

Fon Bülteni

Aralık 2017



Herkeseye İyi Gelecek



Piyasalar 2017 yılını küresel ve yurt içi iyimserlikle tamamladı



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ŗ.
Baŝekonomist

MSCI Türkiye endeksi dolar bazında %13 ile oldukça güçlü bir artış kaydetti.

Yurt içinde kasım ayında belirgin olarak zayıflayan yatırım iŝtahi aralık ayı baŝından itibaren iyileŝme kaydederken, TL varlıklar karşılaştırılabilir ülke varlıklarına kıyasla çok daha olumlu performans gösterdi. Hem gelişmekte olan ülkelere yönelik iyimser yatırım ortamı, hem de Türkiye ile ABD arasındaki iliŝkinin yarattığı belirsizliklerin hafiflemesi ve zirve seviyelerine ulaŝan enflasyonda en kötünün geride kaldığı düşüncesi bu olumlu performansta etkiliydi. Güney Afrika, Brezilya, Macaristan, Rusya ve Hindistan gibi gelişmekte olan benzer ülkeler incelendiğinde, yılın

son ayında para birimlerinde dolara karşı ortalama %2,5 değer kazancı olurken, Türk lirasında bu kazanç %3,3 ile daha belirgindi. Tahvil ve hisse senedi piyasalarında da benzer bir görünüm vardı. MSCI gelişmekte olan ülkeler hisse senedi endeksi dolar bazında aylık %3,4 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi yine dolar bazında %13 ile oldukça güçlü bir artış kaydetti. Türk lirası cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde jeopolitik risklerin belirginleŝtięi eylül ayında baŝlayan yükseliş trendi, kasım ayı sonundan itibaren yerini düşüŝe bıraktı ve 10 yıl vadeli faiz ulaŝtığı %13,2 seviyesinden %11,6'ya kadar geriledi. Aralık ayında 10 yıllık tahvil faizindeki düşüŝ 62 baz puan olurken, benzer ülke faizlerindeki gerileme ortalama 14 baz puan ile çok daha sınırlıydı.

ABD'de uzun süredir beklenen vergi reformu yasaladı.

Yılın son ayı ABD'de uzun süredir beklenen vergi reformunun yasalamaŝı ve yeni düzenlemelerin ABD büyümesi üzerinde yaratması beklenen olumlu etkilerinin hisse senedi piyasalarına yansıdığı bir dönem oldu. ABD Kongresi'nin onayladığı ve Baŝkan Trump'ın imzaladığı vergi paketi, kurumlar vergisinin 2018 yılından itibaren 10 yıllık bir süre boyunca mevcut %35'ten %21'e indirilmesi, ABD dışında nakit varlıkları bulunan ABD'li şirketlerin bu varlıkları ülkeye geri döndürmelerini sağlamaya yönelik düzenlemeler ve gelir vergisinin düşürülmesi gibi unsurları içeriyor. Vergi indirimlerinin ABD'de bir yandan bütçe açığını artırıcı yönünün, bir yandan da şirket karlılıkları üzerindeki olumlu etkilerinin paketin devreye girmesinden itibaren ilk yıllarda daha yoğun şekilde görüleceği değerlendirilirken, ABD büyümesinde 10 yıllık sürede 1 puana varan olumlu etkisinin olabileceği hesaplanıyor.

Euro Bölgesi'nde büyüme verileri ve büyümeye dair öncü göstergeler iktisadi aktivitede son yılların en güçlü seviyelerine iŝaret etti.

Euro Bölgesi'nde büyüme verileri ve büyümeye dair öncü göstergeler iktisadi aktivitede son yılların en güçlü seviyelerine iŝaret ederken, bu durum 2018 yılında para politikası iletiŝiminin deęiŝtirilmesi için Avrupa

Merkez Bankası (ECB) içinde çıkan aykırı sesleri yükseltti. ECB ekim ayı toplantısında normal ŝartlarda 2017 yılsonunda bitecek olan varlık alım programını Ocak 2018'den itibaren 9 ay uzattığını, aylık 60 milyar euro'luk alım miktarının 30 milyar euroya indirildiğini ve gerektiği takdirde programın süre veya miktar olarak artırılabilceğini duyurmuştu. Banka'nın bazı üyeleri de artıŝlarıyla birlikte enflasyon baskısının yakın bir zamanda görüleceğini, bu nedenle hala negatif bölgede korunan faiz seviyelerine yönelik iletiŝim yapılması gerektiğini savundular. Ayrıca, ECB içinde bir süredir artan tahvil alım programının bitmesi için kesin bir tarih verilmesine dair talepler de yine ekonominin güçlendiği temellerine dayandırıldı. Böylece euro, dolar karşısında son 2,5 yılın en yüksek seviyelerine doğru güçlenirken, burada ABD'de vergi paketiyle ilgili önceden satın alınan beklentilerin gerçeğe ŝmesi ve Fed'in güvercin yaklaŝımı da etkiliydi. Yine de, tahvil alımlarının bitmesi için tarih verilmesi ve faiz iletiŝiminin yapılması gibi destekleyici para politikasının sonlandırılmasını savunan düşüncelerin, ECB içinde henüz görüş birliğini oluŝturmadığı değerlendirildi.

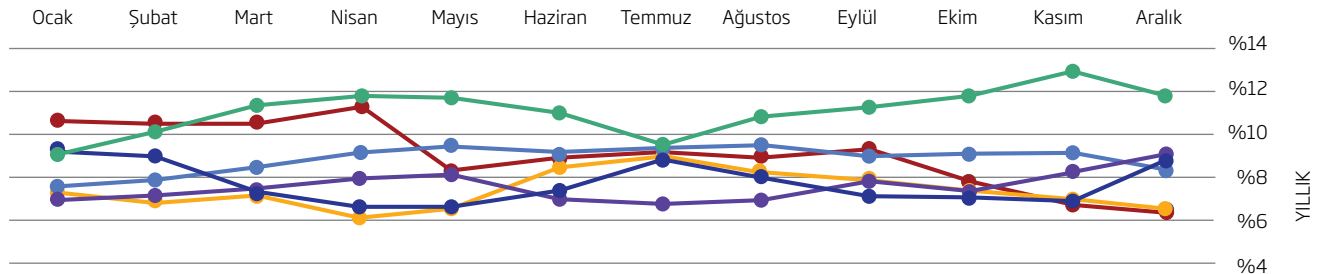
Yıllık TÜFE enflasyonu aralık ayında ise %11,9 oldu.

Yurt içinde 2017 yılında Merkez Bankası'nın sıkı olarak nitelendirdiği para politikası duruşunun sene sonlarına doğru yeterince sıkı olmadığı anlaşılırken, ekonomiyi destekleyici mali ve makro ihtiyati tedbirlerin yan etkileri fazlasıyla hissedildi. Yıllık enflasyon kasım ayında %13 ile endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaŝırken, Merkez Bankası enflasyon beklentilerindeki bozulmanın önüne geçmek için kasım ayında likidite yönetimini sıkılaŝtırmıŝ ve %9,25 seviyesinden sağladığı fonlamayı durdurarak, tüm fonlamayı Geç Likidite Penceresi (GLP) faiziyle yapmaya baŝlamıŝtı. Yıllık TÜFE enflasyonu aralık ayında ise %11,9'a gerileyerek enflasyonda en kötünün geride kaldığına dair beklentileri teyit etti, fakat yüksek kalmayı sürdürdü. Merkez Bankası aralık ayı toplantısında 50 baz puanlık artıŝla GLP faizini %12,75 seviyesine çekti. Böylece ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12,75'e ulaŝtı ve yıllık enflasyonun üzerine çıkmıŝ oldu. Merkez Bankası'nın faiz artırımı beklentilerin bir miktar altında kalsa da, aralık ayında piyasalardaki toparlanmaya yardımcı oldu.

KGF kapsamında kullanılan kredilerin 2018 yılında vadesi gelecek kısmının bankalar tarafından yeniden kullanılabilceği anlaŝıldı.

Mart 2017'de kapsamı 250 milyar TL'ye yükseltilen Kredi Garanti Fonu'nda (KGF) 2017 yılsonu itibarıyla 200 milyar TL'lik seviye aŝılırken, kalan yaklaşık 50 milyar TL'nin 2018 yılında daha çok yatırım yapacak sektörlerle aktarılmasına karar verildi. Bununla birlikte, KGF kapsamında kullanılan kredilerin 2018 yılında vadesi gelecek kısmının bankalar tarafından yeniden kullanılabilceği anlaŝıldı. Bu durum yılın ilk üç çeyreğinde %7,4 ile oldukça güçlü seviyede gerçeğe ŝen GSYH büyümesinde 2018 yılında beklenen yavaşlamanın sınırlanabileceğini düşündürdü. Ayrıca, iŝtihadam teşvik paketinin güncellenmesi, asgari ücrette yapılan artıŝa verilen devlet desteğinin devam ettirilmesi, 1 milyondan fazla taŝeron iŝçinin kamu kadrolarına alınması gibi uygulamalar nedeniyle, 2018 yılı bütçesi üzerinde daha önce öngörülmemen ilave maliyetlerin oluŝacağı anlaŝıldı. Orta Vadeli Program'da (OVP) ve mecliste kabul edilen 2018 bütçesinde yaklaşık 66 milyar TL olarak öngörülen yıllık merkezi yönetim bütçe açığının aŝılma riski olduğu değerlendirildi. OVP'de merkezi yönetim

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİşİM



	Ocak	Ŗubat	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	%11,9	%13,0	%11,9

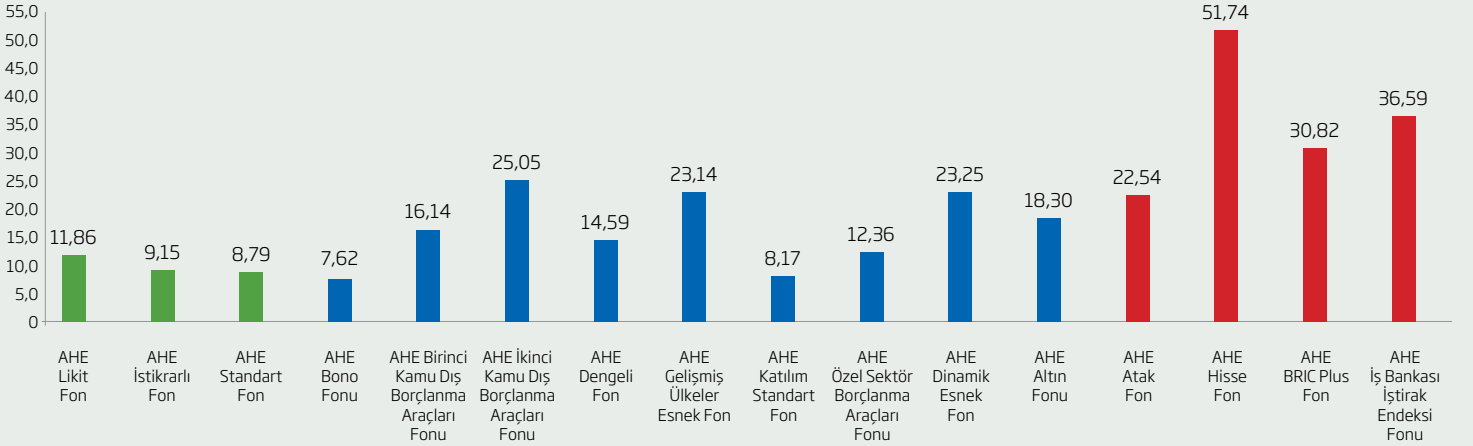
bütçe açığının 2017 yılında 61,7 milyar TL ile GSYH'nin yaklaşık %2'si olarak gerçekleşmesi ve 2018 yılında %1,9 ile fazla değişmemesi öngörülmüştü.

Enflasyonun kalıcı şekilde tek haneye inebilmesi için Merkez Bankası'nın para politikası duruşunun önemi artmaktadır.

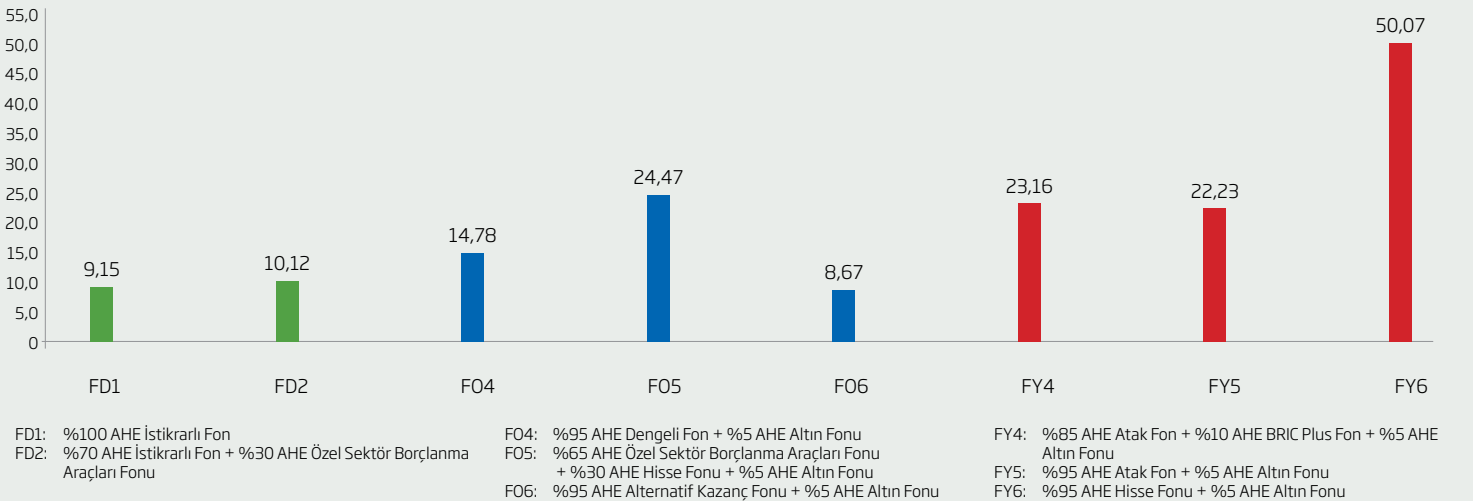
Yurt içinde enflasyonun ana eğilimindeki bozulmanın devam etmesi, yüksek enflasyonun kur şokuna olan duyarlılığı artırması ve bütçe dinamiklerinde önceki yıllara kıyasla zayıflama, Türk lirası varlıkları küresel risk iştahına hassas hale getirmektedir. Böyle bir ortamda enflasyonun kalıcı şekilde tek haneye inebilmesi için Merkez Bankası'nın para politikası duruşunun önemi artmaktadır. Son toplantı özetlerinde Merkez Bankası'nın enflasyondaki geçici düşümlere tepki vermeyeceğini söylemesi bu yılın büyük bir kısmında ortalama fonlama maliyetinin yüksek seyredeceğini düşündürmektedir. Bütçenin büyümeyi destekleyici kullanılmaya devam etmesi ve bunun Hazine'nin borçlanma ihtiyacında yaratabileceği artış izlenmesi gereken önemli konu başlıkları olurken, büyüme üzerindeki olumlu sürpriz ihtimaline karşın, tahvil faizleri ve enflasyon açısından yukarı yönlü sürpriz olası hale gelmektedir. Küresel büyümenin oldukça güçlü seyretmesi gelişmiş ülkelerde tek başına hızlı bir faiz artırımı süreci getirmezken, bu ülkelerde enflasyonda beklenenden hızlı bir yükseliş ile birleşmesi, tahvil faizlerini yükseltebilecek bir senaryo olarak izlenmelidir. Fed'in 2018 yılında komite üyelerinde oluşacak değişikliklerin de ılımlı faiz artırımı projeksiyonlarını değiştirip değiştirmeyeceği önemli olacaktır. Gelişmekte olan ülkeler geçtiğimiz yıl portföy akımları açısından son zamanların en güçlü dönemini geçirirken, 2018 yılında yavaşlayarak da olsa girişlerin devamı beklenmekte, bu beklenti karşısındaki en önemli risk faktörü ise gelişmiş ülkelerde enflasyonun ve faizlerin beklenenden hızlı yükselmesi olmaktadır.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



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



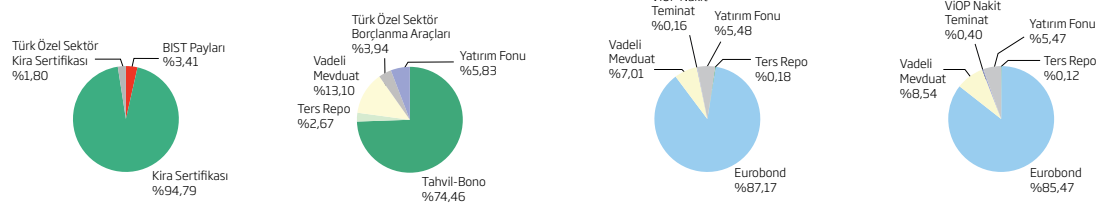
31 Aralık 2017	AHE Alternatif Katkı Fonu ^{(*) (13) (27)}	AHE Bono Fonu ^{(9) (10) (13) (15) (20)}	AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu ^{(6) (17)}	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu ^{(7) (17)}
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Uzun Vadeli Borçlanma Araçları 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	Borçlanma Araçları 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	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	32.073	478.300	207.029	97.816
Tedavül Oranı	%3,80	%47,45	%15,34	%7,74
Fon Büyüklüğü (TL)	53.668.086	2.642.989.179	876.187.024	367.487.511
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,014133	0,055699	0,057127	0,047460
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,37	%1,91	%1,90	%1,91
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,03	-0,03	-0,07	-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	1,87	0,07	0,04	0,27	6,16	0,46	8,00	0,53
	Benchmark	1,42	0,09	0,55	0,23	6,20	0,43	8,39	0,52
Senebaşından Bugüne	Fon	9,78	0,06	7,62	0,21	16,14	0,52	25,05	0,57
	Benchmark	9,50	0,07	8,15	0,17	18,31	0,48	27,36	0,57
2016	Fon (Brüt)	10,15	-	9,53	-	18,04	-	26,96	-
	Fon	8,17	0,08	0,57 ^(a) 6,76 ^(a)	0,26	17,90	0,46	16,00	0,49
2015	Benchmark	8,47	0,07	0,81 ^(a) 9,07 ^(a)	0,22	18,19	0,50	17,51	0,50
	Fon	4,85 ^(a) 2,89 ^(a)	0,08	1,4 ^(a) -1,57 ^(a) 1,02 ^(b)	0,31	20,76	0,53	12,82	0,74
2014	Benchmark	0,12 ^(a) 3,38 ^(a)	0,28	1,64 ^(a) -1,21 ^(a) 2,44 ^(b)	0,30	22,62	0,54	14,03	0,75
	Fon	11,19	0,10	12,92	0,27	6,75 ^(c) 14,44 ^(d)	0,47	0,67 ^(c) 1,88 ^(d)	0,53
2013	Benchmark	16,68	0,32	16,08	0,29	8,99 ^(c) 16,93 ^(d)	0,50	2,46 ^(c) 4,45 ^(d)	0,56
	Fon	-	-	-0,94	0,29	4,87	0,59	18,35	0,47
2012	Benchmark	-	-	0,19	0,30	5,66	0,58	22,13	0,49
	Fon	-	-	12,58	0,10	12,52	0,34	10,65	0,37
Halka Arz-2017 Aralık	Benchmark	-	-	15,67	0,11	14,51	0,37	11,33	0,39
	Fon	41,33	0,13	409,92	0,21	403,77	0,60	311,48	0,65
Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	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 %45 BIST-KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %35 BIST-KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Orta Vade + %5 BIST-KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %5 BIST-KYD Borçlanma Araçları Fon Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'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.					

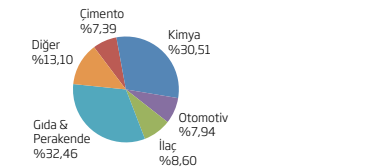
Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %75-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları, %0-15 Katılım 30 Endeksindeki paylar ve %0-15 Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.	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	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%0,16	%7,95	%2,63	%1,10

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

31 Aralık 2017	AHE Dengeli Fon ^{(9) (10) (13) (19)}	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon ^{(9) (18)}	AHE Katılım Standart Fon ^{(13) (17) (20)}	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. Katılım Standart 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	Standart 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	354.987	82.442	64.146	166.701	13.673					
Tedavül Oranı	%31,17	%6,50	%1,69	%21,64	%3,24					
Fon Büyüklüğü (TL)	1.888.430.487	345.054.015	272.890.488	369.717.068	55.726.426					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,060581	0,053083	0,016105	0,017087	0,017191					
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%2,25	%2,17	%1,91	%1,90	%2,28					
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,07	-0,05	-0,10	-0,11	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 3,18	0,20	9,73	0,62	1,37	0,07	3,31	0,03	5,69	0,35
	Benchmark 3,04	0,23	11,65	0,74	1,66	0,08	3,61	0,03	3,03	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon 14,59	0,17	23,14	0,70	8,17	0,06	12,36	0,03	23,25	0,32
	Benchmark 14,19	0,19	28,74	0,74	9,75	0,06	13,88	0,03	11,94	0,03
	Fon (Brüt) 16,84	-	25,31	-	10,20	-	14,26	-	25,53	-
2016	Fon 8,31	0,28	26,24	0,71	8,41	0,32	0,81 ^(a) 8,40 ^(a)	0,06	9,05	0,38
	Benchmark 9,25	0,02	24,07	0,73	8,77	0,29	0,84 ^(a) 10,17 ^(a)	0,03	9,25	0,02
2015	Fon 1,20 ^(a) -1,16 ^(a) -3,77 ^(b)	0,50	17,44	0,88	2,65	0,35	1,08 ^(a) 6,73 ^(a)	0,07	-1,31	0,42
	Benchmark 1,16 ^(a) -0,45 ^(a) -2,19 ^(b)	0,47	18,72	0,89	-	-	1,22 ^(a) 6,94 ^(a)	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 Aralık	Fon 460,73	0,47	393,84	0,74	57,92	0,32	63,11	0,06	64,52	0,38
	Benchmark ve Eşik Değer 559,62 ^(m)	0,48 ⁽ⁿ⁾	429,79 ⁽ⁱ⁾	0,74 ^(k)	-	-	74,30	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 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.

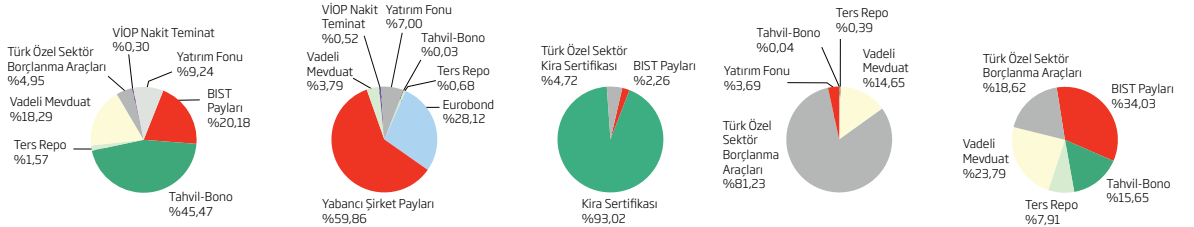
Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

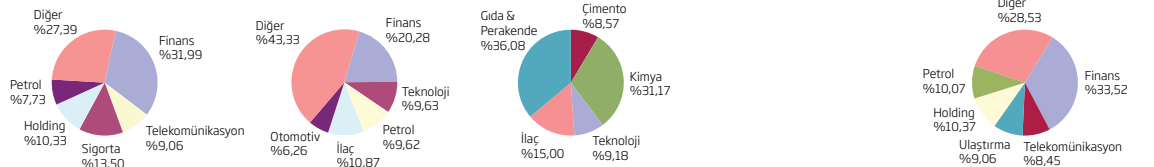
Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012	30.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁴⁾	%5,68	%1,04	%0,82	%1,11	%0,17

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Aralık 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	226.588	177.101	154.816	41.837	31.284					
Tedavül Oranı	%40,17	%10,50	%5,23	%0,77	%2,76					
Fon Büyüklüğü (TL)	668.403.038	951.960.443	630.863.471	189.451.372	112.666.846					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,016640	0,090670	0,120607	0,024685	0,040835					
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,27	%2,28	%2,28	%2,28	%1,91					
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,05	0,14	0,12	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 6,71	0,73	5,84	0,26	12,11	1,05	11,59	0,74	8,75	1,01
	Benchmark 6,78	0,69	3,03	0,03	11,71	1,12	10,63	0,83	9,02	1,01
Senebaşından Bugüne	Fon 18,30	0,80	22,54	0,26	51,74	0,90	30,82	0,85	36,59	0,87
	Benchmark 19,39	0,77	11,94	0,03	45,03	0,94	30,79	0,82	34,35	0,88
	Fon (Brüt) 19,39	-	24,82	-	54,02	-	33,10	-	38,50	-
2016	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 ^(o)	0,85	-4,49	0,54	0,95 ^(e) -13,95 ^(f)	1,33	3,38	1,31	1,53 ^(e) -8,37 ^(k) 3,75 ^(o)	0,94
	Benchmark 12,02 ^(e) -0,76 ^(o)	0,86	-	-	-0,09 ^(e) -14,84 ^(f)	1,31	6,38	1,20	1,00 ^(e) -6,83 ^(k) 4,48 ^(o)	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 Aralık	Fon 66,47	0,90	727,13	0,75	892,41	1,46	140,15	1,16	306,00	0,81
	Benchmark ve Eşik Değer 83,01	0,91	-	-	653,56	1,62	159,26	1,07	296,65	0,85

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.

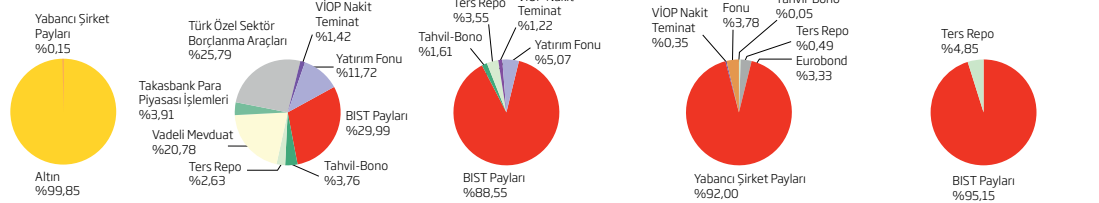
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 BIST'te işlem gören şirket payları, %0-20 kamu borçlanma araçları, %0-10 ters repo, 0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım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

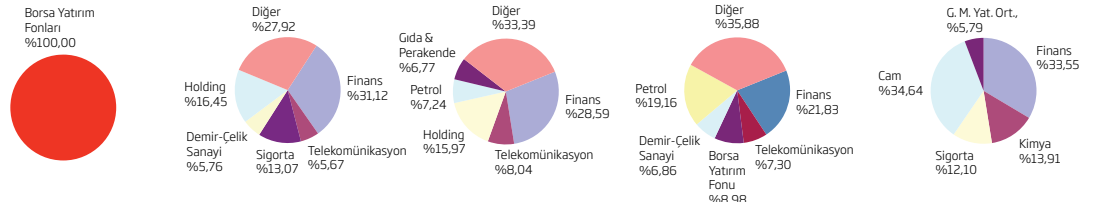
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 BIST'te işlem gören, İş Bankası İştirakleri Endeksinde Yer Alan Şirket Payları, %0-10 Ters Repo ve %0-10 Takasbank Para Piyasası İşlemleri'dir.

Halka Arz Tarihi	30.04.2013	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	01.05.2006
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%2,01	%2,86	%1,90	%0,57	%0,34

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 kalması kymetlerden oluşmaktadır. Portföyün ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Kira sertifikalarının, borçlanma araçlarının ve ters reponun oranı toplam, 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, değişim piyasa koşullarına göre kamu içi borçlanma araçları ile ters repodan oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak vadeli ters repo ve devlet iç borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Portföyde yerli yabancılık payı riski bulunmamaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon yönetiminde düşük oranda faiz ve enflasyon riski taşınmaktadır. 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 yaptığında dolay düşük kredite 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 yapılabılır seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraçlar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabilmektedir, fonun firma riski de mevcuttur.
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 oluşurulmuştur. 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 ihraçlar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabılır. Fon portföyü ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kamu borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Yatırım yapılan sabit getirili menkul kıymetlerin piyasada hak ettiği fiyattan istendiği anda satılması likidite riskini, bu menkul kıymetleri ihraç eden kurum ya da kuruluşun yükümlülüklerini yerine getirmemesi ise kredi riskini oluşturur. Ancak fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığında dolay 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 yapılabılır seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraçlar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabilmektedir, fonun firma riski de mevcuttur.
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 oluşmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Yine fon izahnamesinin B II-3. maddesindeki sınırlamalr dahilinde TL Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kamu kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları da portföyde dahil edilebilir. Fon, faiz geliri, 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 oluşmaktadır. 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 aşgariye indirilmektedir.
AHE Alternatif Katkı Fonu	Fon portföyünün en az %75'i T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Yine izahnamesinin B II-3. maddesindeki sınırlamalr dahilinde Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kamu kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları da portföyde 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 taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşgariye indirilmektedir.
AHE Bono Fonu	Fon, özel sektör ve kamu borçlanma araçları getirilerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'ı devamlı olarak yerli özel sektör ve kamu borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşmaktadır. Fon portföyü, aylık ağırlıklı ortalama vadesi 730 gündün fazla olacak şekilde yönetilmektedir. Fonun ana getiriyi ağırlıklı olarak ABD doları karşılıklı olarak faiz ve sermaye kazançlarıdır. Fon, uzun vadeli yatırımlara odaklandığı için faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı T.C. Hazinesinin yurt dışından ihraç ettiği ABD Dolar cinsinden borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 Dolar cinsinden Türk kamu sektörü tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş, ABD Dolar cinsinden devlet dış borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Dolar cinsinden kamu dış borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla ABD Doları cinsinden Eurobondları getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Dolar kurunda 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 aşgariye 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 yurt dışından ihraç ettiği Euro cinsinden borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 oluşmaktadır. Fon portföyü, T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş, Euro cinsinden devlet dış borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Euro cinsinden kamu dış borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla Euro cinsinden Eurobondları getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Euro kurunda 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 aşgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Dengeli Fon	Fon portföyünün tamamı değişim piyasa koşullarına göre kamu borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ile ters repodan oluşmaktadır. 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 repodan oluşmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşmaktadır. 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 aşgariye 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 oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör yabancı paylarından ve borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 oluşmaktadır. 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 yapmakta, bu nedenle düşük derecede sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde, çeşitlendirme ve vadeli işlem sözleşmeleri yapılarak risklerin aşgariye indirilmesi amaçlanmaktadır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**
AHE Katılım Standart Fon	Fon portföyüne en az %60'ı Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş mevduat katılma hesabı veya Katılım 30 Endeksinin yükseltilmesinden faydalanmayı amaçlar. Fon portföyünün %40 ağırlığını aşmamak koşulluyla, Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kamu kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcıları yatırım yapılabılır seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraçlar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından, fon portföyünün en fazla %20'ü oranında Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan Katılım 30 Endeksindeki paylardan ve fon portföyünün en fazla %25'i oranında TL cinsi katılma hesabından oluşmaktadır. Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan TL cinsi kira sertifikaları dolayısı ile düzenli kira gelirleri elde ederek, uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler.
AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Fon, borçlanma araçlarının faiz getirilerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'ı Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 yapılabılır. 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'una kadar yatırım yapılabılır. 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 anaparıyı belirli bir oranda korumayı hedeflerken BIST 30 Endeksinin yükseltilmesinden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım teknoloji 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 dağılımını sürekli yeniden ayarlamak suretiyle belirli bir değerin altına düşmesini belirli şartlar altında piyance altına almayı hedefleyen dinamik portföy yönetim teknolojisidir. Yatırımcının birikimleri "en iyi gayrimenkul" çerçevesinde koruma altına alınır. Riskli yapılabılır yapılacak yatırım belirlenecek oran, anaparıyı koruma oranı olarak adlandırılır ve %90 olarak belirlenmiştir. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST'te 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 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 sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca fon TL, USD ve EUR cinsinden altına yatırım yapılabılır. 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 yapılabılır. Fon katılım endeksinde dahil paylara yatırım yapılabılır. Fon portföyü ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu tür araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, altın fiyat ve döviz riski taşımaktadır. Altın fiyat ve döviz kurlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altına yatırım yaptığında dolaylı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon en fazla %20 oranında Katılım 30 Endeksindeki paylara yatırım yapılabıldığından, fonun makro-ekonomi, sektör, firma ve likidite riski taşımamaktadır. Fon, pay piyasasındaki değişimlerden kısıtlı da olsa etkilenir.
AHE Atak Fon	Fon portföyünün tamamı değişim piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ulusal şirket payları, ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ile ters repodan oluşturulabilmektedir. Fonun karşılıklı olarak ölçüti yoktur. Fon sermaye kazancı sağlayarak portföy değerini arttırmayı amaçlamaktadır. Fon, BIST'te işlem gören şirket payları, TL, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen tüm devlet iç ve dış borçlanma araçları ve BIST Repo Pazarında oluşan ortalama gecelik stopajsız 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 oluşmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak iç ve dış borçlanma araçları, ulusal şirket payları, yabancı özel veya kamu borçlanma araçları ve yabancı şirket paylarından oluşmaktadır. 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 alınmaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşgariye 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 oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak BIST 30 paylarından oluşmaktadır. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınır- satılarak sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST 30 endeksinde dahil olan paylardan oluşmaktadır. 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 aşgariye 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) oluşurulmuştur. Gelişen ülkelerin içinde Brezilya, Çin, Hindistan ve Rusya'da faaliyette bulunan şirketlere yatırım ana stratejisi olmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, finansal açıdan güçlü, büyüme potansiyeli olan ve gelişen ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin hisse senetlerine, ADR ve GDR ile yatırım fonlarına yatırım yapılabılır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon portföyüne, gelişen ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları için tercih edilecektir. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artırsından faydalanmayı amaçla biriktirme 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 taşımaktadır. Gelişen ülkelerdeki faiz oranları ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon aynı zamanda sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**
AHE İş Bankası İstikrarlı Endeksli Fonu	Fon, bir endeks kapsamındaki varlıkları fon portföyünün en az %60'ını yan ve baz alınan endeks ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısının en az 0,9 olmasını ve endekste artış kadar getiri elde etmeyi hedefleyen "Endeks Fon"dur. Fon toplam değerinin en az %60'ı devamlı olarak İş Bankası İstikrarlı Endeks'inde yer alan şirketlerin paylarına yatırılır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları aşağıda yer alan formülle uygun olarak yapılan hesaplama çerçevesinde baz alınan endeks değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az 0,9 olacak şekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerden önceleme yoluyla seçilir. Korelasyon katsayısı, belirli bir dönemde baz alınan endeksin değeri ile endeks fonun birim pay değeri arasındaki ilişkiyi ifade eden, +1 ile -1 arasında bir değer olup, fonun sürekli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan fon izahnamesindeki korelasyon formülüne göre hesaplanır. Baz alınan endeks İş Bankası İstikrarlı Fiyat Endeksidir. Endeks, T. İş Bankası A.Ş. ve sermayesinde T. İş Bankası A.Ş.'nin doğrudan ve/veya dolaylı payı bulunan ve Borsa İstanbul pazarlarında A veya B listesinde işlem gören şirketlerden oluşmaktadır. Endekste yer alacak pay senetlerinin belirlenmesi ve güncel listelerin Borsa İstanbul A.Ş. ye gönderilmesi İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından, endeksin endeksi kurallarına göre hesaplanması ise Borsa İstanbul A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Endeks değeri, endekste yer alan hisseler, alan hisselerin ağırlıkları, endeks içeriğinin güncellenme sıklığı ve endeks ile ilgili diğer detaylı bilgiler İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin internet sitesinde (www.isportfoy.com.tr) yer almaktadır. İş Bankası İstikrarlı Fiyat Endeksinin günlük değeri ayrıca veri dağıtım kanallarına da yayımlanmaktadır. (Endeks Kodu: ISİST)

* 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. Portföy 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. Portföy alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.