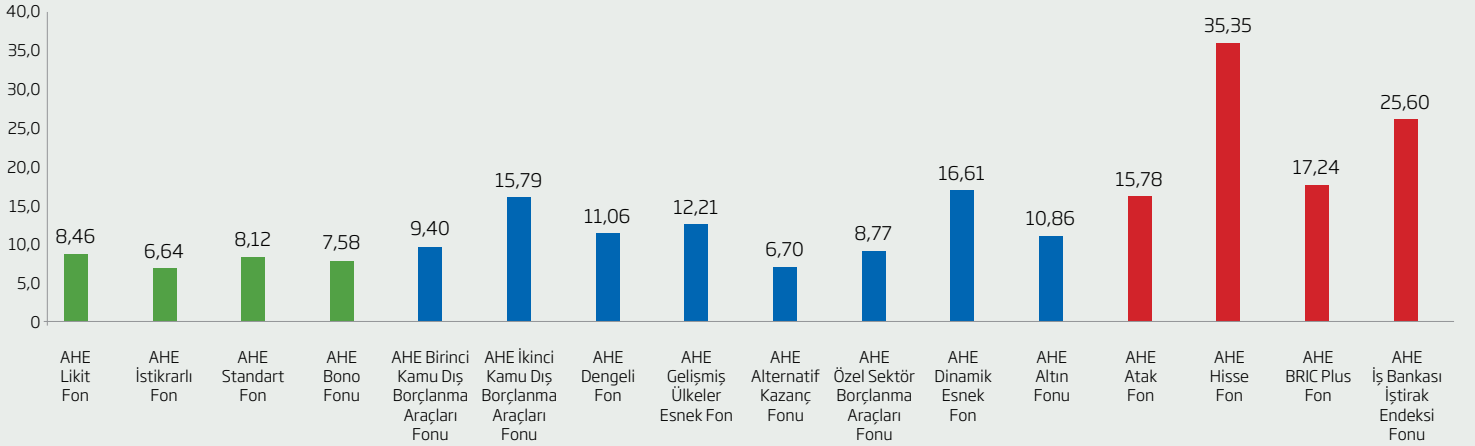
Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu koruması TL açısından güvence olmaya devam ediyor.

Büyüme hızından feragat edilmemesi durumunda bunun resmi programın aksine bütçe açığını derinleştirme ihtimali ve oluşabilecek ilave borçlanma ihtiyacı risk unsuru oluşturmaktadır. Bu durum yurt içi piyasaların küresel risk iştahına olan hassasiyetini artırmaktadır, zira artan borçlanma ihtiyacı, güçlü küresel risk iştahı durumunda yönetilebilir olmakta ve faiz seviyelerinde yükseliş sınırlanabilmektedir. Bu nedenle, yılın kalanında Fed'in faiz artırım hızına yönelik sinyaller ve faiz politikasını etkileyecek veri akışı piyasa performansı açısından belirleyici olmaya devam edebilecektir. Fed'in faiz artırım ihtimalinin arttığı bir dönemde Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu koruması ise TL açısından güvence olmaya devam etmektedir.

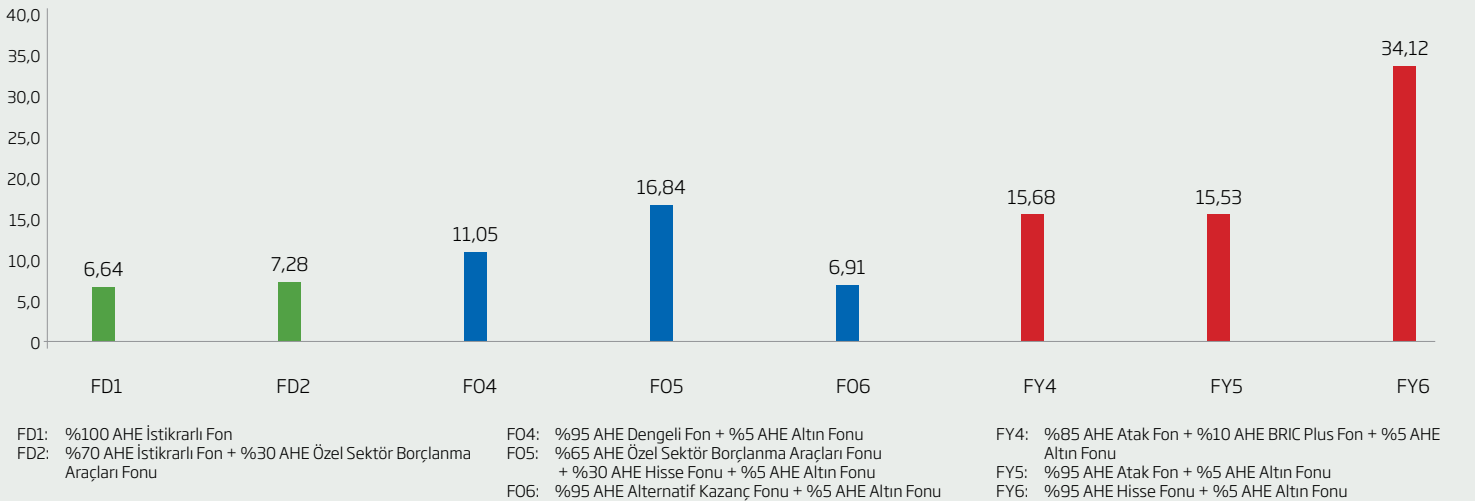


Çekirdek enflasyon yıllık olarak Ağustos'taki %10,2 seviyesinden Eylül ayında %11'e ulaşırken, enflasyonun temel eğilimindeki bozulmayı yansıttı.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



BİREYSEL EMEKLİLİK PLANLARI FON BUKETLERİNİN SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



30 Eylül 2017	AHE Katkı Fonu (*) (11) (17)	AHE Alternatif Katkı Fonu (*) (11) (17)	AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu (6) (17)	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu (7) (17)
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	1.067.605	32.592	189.279	92.572
Tedavül Oranı	%7,12	%3,66	%14,59	%7,06
Fon Büyüklüğü (TL)	1.867.204.833	50.791.544	785.063.288	310.446.763
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013117	0,013873	0,053813	0,043946
Gider Rasyosu (1)	%0,29	%0,29	%1,42	%1,42
Bilgi Rasyosu (2)	0,00	-0,01	-0,09	-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	1,44	0,14	2,17	0,06	2,46	0,34	5,23	0,44
	Benchmark	1,33	0,15	2,34	0,07	2,75	0,31	5,60	0,44
Son Dokuz Aylık	Fon	9,24	0,20	7,76	0,05	9,40	0,54	15,79	0,59
	Benchmark	9,32	0,21	7,88	0,06	11,39	0,50	17,46	0,59
2016	Fon (Brüt)	9,51	-	8,03	-	10,82	-	17,21	-
	Fon	8,73	0,32	8,17	0,08	17,90	0,46	16,00	0,49
2015	Benchmark	9,42	0,34	8,47	0,07	18,19	0,50	17,51	0,50
	Fon	-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	Benchmark	0,10 (0) 0,44 (0)	0,37	0,12 (0) 3,38 (0)	0,28	22,62	0,54	14,03	0,75
	Fon	15,20	0,29	11,19	0,10	6,75 (0) 14,44 (0)	0,47	0,67 (0) 1,88 (0)	0,53
2013	Benchmark	16,72	0,32	16,68	0,32	8,99 (0) 16,93 (0)	0,50	2,46 (0) 4,45 (0)	0,56
	Fon	-	-	-	-	4,87	0,59	18,35	0,47
2012	Benchmark	-	-	-	-	5,66	0,58	22,13	0,49
	Fon	-	-	-	-	12,52	0,34	10,65	0,37
Halka Arz-2017 Eylül	Benchmark	-	-	-	-	14,51	0,37	11,33	0,39
	Fon	31,17	0,33	38,73	0,13	374,54	0,60	281,01	0,65
Benchmark ve Eşik Değer		34,99	0,34	36,12	0,26	554,54	0,62	432,41	0,67

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST 100 Endeksi ve %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi, %5 Katılım 30 Endeksi ve %5 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi'dir.

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

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'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 %0-15 ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleridir.

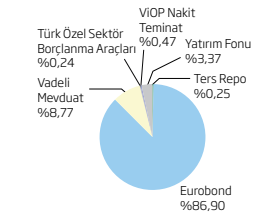
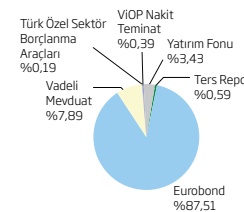
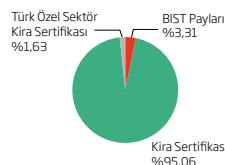
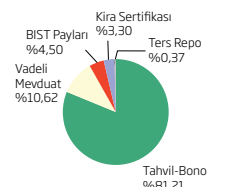
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %75-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları, %0-15 Katılım 30 Endeksindeki paylar ve %0-15 Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri 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.

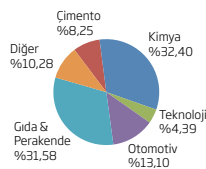
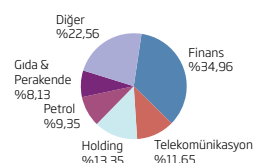
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 T.C. Hazinesinin yurt dışında ihraç ettiği Euro cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. 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)	%5,82	%0,16	%2,45	%0,97

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

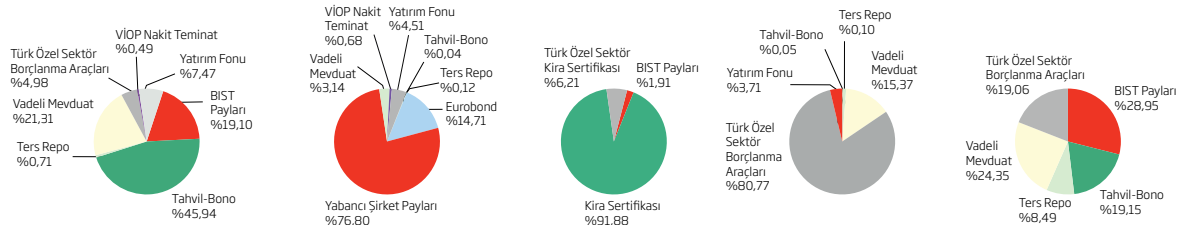
30 Eylül 2017	AHE Dengeli Fon ^{(9) (10) (13) (19)}	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon ^{(8) (18)}	AHE Alternatif Kazanç Fonu ^{(13) (17)}	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ^{(9) (16)}	AHE Dinamik Esnek Fon ⁽¹⁴⁾					
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik 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	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek 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	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu					
Risk Sıralaması	Orta Risk	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.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
Yatırımcı Sayısı	365.791	76.049	65.528	153.480	14.467					
Tedavül Oranı	%31,48	%5,79	%1,68	%19,41	%3,29					
Fon Büyüklüğü (TL)	1.848.386.368	280.039.488	266.543.304	320.966.211	53.483.309					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,058715	0,048374	0,015887	0,016540	0,016265					
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%1,68	%1,64	%1,53	%1,42	%1,70					
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,08	-0,04	-0,12	-0,12	0,12					
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 1,93	0,16	4,29	0,50	1,76	0,04	2,78	0,04	2,83	0,32
	Benchmark 1,98	0,17	5,44	0,54	2,33	0,06	3,36	0,03	2,99	0,03
Son Dokuz Aylık	Fon 11,06	0,16	12,21	0,72	6,70	0,05	8,77	0,03	16,61	0,31
	Benchmark 10,46	0,17	15,31	0,74	7,88	0,05	9,91	0,03	8,66	0,03
	Fon (Brüt) 12,74	-	13,85	-	8,23	-	10,19	-	18,31	-
2016	Fon 8,31	0,28	26,24	0,71	8,41	0,32	0,81 ^(e) 8,40 ^(e)	0,06	9,05	0,38
	Benchmark 9,25	0,02	24,07	0,73	8,77	0,29	0,84 ^(e) 10,17 ^(e)	0,03	9,25	0,02
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	-1,31	0,42
	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	12,22	0,34
	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	-2,59	0,48
	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	-	-	-	-	-	-
Halka Arz-2017 Eylül	Fon 443,46	0,48	350,03	0,74	55,79	0,33	57,88	0,06	55,66	0,38
	Benchmark ve Eşik Değer 538,07 ^(m)	0,48 ⁽ⁿ⁾	374,51 ⁽ⁱ⁾	0,74 ^(k)	-	-	68,22	0,16	-	-

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü, %70 BIST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi + %15 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.	Fonun eşik değeri %100 MSCI WORLD INDEX'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %75 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 30 Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü, %50 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %45 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %5 BIST-KYD O/N Repo Endeksi Brüt'tür.	Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD O/N Endeksi Brüt'tür.
---	--	--	--	---	---

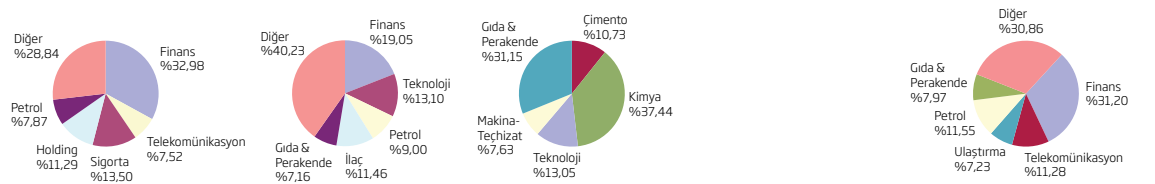
Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.
		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.			

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012	30.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁴⁾	%5,76	%0,87	%0,83	%1,00	%0,17

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



30 Eylül 2017	AHE Altın Fonu ⁽¹³⁾	AHE Atak Fon ⁽¹⁴⁾	AHE Hisse Fonu ⁽⁹⁾⁽¹⁷⁾	AHE BRIC Plus Fon	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu ⁽¹²⁾					
Fon Adı	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 Esnek Ülkeler Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu					
Fon Türü	Altın Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Endeks Emeklilik Yatırım Fonu					
Risk Sıralaması	Orta Risk	Yüksek 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	199.987	181.841	147.843	37.575	28.902					
Tedavül Oranı	%35,45	%10,58	%5,14	%0,67	%2,71					
Fon Büyüklüğü (TL)	552.781.333	906.350.394	552.756.570	148.850.501	101.809.732					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,015593	0,085666	0,107576	0,022122	0,037549					
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,95	%1,73	%1,73	%1,81	%1,49					
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,06	0,13	0,15	-0,01	0,04					
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 3,75	0,66	2,64	0,23	2,58	0,86	11,41	0,61	-1,54	0,92
	Benchmark 4,06	0,64	2,99	0,03	2,31	0,90	11,14	0,50	-1,14	0,93
Son Dokuz Aylık	Fon 10,86	0,82	15,78	0,26	35,35	0,85	17,24	0,89	25,60	0,82
	Benchmark 11,80	0,79	8,66	0,03	29,64	0,87	18,02	0,82	23,19	0,83
2016	Fon (Brüt) 11,68	-	17,49	-	37,06	-	18,95	-	27,03	-
	Fon 27,84	0,97	9,60	0,50	10,05	1,22	54,78	1,16	22,93	1,11
	Benchmark 30,47	0,98	9,25	0,02	9,27	1,20	51,78	1,03	20,69	1,10
2015	Fon 11,30 ^(e) -1,34 ⁽ⁱ⁾	0,85	-4,49	0,54	0,95 ^(e) -13,95 ⁽ⁱ⁾	1,33	3,38	1,31	1,53 ^(e) -8,37 ^(k) 3,75 ⁽ⁱ⁾	0,94
	Benchmark 12,02 ^(k) -0,76 ⁽ⁱ⁾	0,86	-	-	-0,09 ^(e) -14,84 ⁽ⁱ⁾	1,31	6,38	1,20	1,00 ^(e) -6,83 ^(k) 4,48 ⁽ⁱ⁾	0,93
2014	Fon 6,04	0,91	12,95	0,45	28,12	1,17	-0,85	1,06	20,39	0,57
	Benchmark 8,77	0,92	-	-	26,82	1,26	1,74	1,05	19,89	0,93
2013	Fon -	-	-3,70	0,79	-12,87	1,66	11,42	0,99	-4,54	0,79
	Benchmark -	-	-	-	-13,44	1,79	8,92	0,94	-4,92	0,84
2012	Fon -	-	34,41	0,53	54,33	0,95	7,64	1,14	31,07	0,42
	Benchmark -	-	-	-	53,46	1,05	7,28	1,02	30,14	0,44
Halka Arz-2017 Eylül	Fon 55,99	0,91	681,48	0,75	785,18	1,47	115,22	1,17	273,32	0,81
	Benchmark ve Eşik Değer 71,31	0,92	-	-	573,59	1,63	133,94	1,07	263,69	0,84

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

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

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

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %22,5 Hang Seng Endeksi + %22,5 MİCEX Endeksi + %22,5 Bovespa Endeksi + %22,5 Sensex Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %95 İş Bankası İştirakleri Endeksi + %5 BIST-KYD O/N Repo Endeksi Brüt olarak belirlenmiştir.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı

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 bulunmamaktadır.

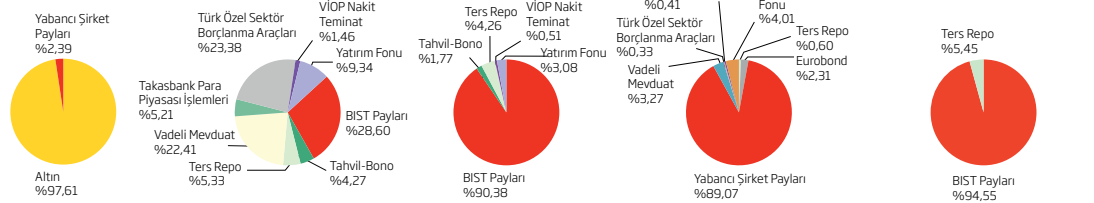
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 BIST'te işlem gören şirket payları, %0-20 kamu borçlanma araçları, %0-10 ters repo, 0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %70-100 yabancı hisse senetleri ve Amerikan-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.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 BIST'te işlem gören, İş Bankası İştirakleri Endeksinde Yer Alan Şirket Payları, %0-10 Ters Repo ve %0-10 Takasbank Para Piyasası İşlemleri'dir.

Halka Arz Tarihi	30.04.2013	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	01.05.2006
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%1,72	%2,83	%1,72	%0,46	%0,32

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı

