

# Fon Bülteni

Eylül 2015



*Herkesi İyi Gelecek*



**ANADOLU HAYAT  
EMEKLİLİK**

# Küresel büyüme konusunda devam eden endişeler risk algısını olumsuz yönde etkilemeye devam ediyor.



**Erkan Ünal**

İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Araştırma Müdürü

## MSCI Türkiye endeksinin 2015 yılbaşından bu yana değer kaybı %33,5'e ulaştı.

Yurtdışında artan oynaklık, Fed'in para politikası kararları üzerinde de etkili olmuştur. Fed'in 9 senedir ilk defa faiz artırımına gitme ihtimali Eylül ayı Fed toplantısını gündemin başına taşımıştı. Ancak Fed Eylül toplantısında faizleri bir kez daha artırmayarak pas geçmiş ve Fed üyeleri orta vadeli faiz beklentilerini aşağı çekmiştir. Böylece, faiz artırımına

Fed Başkanı'nın vurguladığı üzere bu yıl içerisinde başlanması uygun görülse de, uzun vadeli getirilerin düşük kalacağına dair beklenti desteklenmiştir. Buna karşın, Fed'in faiz politikasına ilişkin belirsizliklerin süreceğinin anlaşılması ve küresel büyüme konusunda devam eden endişeler risk algısını olumsuz yönde etkilemeye devam etmiştir. Eylül ayında da gelişmekte olan ülkelerden portföy çıkışları sürmüş ve üçüncü çeyreğin tamamında 2008 küresel krizinden beri çeyreksel bazda görülen en sert satış dalgası yaşanmıştır. Eylül ayında MSCI Dünya endeksinde aylık kayıp %3,9 ile geçen aya göre daha sınırlı kalmıştır. MSCI Türkiye ise Eylül ayında dolar bazında %3,3 değer kaybeden MSCI EM endeksinden daha olumsuz bir performans göstererek, %5 değer kaybetmiştir. Böylece MSCI Türkiye endeksinin 2015 yılbaşından bu yana değer kaybı %33,5'e ulaşırken, BRIC ülkeleri içinde Brezilya'dan (-%40,9) sonra dolar bazında en fazla değer kaybeden endeks olmuştur.

## Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısında ortalama büyüme oranı %3,1 seviyesinde gerçekleşti.

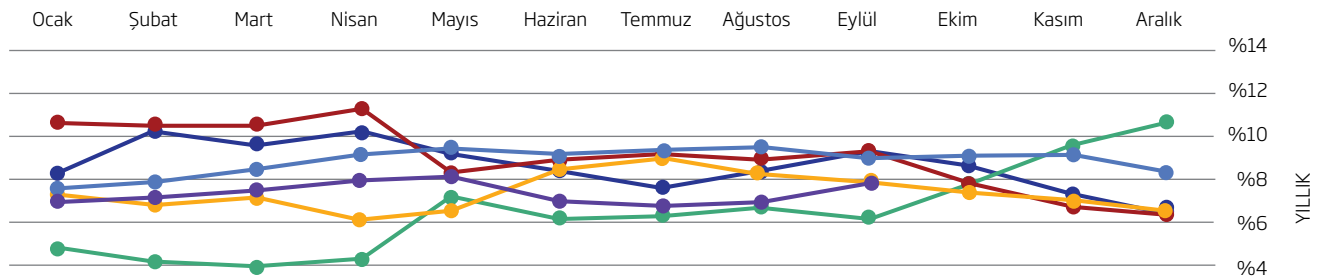
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), Eylül ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmemiştir. Ancak, enflasyon

görünümündeki bozulmaya bağlı olarak, likidite politikası ile esnek bir şekilde sağlanan sıkı duruşun devam etmesi gerektiğine vurgu yapılmıştır. PPK yetkilileri sadeleşme kapsamında haftalık repo faizinde yapılması planlanan faiz artışının Fed faiz artırmaya başladıktan sonra gerçekleştirileceği sinyali bir kez daha yinelemiştir. Kredi büyümesindeki yavaşlama, güven endekslerindeki düşüş ve finansal koşullardaki sıkılaştırmanın iç talep üzerindeki aşağı yönlü riskleri belirginleştirdiği bir ortamda, Merkez Bankası da, yılın ikinci yarısında büyümenin sürükleyici faktörlerinin net ihracat lehine gelişeceğini vurgulamıştır. Bu beklentide Türkiye'nin temel ihracat pazarı olan AB ülkelerindeki ekonomik toparlanmanın devam edeceğine ilişkin göstergeler de etkili olmaktadır. Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde özel tüketim ve özel yatırım harcamalarındaki hızlanma sayesinde %3,8 gibi görece güçlü bir büyüme yakalamış ve yılın ilk yarısında ortalama büyüme oranı %3,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak, yılın ikinci yarısında bu performansın korunması pek mümkün görünmemektedir.

## Çekirdek I enflasyonu yıllık bazda %8,23 seviyesine yükseldi.

Tüketici fiyatları Eylül ayında beklentilerin üzerinde %0,89 artarak yıllık enflasyonu %7,14'ten %7,95 seviyesine getirmiştir. Merkez Bankası'nın yakından takip ettiği çekirdek I enflasyonu yıllık bazda geçen ayki %7,66 seviyesinden %8,23 seviyesine yükselirken, Türk Lirası'ndaki değer kayıplarının olumsuz etkileri net bir şekilde izlenmiştir. Enflasyondaki yükselişte gıda ve alkolsüz içecekler grubu yıllık enflasyonunun %9,7'den %10,73 seviyesine çıkması da rol oynarken, hizmet enflasyonu %8,5 ile yüksek seviyelerini muhafaza etmiştir. Kurlardaki yükselişin enflasyonun temel eğilimindeki iyileşmeye ket vurması sebebiyle, para politikasındaki sıkı duruşun bir süre daha devam etmesi gerekmektedir. Buna karşın, Türk Lirası'nın Ekim ayının başlarında izlenen olumlu performansının devam etmesi durumunda, kısa vadede Merkez Bankası'nın ortalama fonlama maliyetinin %9'a yakın seviyelerden bir gevşeme göstermesi ihtimali de artacaktır.

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



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

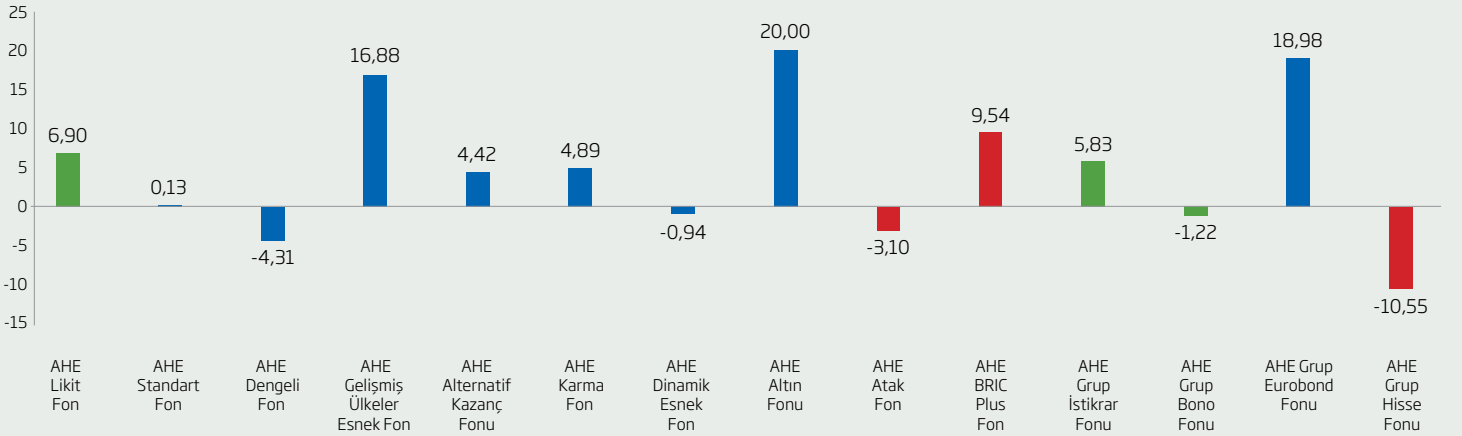
## Fed'in faiz artırımının 2016 yılına ertelenme ihtimali tekrar gündeme geldi.

Gösterge faiz, risk primindeki ve kurlardaki yükselişin etkisiyle Eylül ayında %11,5 seviyesini aşarken, Ekim ayı başlarında hem yurtiçi hem de yurtdışı kaynaklı gelişmeler kayıpların kısmen telafi edilmesi için uygun bir zemin yaratmıştır. Fed toplantısı sonrasında açıklanan Eylül ayı ABD tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin belirgin şekilde altında kalması, Fed'in faiz artırımının 2016 yılına ertelenme ihtimalini tekrar gündeme getirmiştir. IMF'nin 2016 yılına ait küresel büyüme tahminini 0,2 puan düşürerek %3,6'ya çekmesi ile kendini gösteren büyüme endişeleri risk iştahının kalıcı olarak güçlenmesinin önünde engel gibi gözükse de, yurtiçi belirsizliklerin azalması benzerlerine kıyasla yılbaşından bu yana çok daha olumsuz performans gösteren Türk Lirası varlıklara toparlanma fırsatı verebilecektir.

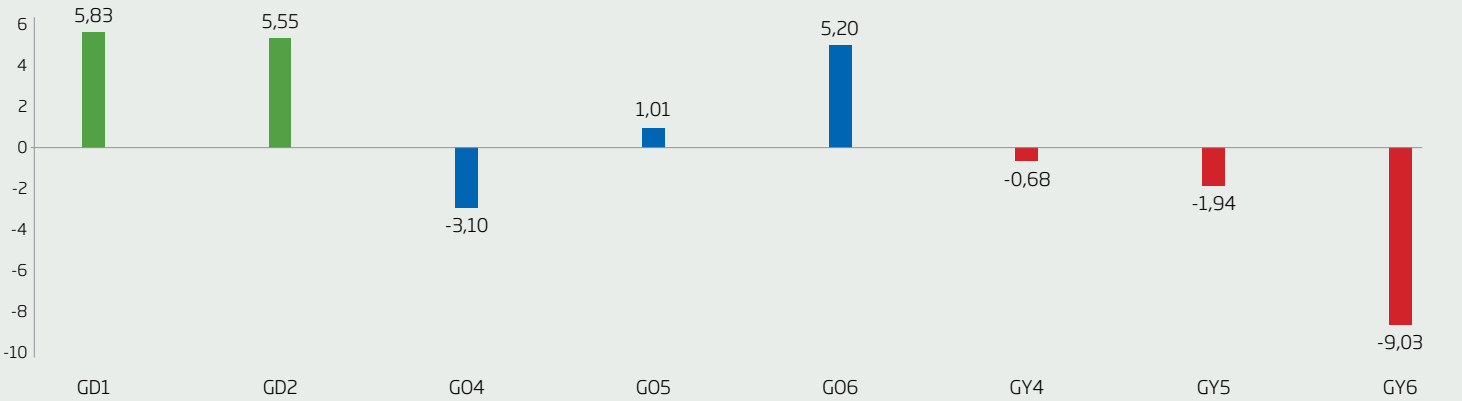


**Tüketici fiyatları Eylül ayında beklentilerin üzerinde %0,89 artarak yıllık enflasyonu %7,14'ten %7,95 seviyesine getirmiştir.**

## EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



## GRUP EMEKLİLİK PLANLARI FON BUKETLERİNİN SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



GD1: %100 AHE Grup İstikrar Fonu

GD2: %70 AHE Grup İstikrar Fonu + %30 AHE Karma Fon

GO4: %95 AHE Dengeli Fon + %5 AHE Altın Fonu

GO5: %65 AHE Karma Fon + %30 AHE Grup Hisse Fonu + %5 AHE Altın Fonu

GO6: %95 AHE Alternatif Kazanç Fonu + %5 AHE Altın Fonu

GY4: %85 AHE Atak Fon + %10 AHE BRIC Plus Fon + %5 AHE Altın Fonu

GY5: %95 AHE Atak Fon + %5 AHE Altın Fonu

GY6: %95 AHE Grup Hisse Fonu + %5 AHE Altın Fonu

30 Eylül 2015	AHE Likit Fon <sup>(7)</sup>	AHE Standart Fon <sup>(13)</sup>	AHE Katkı Fonu <sup>(11,13)</sup>	AHE Alternatif Katkı Fonu <sup>(11,13)</sup>
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Türü</b>	Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Risk Sıralaması</b>	Düşük Risk	Düşük Risk	Düşük Risk	Düşük Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	77.953	66.082	842.585	26.211
<b>Tedavül Oranı</b>	9,57%	4,17%	3,79%	1,88%
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	336.164.159	94.681.986	813.481.299	22.064.759
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,035123	0,022716	0,010722	0,011761
<b>Gider Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	%0,87	%1,44	%0,29	%0,30
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,13	-0,07	-0,01	0,08
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(9)</sup></b>	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 3 Aylık	Fon	2,37	0,03	0,23 <sup>(8)</sup> -2,19 <sup>(9)</sup>	0,24	0,03 <sup>(8)</sup> -2,66 <sup>(9)</sup>	0,28	0,23 <sup>(8)</sup> 1,67 <sup>(9)</sup>	0,05
	Benchmark	2,39	0,02	0,27 <sup>(8)</sup> -2,51 <sup>(9)</sup>	0,16	0,06 <sup>(8)</sup> -2,85 <sup>(9)</sup>	0,28	0,06 <sup>(8)</sup> 1,67 <sup>(9)</sup>	0,05
Son 9 Aylık	Fon (Brüt)	7,72	-	3,35 <sup>(8)</sup> -1,74 <sup>(9)</sup>	-	-0,01 <sup>(8)</sup> -2,58 <sup>(9)</sup>	-	5,04 <sup>(8)</sup> 1,75 <sup>(9)</sup>	-
	Fon	6,90	0,02	2,37 <sup>(8)</sup> -2,19 <sup>(9)</sup>	0,17	-0,20 <sup>(8)</sup> -2,66 <sup>(9)</sup>	0,37	4,85 <sup>(8)</sup> 1,67 <sup>(9)</sup>	0,08
2014	Fon	3,24 <sup>(8)</sup> 5,30 <sup>(9)</sup>	0,02	8,61	0,08	15,20	0,29	11,19	0,10
	Benchmark	3,57 <sup>(8)</sup> 5,63 <sup>(9)</sup>	0,02	11,10	0,11	16,72	0,32	16,68	0,32
2013	Fon	5,13	0,02	2,04 <sup>(8)</sup> 1,16 <sup>(9)</sup>	0,13	-	-	-	-
	Benchmark	6,03	0,02	2,89 <sup>(8)</sup> 1,51 <sup>(9)</sup>	0,15	-	-	-	-
2012	Fon	6,47	0,02	12,70	0,10	-	-	-	-
	Benchmark	8,50	0,02	15,67	0,09	-	-	-	-
2011	Fon	5,66	0,02	3,13	0,12	-	-	-	-
	Benchmark	7,33	0,02	4,69	0,12	-	-	-	-
2010	Fon	5,22	0,01	8,14	0,07	-	-	-	-
	Benchmark	7,10	0,02	10,63	0,07	-	-	-	-
Halka Arz 2015 Eylül	Fon	236,59	0,04	122,68	0,19	7,22	0,35	17,61	0,16
	Benchmark	287,36	0,03	190,46	0,16	9,16	0,36	14,41	0,34

**Karşılaştırma ölçütü**

Fonun karşılaştırma ölçütü %62 KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) + %34 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi 91 Gün + %2 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %2 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %85 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi TÜM + %2 KYD ÖST Endeksi Sabit + %2 KYD ÖST Endeksi Değişken + %4 KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL + %5 BİST 100 Endeksi + %2 KYD O/N Repo Endeksi Brüt'tür.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %92 KYD TL Bono Endeksi TÜm, %1 KYD O/N Repo Endeksi Brüt, %5 BİST-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 Pay Endeksi (TL)'dir.

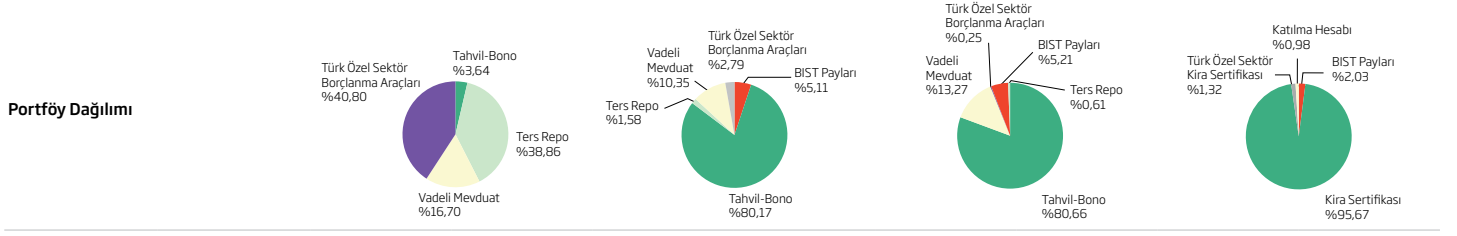
**Yatırım Stratejisi Bant Aralığı**

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %78-100 Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetleri, %0-20 BİST 100 payları veya Katılım 30 Endeksindeki paylar, %0-2 ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 kira sertifikaları, %0-20 borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabilecek seviyede denecekleri mevduatı nakit sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve %0-20 TL cinsinden vadeli mevduat-katılma hesabıdır.

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 BİST 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 şirketlerinde 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 çermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerinde ihraç edilen kira sertifikalarıdır.

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	01.05.2006	30.04.2013	30.04.2013
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(4)</sup></b>	%1,66	%0,47	%4,02	%0,11



**6** Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

**4** Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

**25** Bireysel Emeklilik'te yatırdığınız her 100TL, Devlet Katkısıyla 125TL!

**Piyasalar ve Fon Performansları uzman görüşü videosu için tıklayınız.**

**Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı**

**Portföyün geçmiş performansla ilgili önemli bilgilere ulaşmak için tıklayınız:**

(1) Ulaştırma, Telekomünikasyon, Enerji, Sağlık, Kimya, Madencilik, Diğer Sektörler

(2) Bilgi Rasyosu: Riskin gelecekteki maliyetini hesaplamak için kullanılan bir ölçütür. Rasyo 1'den küçükse, yatırımın gelecekteki maliyeti düşüktür. Rasyo 1'den büyükse, yatırımın gelecekteki maliyeti yüksektir.

(3) Ağırlık: Bir portföyün bir varlık sınıfına sahip olduğu payıdır.

(4) Her fon için net varlık değeri, yönetici kurumun yönetim politikaları ve net varlık değeri olarak belirtilmiştir.

(5) Portföy Yönetimi A.Ş. nin fon büyüklüğü 29.251.198.000 TL, yönetim toplam fon sayısı 782'dir.

(6) İşletme Ortaklığı: Yatırımcıların bir fonun toplam varlıklarını yönettiği bir yapıdır.

(7) Kuruluş: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Emeklilik Yatırım Fonu (Kamu) unvanı, 16.02.2014 tarihinde ibraz edilmiştir. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun kar ve zarar hesapları değiştirilmiştir ve yatırım stratejisi bant aralığı değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir.

(8) Kuruluş: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu unvanı, 16.02.2014 tarihinde ibraz edilmiştir. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun kar ve zarar hesapları değiştirilmiştir ve yatırım stratejisi bant aralığı değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir.

(9) Kuruluş: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu unvanı, 16.02.2014 tarihinde ibraz edilmiştir. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun kar ve zarar hesapları değiştirilmiştir ve yatırım stratejisi bant aralığı değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir.

(10) Kuruluş: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu unvanı, 16.02.2014 tarihinde ibraz edilmiştir. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun kar ve zarar hesapları değiştirilmiştir ve yatırım stratejisi bant aralığı değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir.

(11) Kuruluş: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım 30 Endeksi Sabit Emeklilik Yatırım Fonu unvanı, 16.02.2014 tarihinde ibraz edilmiştir. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım 30 Endeksi Sabit Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun kar ve zarar hesapları değiştirilmiştir ve yatırım stratejisi bant aralığı değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir.

(12) Kuruluş: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu unvanı, 16.02.2014 tarihinde ibraz edilmiştir. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun kar ve zarar hesapları değiştirilmiştir ve yatırım stratejisi bant aralığı değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir. Fonun işlemleri değiştirilmiştir.

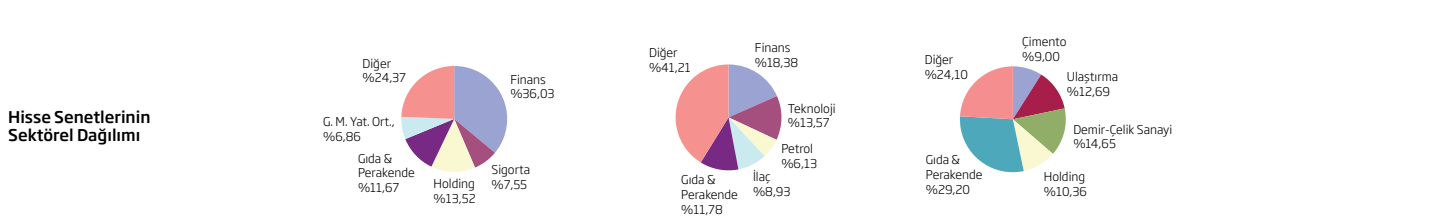
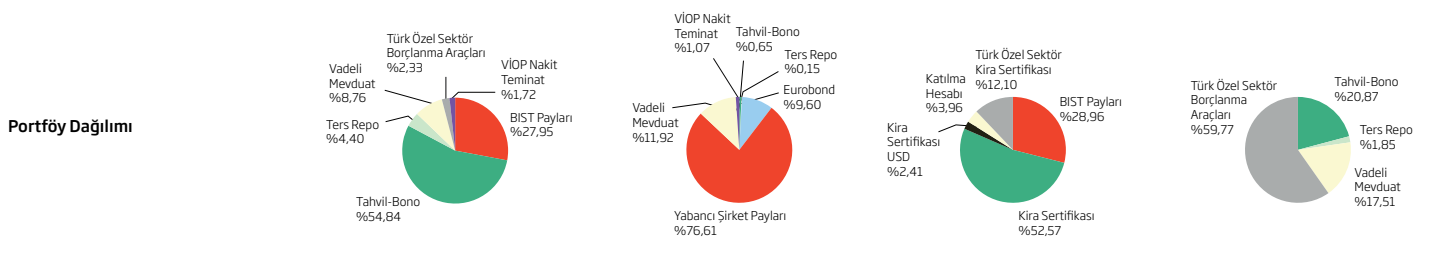
30 Eylül 2015	AHE Dengeli Fon <sup>(1),(2)</sup>	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon <sup>(20)</sup>	AHE Alternatif Kazanç Fonu	AHE Karma Fon (TL) <sup>(21)</sup>
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (TL)
<b>Fon Türü</b>	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (TL)
<b>Risk Sıralaması</b>	Orta Risk	Orta Risk	Orta Risk	Orta Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	425.693	52.414	59.348	78.573
<b>Tedavül Oranı</b>	30,10%	4,15%	1,22%	8,88%
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.460.697.873	141.040.620	170.776.105	120.183.863
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,048521	0,033984	0,013971	0,013530
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,72	%1,65	%1,56	%1,42
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,02	-0,03	-	-0,04
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	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 3 Aylık	Fon	-2,52	0,36	3,15	1,02	1,02	0,32	1,45	0,05
	Benchmark	-2,66	0,40	5,13	0,95	-	-	1,35	0,07
Son 9 Aylık	Fon (Brüt)	1,49 <sup>(e)</sup> -0,59 <sup>(g)</sup> -3,49 <sup>(h)</sup>	-	18,53	-	5,98	-	1,32 <sup>(e)</sup> 4,95 <sup>(f)</sup>	-
	Fon	1,20 <sup>(e)</sup> -1,16 <sup>(g)</sup> -4,34 <sup>(h)</sup>	0,45	16,88	0,91	4,42	0,30	1,08 <sup>(e)</sup> 3,77 <sup>(f)</sup>	0,07
2014	Fon	16,22	0,42	0,48 <sup>(a)</sup> 8,62 <sup>(d)</sup>	0,65	12,74	0,22	10,23	0,06
	Benchmark	19,05	0,46	-0,13 <sup>(c)</sup> 8,80 <sup>(d)</sup>	0,69	-	-	11,82	0,07
2013	Fon	-4,45	0,60	34,87	0,58	1,90	0,41	4,21	0,08
	Benchmark	-3,58	0,61	36,11	0,61	-	-	5,92	0,07
2012	Fon	24,57	0,32	4,26	0,58	18,08	0,34	-	-
	Benchmark	26,13	0,32	3,31	0,58	-	-	-	-
2011	Fon	-10,65	0,52	9,62	0,86	-3,49	0,43	-	-
	Benchmark	-2,60	0,47	18,08	0,86	-	-	-	-
2010	Fon	14,25	0,40	4,69	0,48	-	-	-	-
	Benchmark	13,24	0,41	4,80	0,51	-	-	-	-
Halka Arz 2015 Eylül	Fon	349,10	0,50	216,16	0,74	37,00	0,35	29,15	0,07
	Benchmark	420,12	0,51	231,82	0,74	-	-	33,96	0,20

Karşılaştırma ölçütü	AHE Dengeli Fon <sup>(1),(2)</sup>	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon <sup>(20)</sup>	AHE Alternatif Kazanç Fonu	AHE Karma Fon (TL) <sup>(21)</sup>
	Fonun karşılaştırma ölçütü %58 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Orta Vade + 25 BİST 30 Endeksi + %9 KYD O/N Repo Endeksi Brüt + %5 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %35 Dow Jones Industrial Endeksi (INDU) + %35 Dow Jones Eurostoxx 50 Endeksi (SX5E) + %10 Bloomberg Euro cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (GRG3TR) + %10 Bloomberg ABD Dolan cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) + %4 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 91 Gün + %4 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur.	Fonun karşılaştırma ölçütü %35 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %35 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %20 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	AHE Dengeli Fon <sup>(1),(2)</sup>	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon <sup>(20)</sup>	AHE Alternatif Kazanç Fonu	AHE Karma Fon (TL) <sup>(21)</sup>
	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %50-80 devlet iç borçlanma araçları, %15-45 BİST'te işlem gören şirket payları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-25 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %60-90 yabancı şirketlerin payları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-25 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(4)</sup>	%7,21	%0,70	%0,84	%0,59



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

30 Eylül 2015	AHE Dinamik Esnek Fon	AHE Altın Fonu <sup>(13)</sup>	AHE Atak Fon	AHE BRIC Plus Fon
<b>Fon Adı</b>	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 Yükselen Ülkeler Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Türü</b>	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Altın Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Risk Sıralaması</b>	Orta Risk	Orta Risk	Yüksek Risk	Yüksek Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	17.049	86.123	218.819	26.202
<b>Tedavül Oranı</b>	2,84%	9,34%	10,26%	0,39%
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	36.467.935	112.263.002	702.735.178	50.420.154
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,012839	0,012025	0,068493	0,012917
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,71	%1,55	%1,75	%1,96
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-	-0,06	-	0,00
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	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 3 Aylık	Fon	-1,72	0,38	0,69 <sup>(k)</sup> 7,82 <sup>(0)</sup>	0,87	-1,06	0,39	-8,08	1,65
	Benchmark	-	-	-0,69 <sup>(k)</sup> 8,24 <sup>(0)</sup>	0,86	-	-	-7,44	1,32
Son 9 Aylık	Fon (Brüt)	0,77	-	12,28 <sup>(0)</sup> 8,26 <sup>(0)</sup>	-	-1,39	-	11,25	-
	Benchmark	-	-	11,30 <sup>(0)</sup> 7,82 <sup>(0)</sup>	0,84	-3,10	0,49	9,54	1,36
2014	Fon	-0,94	0,39	12,02 <sup>(k)</sup> 8,24 <sup>(0)</sup>	0,84	-	-	10,46	1,24
	Benchmark	-	-	6,04	0,91	-	-	-0,85	1,06
2013	Fon	12,22	0,34	8,77	0,92	-	-	1,74	1,05
	Benchmark	-	-	-	-	-3,70	0,79	11,42	0,99
2012	Fon	-2,59	0,48	-	-	-	-	8,92	0,94
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	7,64	1,14
2011	Fon	-	-	-	-	34,41	0,53	7,64	1,14
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	7,28	1,02
2010	Fon	-	-	-	-	-23,34	1,05	-11,58	1,47
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-7,58	1,35
Halka Arz 2015 Eylül	Fon	-	-	-	-	17,88	0,66	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-
Halka Arz 2015 Eylül	Fon	22,87	0,39	20,30	0,91	524,82	0,79	25,66	1,21
	Benchmark	-	-	28,09	0,94	-	-	34,30	1,12

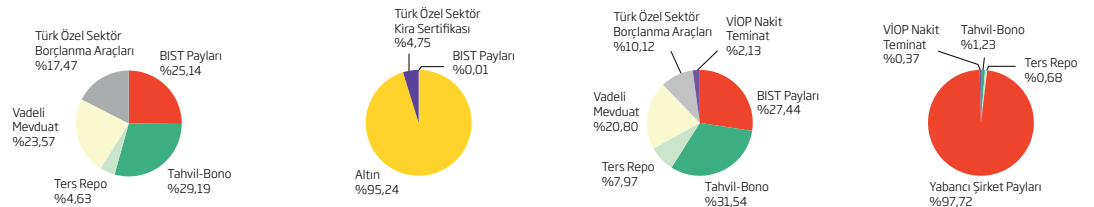
<b>Karşılaştırma ölçütü</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur.	Fonun karşılaştırma ölçütü %95 KYD Altın Fiyat Endeksi Ağırlıklı Ort. + %5 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur.	Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur.
-----------------------------	------------------------------------	---	------------------------------------	------------------------------------

Fonun karşılaştırma ölçütü %22 Hang Seng Endeksi + %22 MICEX Endeksi + %22 Bovespa Endeksi + %22 Sensex Endeksi + %2 MSCI EM (Morgan Stanley Emerging Market) Endeksi + %5 KYD 91 Günlük Bono Endeksi + %4 KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi + %1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endekstir.

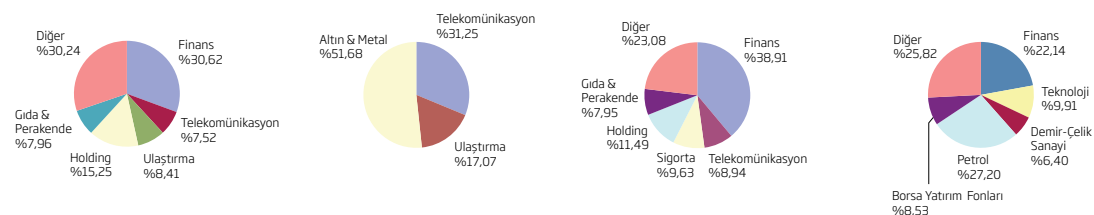
<b>Yatırım Stratejisi Bant Aralığı</b>	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 diğer kıymetli madenler ve bu kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 kira sertifikaları, %0-20 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; %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	30.11.2010
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(4)</sup></b>	<b>%0,18</b>	<b>%0,55</b>	<b>%3,47</b>	<b>%0,25</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



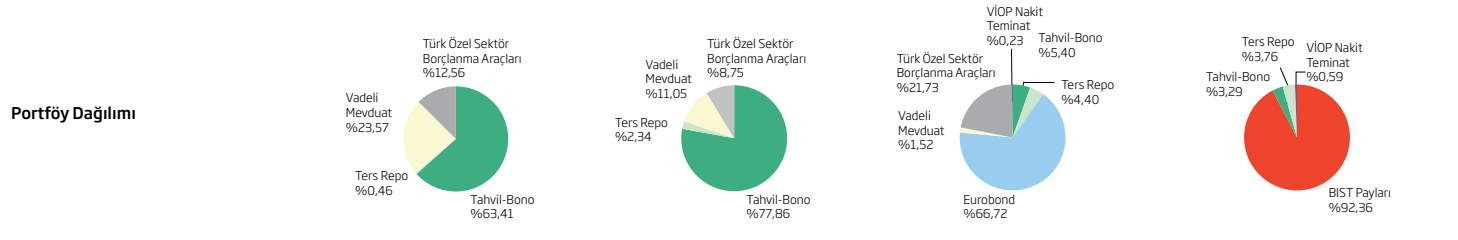
30 Eylül 2015	AHE Grup İstikrar Fonu <sup>(1)</sup>	AHE Grup Bono Fonu <sup>(1) (2)</sup>	AHE Grup Eurobond Fonu <sup>(1)</sup>	AHE Grup Hisse Fonu <sup>(1)</sup>
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Türü</b>	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Risk Sıralaması</b>	Düşük Risk	Düşük Risk	Orta Risk	Yüksek Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	17.002	30.897	4.586	11.218
<b>Tedavül Oranı</b>	3,13%	4,48%	1,10%	0,90%
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	122.598.036	195.546.228	33.398.581	44.039.913
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,039179	0,043667	0,030273	0,048843
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,78	%0,78	%0,83	%0,87
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	-0,06	-0,08	0,05	0,05
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	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 3 Aylık	Fon	2,16	0,04	-1,36	0,20	7,86	0,42	-8,45	1,21
	Benchmark	2,22	0,04	-1,26	0,20	8,16	0,44	-8,01	1,22
Son 9 Aylık	Fon (Brüt)	1,00 <sup>(e)</sup> 5,57 <sup>(f)</sup>	-	1,70 <sup>(e)</sup> -1,17 <sup>(g)</sup> -0,94 <sup>(h)</sup>	-	4,30 <sup>(e)</sup> 14,93 <sup>(f)</sup>	-	1,49 <sup>(e)</sup> -11,02 <sup>(f)</sup>	-
	Fon	0,86 <sup>(e)</sup> 4,93 <sup>(f)</sup>	0,05	1,56 <sup>(e)</sup> -1,43 <sup>(g)</sup> -1,33 <sup>(h)</sup>	0,32	4,15 <sup>(e)</sup> 14,25 <sup>(f)</sup>	0,48	1,32 <sup>(e)</sup> -11,72 <sup>(f)</sup>	1,22
2014	Fon	8,99	0,04	13,94	0,26	15,07	0,45	30,32	1,17
	Benchmark	9,84	0,06	16,08	0,29	17,33	0,50	26,82	1,26
2013	Fon	5,41	0,06	-0,28	0,30	10,35	0,45	-11,94	1,65
	Benchmark	6,10	0,08	0,19	0,30	13,89	0,47	-13,44	1,79
2012	Fon	10,15	0,04	14,49	0,10	11,09	0,28	57,92	0,94
	Benchmark	10,99	0,05	15,67	0,11	12,92	0,31	53,46	1,05
2011	Fon	6,57	0,04	5,03	0,10	19,06	0,48	-26,59	1,52
	Benchmark	6,96	0,05	4,71	0,12	20,14	0,50	-20,98	1,64
2010	Fon	6,90	0,02	10,35	0,07	5,38	0,36	29,77	1,18
	Benchmark	7,75	0,02	10,65	0,07	8,63	0,37	20,03	1,40
Halka Arz 2015 Eylül	Fon	251,19	0,06	294,93	0,21	171,87	0,56	411,07	1,47
	Benchmark	267,23	0,06	299,14	0,20	294,39	0,59	270,53	1,67

<b>Karşılaştırma ölçütü</b>	Fonun karşılaştırma ölçütü %85 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 182 Gün + %69 KYD O/N Repo Endeksi Brüt + %3 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %3 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %50 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %35 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Orta Vade + %9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %3 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %2 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %35 KYD Eurobond Endeksi (USD-TL) + %35 Eurobond Endeksi (EUR-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 + %20 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit'tir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BİST 30 Endeksi + %4 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 91 Gün + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.
-----------------------------	--	---	---	--

<b>Yatırım Stratejisi Bant Aralığı</b>	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %70-100 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, ters repo, Türk özel sektör borçlanma araçları ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-30 olacaktır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %60-80 T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği yabancı para cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %20-40 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 BİST'te işlem gören şirket payları, %0-20 devlet iç 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.
--	---	---	--	---

Halka Arz Tarihi	25.08.2004	25.08.2004	25.08.2004	27.08.2004
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(4)</sup></b>	%0,61	%0,97	%0,16	%0,22



# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Likit Fon</b>	Fon portföyünün tamamı borsa para piyasası işlemleri ve ters repo dahil vadesine en çok 184 gün kalmış kıymetlerden oluşturulmaktadır. Portföyün ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Kira sertifikalarının, borçlanma araçlarının ve ters repoları oranı toplamı, fon portföyünün en az %80'i olacaktır.
<b>AHE Standart Fon</b>	Fon portföyünün en az %60'ü ters repo dahil Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmuştur. Fon, izahnamenin 3. maddesinde yer alan sınırlar dahilinde BIST 100 endeksinde dahil paylara veya BIST katım endeksinde dahil paylara, TL cinsinden vadeli mevduat-katılma hesaplarına, kira sertifikalarına, Takasbank para piyasası işlemlerine ve borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabılır seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabilir. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon, piyasa, 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 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 yapıldığından dolayı kredi ve likidite riski düşüktür. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve fon portföyünde değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. Fon, piyasa koşullarına bağlı olarak sınırlı da olsa pay riski taşıyabilmektedir. Fon borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabılır seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabildiğinden, fonun firma riski de mevcuttur.
<b>AHE Katkı Fonu</b>	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 BIST katım endeksindeki paylar alınabilir. Yine fon izahnamesinin B1-3. maddesindeki sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem göremesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak 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 yönetiminde faiz ve piyasa riski taşımaktadır. 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.
<b>AHE Alternatif Katkı Fonu</b>	Fon portföyünün en az %75'i T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında BIST katım endeksindeki paylar alınabilir. Yine bu izahnamenin B1-3. maddesindeki sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankaları 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 BIST Katılım endeksindeki paylardan oluşmaktadır. Fon piyasa ve firma riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşgariye indirilmektedir.
<b>AHE Dengeli Fon</b>	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu borçlanma araçları, BİST'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, BİST'te işlem gören şirketlerin payları ve ters repoları oluşturulmaktadır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
<b>AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon</b>	Fon portföyü, ağırlıklı olarak yabancı şirketlerin paylarından ve yabancı özel veya kamu borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör yabancı paylarından ve borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, gelişmiş ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınıp, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon, kur, piyasa ve faiz riski taşımaktadır. 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.**
<b>AHE Alternatif Kazanç Fonu</b>	Fon portföyünün tamamı kira sertifikalarından, faiz geliri içermeyen Türk özel sektör borçlanma araçlarından, "kamu tarafından ihraç edilecek her türlü varlığa dayalı menkul kıymetler" ile "katılım bankası hesapları", altın, altın ve diğer kıymetli maddelere dayalı sermaye piyasası araçları ve BIST katım endeksindeki paylardan oluşturulmaktadır. Yurt dışında ihraç edilmiş, faiz içermeyen kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına "yatırım yapılabılır kredi derecesi" (S&P BBB Notu ve diğerleri için muadili) bulunmak koşuluyla yatırım yapılabilir. Fon faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon portföyünde varlık dağılımları hisse senedi yatırımları dahil portföy yöneticisinin beklentileri ve iç tüzük kısıtları doğrultusunda dinamik olarak belirlenmektedir. Fon yönetiminde enflasyon ve piyasa riski taşımaktadır. 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 aşgariye indirilmektedir.
<b>AHE Karma Fon (TL)</b>	Fon, özel sektör borçlanma araçlarının ve devlet iç borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla, her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %60'ü Türk özel sektör borçlanma araçları ve kamu borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon, faiz ve enflasyon riski yanı sıra firma riski ve likidite riski de taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir.
<b>AHE Dinamik Esnek Fon</b>	Fon, ana strateji olarak anapayırı belirli bir oranda korumayı hedeflerken IMKB Ulusal-30 Endeksinin yükseltileninden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım tekniği akademik literatürde Sabit Oranlı Portföy Sigortalama olarak bilinen uygulamadan alınmıştır. Sabit Oranlı Portföy Sigortalama, riskli ve risksiz varlıklardan oluşan bir portföyün, bu iki varlık grubu arasındaki dağılımı sürekli yeniden ayarlamak suretiyle belirli bir değerin altına düşmesini belirli şartlar altında güvence altına almayı hedefleyen dinamik portföy yönetimi tekniğidir. Yatırımcının birikimleri "en iyi gayret esası" çerçevesinde koruma altına alınır. Riskli varlığa yapılacak yatırımların birleşecek oranı, anapayırı koruma oranı olarak adlandırılır ve %90 olarak belirlenmiştir. Fon portföyü ağırlıklı olarak IMKB'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.
<b>AHE Altın Fonu</b>	Fon portföyünün en az %80'i altına 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 amaçlamamaktadır. Fon, altına ve değerli maddelere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca TL, USD ve EUR cinsinden altına yatırım yapılabilir. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Bu nedenle faiz geliri içermeyen yatırım araçlarına izahnamede belirtilen kısıtlar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon katılım endeksinde dahil paylara yatırım yapılabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fon, altın fiyatı ve döviz riski taşımaktadır. Altın fiyatı ve döviz kurlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altına yatırım yapıldığından dolayı kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon en fazla %20 oranında BIST katılım endeksindeki paylara yatırım yapılabildiğinden, fonun makro-ekonomi, sektör, firma ve likidite riski bulunmamaktadır. Fon, pay piyasasındaki değişimlerden kısıtlı da olsa etkilenir.
<b>AHE Atak Fon</b>	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ulusal şirket payları, ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ile ters repoları oluşturulabilmektedir. 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 ortalama gecelik stopajızs 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. 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.*
<b>AHE BRIC Plus Fon</b>	Fon portföyünün en az %80'i gelişen ülkelerde faaliyeti bulunan şirketlerin hisse senetleri, Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR-CDR) ile gelişen ülke hisse senetlerine yatırım yapan Yatırım Fonlarından (borsa yatırım fonları dahil) oluşturulmuştur. Gelişen ülkeler 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'leri ile yatırım fonlarına yatırım yapılabılır. 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 portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon sözleşmeleri dahil edilebilir. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışından faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih nedeni olacaktır. 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.**
<b>AHE Grup İstikrar Fonu</b>	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 ters repo ve devlet iç borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Portföyde ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde düşük oranda faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen iç ayık devlet iç borçlanma araçlarıyla uyumludur. Kısa vadeli devlet iç borçlanma araçlarının faiz oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yapıldığından dolayı düşük derecede kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşgariye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
<b>AHE Grup Bono Fonu</b>	Fon, devlet iç borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i devlet iç borçlanma araçlarından ve ters repoları oluşturulmuştur. Fon, ikinci piyasada işlem gören T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama getirisini hedef almaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak oluşturulmaktadır. Bu istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon, faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yapıldığından dolayı kredi ve likidite riski taşımaktadır. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
<b>AHE Grup Eurobond Fonu</b>	Her birinin değeri %20'den az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %80'i T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilen ABD Doları ve/veya Euro cinsinden borçlanma araçlarından ve Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak ABD Doları ve/veya Euro cinsinden T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü, T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş, ABD Doları ve/veya Euro cinsinden devlet dış borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Dolar kuru, Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon özel sektör borçlanma araçlarına da yatırım yapmaktadır 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.*
<b>AHE Grup Hisse Fonu</b>	Fon portföyünün en az %80'i BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşturulmuştur. Fonun, bu 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 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.*

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

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