

Fon Bülteni

Aralık 2015



Herkese İyi Gelecek

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



Erkan Ünal

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Araştırma Müdürü

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

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

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

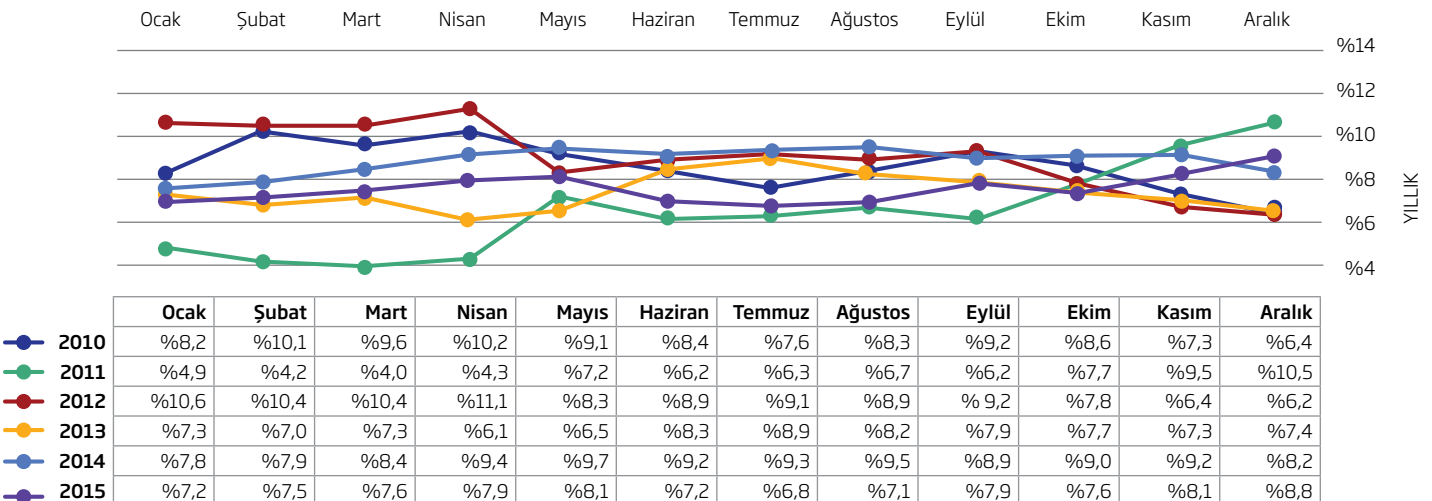
Merkez Bankası, Fed toplantısından sonra yapılan Aralık ayı toplantısını pas geçmeyi tercih etti.

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

Enflasyonda çift hane riski

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

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



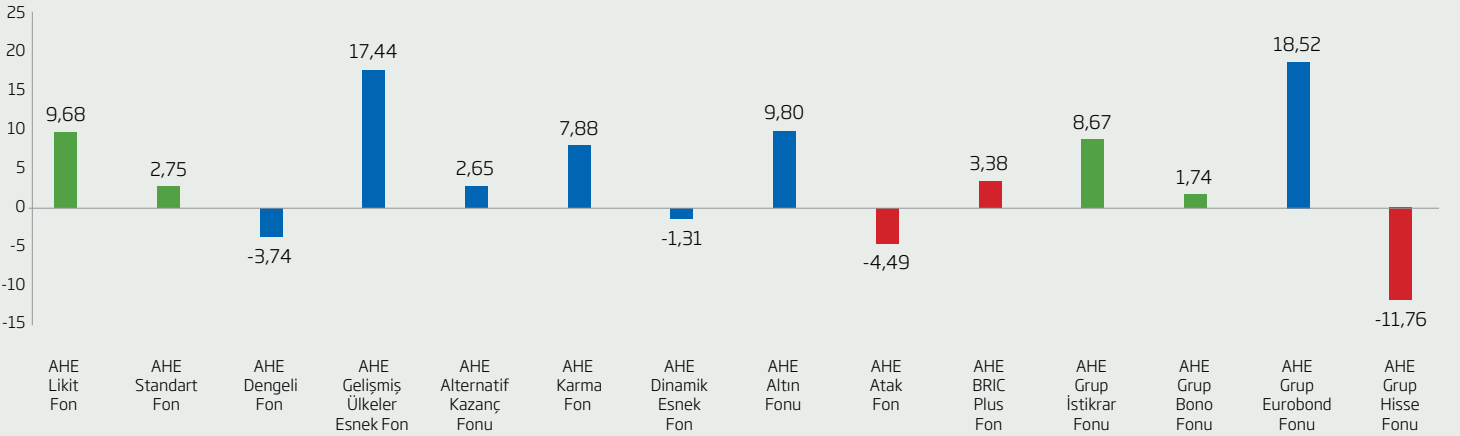
Enflasyon, bütçe ve kur konusundaki olumsuz haber akışı, tahvil faizlerinde daha belirgin bir yükselişe karşılık buluyor.

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

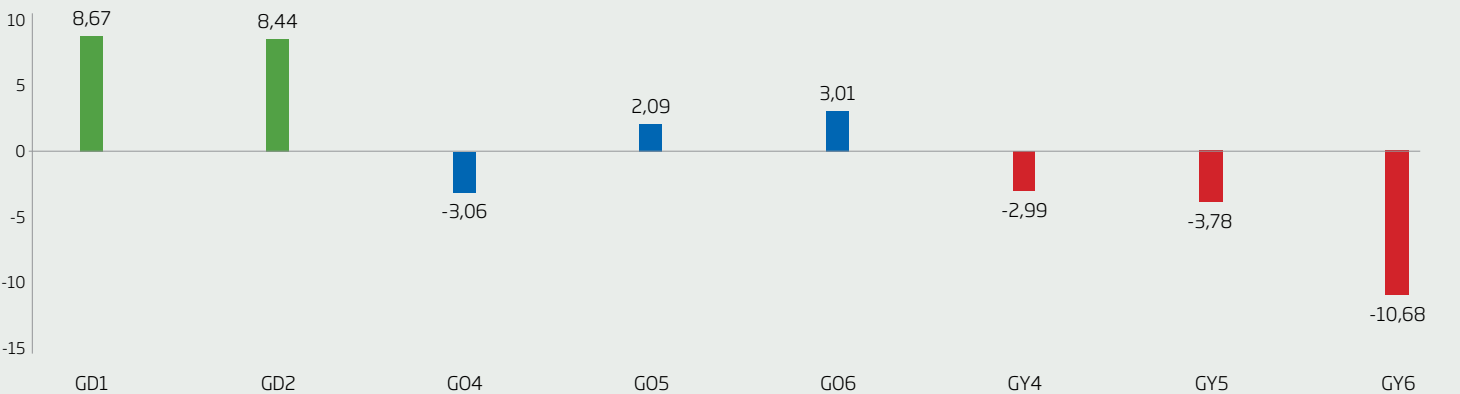


Aralık ayında Dolar ve Euro'dan oluşan eşit ağırlıklı döviz sepeti bazında TL %1,6 düşerken, BIST 100 Endeksi'nde %2,2 kayıp ve iki yıllık tahvil faizinde 0,3 puan yükseliş vardı.

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



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



GD1: %100 AHE Grup İstikrar Fonu
GD2: %70 AHE Grup İstikrar Fonu + %30 AHE Karma Fon

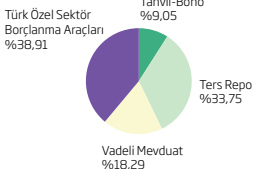
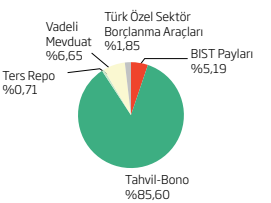
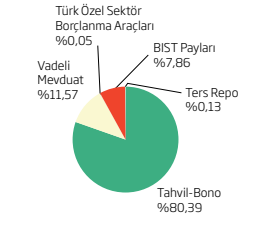
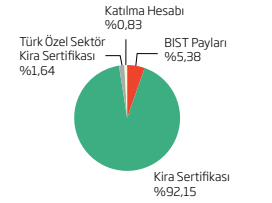
G04: %95 AHE Dengeli Fon + %5 AHE Altın Fonu
G05: %65 AHE Karma Fon + %30 AHE Grup Hisse Fonu + %5 AHE Altın Fonu
G06: %95 AHE Alternatif Kazanç Fonu + %5 AHE Altın Fonu

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

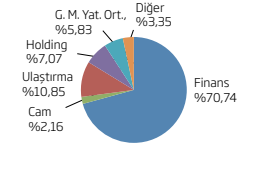
31 Aralık 2015			AHE Likit Fon ⁽⁴⁾		AHE Standart Fon ⁽⁸⁾		AHE Katkı Fonu ⁽⁹⁾		AHE Alternatif Katkı Fonu ⁽⁹⁾	
Fon Adı			Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü			Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	
Risk Sıralaması			Düşük Risk		Düşük Risk		Düşük Risk		Düşük 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			96.614		80.515		916.940		28.991	
Tedavül Oranı			%11,07		%6,08		%4,38		%2,21	
Fon Büyüklüğü (TL)			399.080.972		141.795.472		968.481.227		26.326.429	
Fon Birim Fiyatı (TL)			0,036036		0,023312		0,011043		0,011902	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾			%1,15		%1,92		%0,38		%0,40	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾			0,08		-0,09		-0,03		0,06	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾			0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri (%)			Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	2,60	0,02	2,62	0,41	2,99	0,45	1,20	0,08	
	Benchmark	2,66	0,02	3,29	0,17	3,37	0,40	1,67	0,06	
Senebaşından Bugüne	Fon	9,68	0,02	2,37 ⁽⁴⁾ 0,38 ⁽⁴⁾	0,25	-0,20 ⁽⁴⁾ 0,25 ⁽⁴⁾	0,39	4,85 ⁽⁴⁾ 2,89 ⁽⁴⁾	0,08	
	Benchmark	10,01	0,02	3,26 ⁽⁴⁾ 0,71 ⁽⁴⁾	0,24	0,10 ⁽⁴⁾ 0,44 ⁽⁴⁾	0,37	0,12 ⁽⁴⁾ 3,38 ⁽⁴⁾	0,28	
	Fon (Brüt)	10,77	-	3,35 ⁽⁴⁾ 1,31 ⁽⁴⁾	-	-0,01 ⁽⁴⁾ 0,43 ⁽⁴⁾	-	5,04 ⁽⁴⁾ 3,06 ⁽⁴⁾	-	
2014	Fon	3,24 ⁽⁴⁾ 5,30 ⁽⁴⁾	0,02	8,61	0,08	15,20	0,29	11,19	0,10	
	Benchmark	3,57 ⁽⁴⁾ 5,63 ⁽⁴⁾	0,02	11,10	0,11	16,72	0,32	16,68	0,32	
2013	Fon	5,13	0,02	2,04 ⁽⁴⁾ 1,16 ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-	-	
	Benchmark	6,03	0,02	2,89 ⁽⁴⁾ 1,51 ⁽⁴⁾	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 Aralık	Fon	245,34	0,04	128,53	0,20	10,43	0,36	19,02	0,15	
	Benchmark	297,65	0,03	200,05	0,17	12,85	0,36	16,32	0,33	

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 Endeksleri TÖM + %2 KYD ÖST Endeksi Sabit + %2 KYD ÖST Endeksi Değişken + %4 KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL + %5 BIST 100 Endeksi + %2 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt'tür.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %92 KYD TL Bono Endeksleri Tüm, %1 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt, %5 BIST-100 Endeksi, %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL ve %1 KYD ÖST Endeksi Sabit'tir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %96 KYD Kira Sertifikaları Endeksi (Kamu), %1 Katılım 30 Endeksi ve %3 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.
----------------------	--	---	---	--

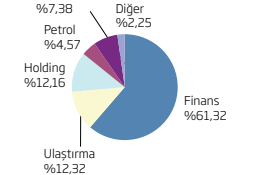
Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %78-100 Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetleri, %0-20 BIST 100 payları veya Katılım 30 Endeksindeki paylar, %0-2 ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 Kira sertifikaları, %0-20 borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraçlar 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 BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksindeki paylar, %0-15 Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları ve %0-1 ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleridir.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %75-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları, %0-15 Katılım 30 Endeksindeki paylar ve %0-15 Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarıdır.
---------------------------------	---	--	--	--

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	01.05.2006	30.04.2013	30.04.2013
Portföy Dağılımı				

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterge olamaz.
(1) Gider Rasyosu, yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerine oranını ölçmektedir.
(2) Bilgi Rasyosu, Riskle göre dizeilmiş getiri hesaplamasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü günlük net getirilerinin ortalamasının farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasına bölünmesi ile elde edilmektedir.
(3) Asgari bir payın birinde biri oranında satım yapılır.
(4) Kuruculuş olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Kamu) varıan, 16.09.2014 tarihinden itibaren Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun karşılaştırma ölçütü değiştirilmes ve yatırım stratejisi bant aralığı kaldırılması olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın süreli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
(5) Kuruculuş olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Ulaştırma Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun varıan, 16.02.2014 tarihinden itibaren Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir. Fonun karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi bant aralığı değiştirilmiştir olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın süreli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
(6) Kuruculuş olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.



Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. 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 Katkı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Katkı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu ve Anadolu Hayat

Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 08.07.2015 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü değiştirilmes olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın süreli bilgilendirme formunda yer almaktadır.
Not: İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin fon büyüklüğü 20.660.795.748 TL, yönetimi toplam fon sayısı 7608.
(a) Fonun sene başından AHE Standart Fon'a dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihine kadar olan getirdir.
(b) Fonun AHE Standart Fon'a dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihinden 31.12.2013 tarihine kadar olan getirdir.
(c) Sene başından 16.02.2014 tarihine kadar olan getirdir.
(d) 16.05.2014 tarihinden 31.12.2014 tarihine kadar olan getirdir.
(e) Sene başından 16.02.2015 tarihine kadar olan getirdir.
(f) 16.02.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
(g) 16.02.2015 tarihinden 30.05.2015 tarihine kadar olan getirdir.
(h) 16.05.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
(i) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir.
(j) 08.07.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.
(k) 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir.
(l) 01.10.2015 tarihinden 31.12.2015 tarihine kadar olan getirdir.

Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

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

Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

Piyasalar ve Fon Performansları uzman görüşünü videosu için tıklayınız.

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

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

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

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012
------------------	------------	------------	------------	------------

Portföy Dağılımı				
------------------	--	--	--	--

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı			
--------------------------------------	--	--	--

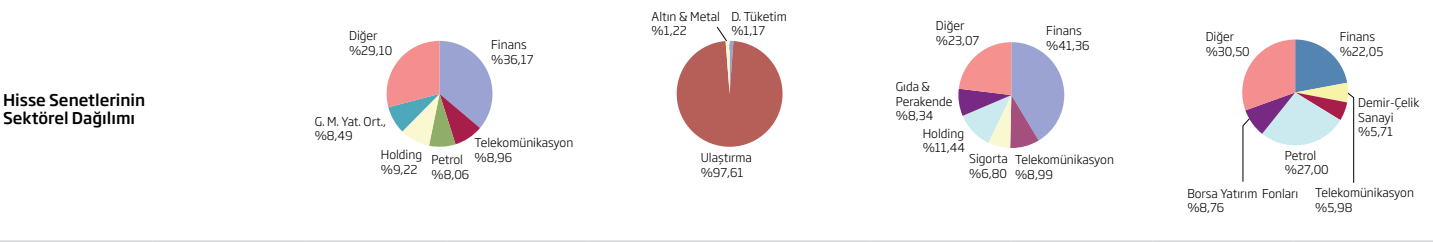
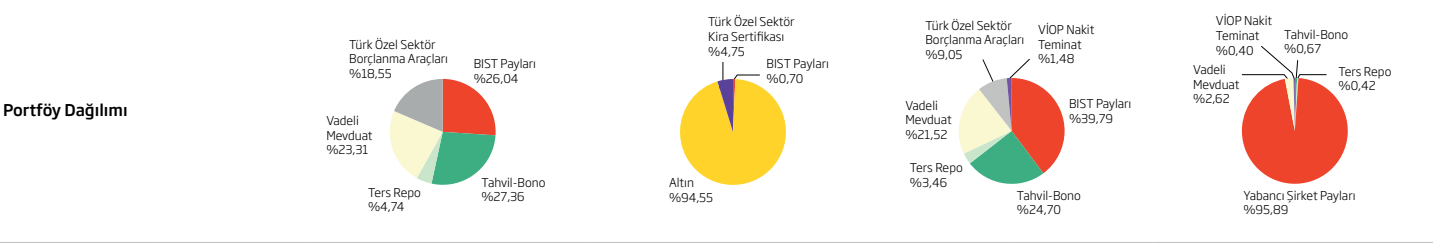
***Bu fonlarda yalnızca Devlet tarafından bireysel emeklilik hesabınıza ödenen Devlet Katkıları yatırıma yönlendirilmektedir.**

31 Aralık 2015		AHE Dinamik Esnek Fon		AHE Altın Fonu ⁽⁸⁾		AHE Atak Fon		AHE BRIC Plus Fon	
Fon Adı		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	
Fon Türü		Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Altın Emeklilik Yatırım Fonu		Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu		Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	
Risk Sıralaması		Orta Risk		Orta 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.	
Portföy Yöneticisi		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel		Ali Emrah Yücel	
Yatırımcı Sayısı		17.122		98.229		217.857		25.904	
Tedavül Oranı		%3,01		%10,80		%10,56		%0,39	
Fon Büyüklüğü (TL)		38.469.563		118.806.798		712.749.214		47.309.740	
Fon Birim Fiyatı (TL)		0,012791		0,011003		0,067507		0,012191	
Gider Rasyosu ⁽¹⁾		%2,28		%2,06		%2,33		%2,57	
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾		-		-0,17		-		-0,02	
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet	
Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	-0,37	0,52	-8,50	0,87	-1,44	0,67	-5,62	1,18
	Benchmark	-	-	-8,28	0,89	-	-	-3,79	1,06
Senebaşından Bugüne	Fon	-1,31	0,42	11,30 ⁽⁹⁾ -1,34 ⁽¹⁰⁾	0,85	-4,49	0,54	3,38	1,31
	Benchmark	-	-	12,02 ⁽⁹⁾ -0,76 ⁽¹⁰⁾	0,86	-	-	6,38	1,20
	Fon (Brüt)	0,97	-	12,28 ⁽⁹⁾ -0,42 ⁽¹⁰⁾	-	-2,21	-	5,66	-
2014	Fon	12,22	0,34	6,04	0,91	12,95	0,45	-0,85	1,06
	Benchmark	-	-	8,77	0,92	-	-	1,74	1,05
2013	Fon	-2,59	0,48	-	-	-3,70	0,79	11,42	0,99
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	8,92	0,94
2012	Fon	-	-	-	-	34,41	0,53	7,64	1,14
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	7,28	1,02
2011	Fon	-	-	-	-	-23,34	1,05	-11,58	1,47
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-7,58	1,35
2010	Fon	-	-	-	-	17,88	0,66	-	-
	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-
Halka Arz 2015 Aralık	Fon	22,41	0,40	10,07	0,91	515,83	0,79	18,60	1,20
	Benchmark	-	-	17,45	0,94	-	-	30,61	1,11

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

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	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
------------------	------------	------------	------------	------------



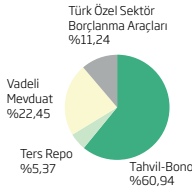
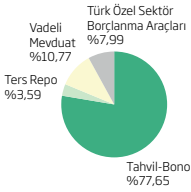
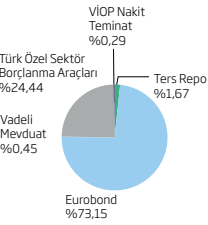
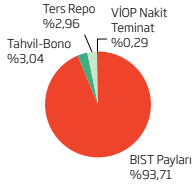
31 Aralık 2015	AHE Grup İstikrar Fonu ⁽⁶⁾	AHE Grup Bono Fonu ^{(6) (7)}	AHE Grup Eurobond Fonu ⁽⁶⁾	AHE Grup Hisse Fonu ⁽⁶⁾
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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
Fon Türü	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
Risk Sıralaması	Düşük Risk	Düşük Risk	Orta 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.
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
Yatırımcı Sayısı	17.530	30.907	4.650	11.514
Tedavül Oranı	%3,25	%4,22	%0,97	%1,06
Fon Büyüklüğü (TL)	130.574.306	189.763.221	29.275.108	51.138.246
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,040231	0,044977	0,030154	0,048187
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,04	%1,04	%1,11	%1,15
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,03	-0,09	0,05	0,08
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

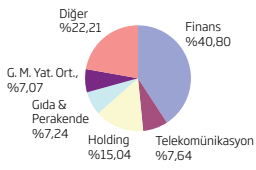
Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	2,69	0,03	3,00	0,31	-0,39	0,43	-1,34	1,55
	Benchmark	2,56	0,03	3,47	0,27	-0,64	0,41	-3,49	1,44
Senebaşından Bugüne	Fon	0,86 ^(e) 7,74 ^(f)	0,04	1,56 ^(e) -1,43 ^(g) 1,63 ^(h)	0,32	4,15 ^(e) 13,80 ^(f)	0,47	1,32 ^(e) -12,91 ^(f)	1,31
	Benchmark	0,85 ^(e) 8,11 ^(f)	0,05	1,64 ^(e) -1,21 ^(g) 2,44 ^(h)	0,30	3,82 ^(e) 12,84 ^(f)	0,46	-0,09 ^(e) -14,84 ^(f)	1,31
	Fon (Brüt)	1,00 ^(e) 8,65 ^(f)	-	1,70 ^(e) -1,17 ^(g) 2,28 ^(h)	-	4,30 ^(e) 14,75 ^(f)	-	1,49 ^(e) -11,92 ^(f)	-
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 Aralık	Fon	260,62	0,06	306,77	0,21	170,80	0,56	404,21	1,47
	Benchmark	276,63	0,05	312,95	0,20	291,43	0,59	258,11	1,66

Karşılaştırma ölçütü	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 + %63 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'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST 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.
----------------------	---	---	---	--

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

Halka Arz Tarihi	25.08.2004	25.08.2004	25.08.2004	27.08.2004
------------------	------------	------------	------------	------------

Portföy Dağılımı				
------------------	---	---	--	---

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	
--------------------------------------	---

Yatırım Stratejileri ve Riskler

AHE Likit Fon	Fon portföyünün tamamı Takasbank para piyasası işlemleri ve ters repo dahil vadesine en çok 184 gün kalmış kıymetlerden oluşmaktadır. Portföyün ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Kira sertifikalarının, borçlanma araçlarının ve ters repoların oranı toplamı, fon portföyünün en az %60'ı olacaktır. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo ve kısa vadeli kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fonun piyasa, likidite ve faiz riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde risk alınmamaktadır.
AHE Standart Fon	Fon portföyünün en az %60'ı ters repo dahil Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetlerinden oluşulmuştur. Fon, izahnamesinin 3. maddesinde yer alan sınırlar dahilinde BIST 100 endeksine dahil paylara veya Katılım 30 Endeksinde dahil paylara, TL cinsinden vadeli mevduat-katılma hesaplarına, kira sertifikalarına, Takasbank para piyasası işlemlerine ve borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraçları tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kamu borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarından oluşulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. 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 satılamaması likidite riskini, bu menkul kıymetleri ihraç eden kurum ya da kuruluşun yükümlülüklerini yerine getirememesi ise kredi riskini oluşturmaktadır. Ancak fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski düşüktür. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü 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 yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraçları tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapılabildiğinden, 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 oluşulmaktadır. 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 sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar ile portföy dahil edilebilir. Fon portföyü faiz 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 oluşulmaktadır. 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.
AHE Alternatif Katkı Fonu	Fon portföyünün en az %75'i T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşulmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Yine izahnamesinin BII-3. maddesindeki sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları da portföye dahil edilebilir. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşmaktadır. Fon piyasa ve firma riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşgariye indirilmektedir.
AHE Dengeli Fon	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ile ters repoları oluşulmaktadır. Fon portföyü T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak devlet iç borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ve ters repoları oluşulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşulmaktadır. 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 oluşulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör yabancı paylarından ve borçlanma araçlarından oluşulmaktadır. Fon portföyüne, gelişmiş ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınıp, satılması, sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak Amerika ve Avrupa Birliği ülkelerinin şirketlerinin payları ile borçlanma araçlarından oluşulmaktadır. 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 Alternatif Kazanç Fonu	Fon portföyünün tamamı kira sertifikalarından, faiz geliri içermeyen Türk özel sektör borçlanma araçlarından, "kamu tarafından ihraç edilecek her türlü varlığa dayalı menkul kıymetler" ile "katılım bankası hesapları", altın, altın ve diğer kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşulmaktadır. Yurt dışında ihraç edilmiş, faiz içermeyen kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına "yatırım yapılabilir 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 tüzik kısıtları doğrultusunda dinamik olarak belirlenmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak kira sertifikaları, kamu tarafından ihraç edilecek her türlü varlığa dayalı menkul kıymetler, altın, altın ve diğer kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşmaktadır. Fon yönetiminde enflasyon ve piyasa riski taşınmaktadır. Enflasyon oranları, altın piyasasındaki ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile hisse senetlerine yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşgariye indirilmektedir.
AHE Karma Fon (TL)	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'ı Türk özel sektör borçlanma araçları ve kamu borçlanma araçlarından oluşulmuştur. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak özel sektör borçlanma araçları ve devlet iç borçlanma araçlarından oluşulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla özel sektör borçlanma araçları ve devlet iç borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesiyle uyumludur. Fon, faiz ve enflasyon riski yanı sıra firma riski ve likidite riski de taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir.
AHE Dinamik Esnek Fon	Fon, ana strateji olarak anapayarı belirli bir oranda korumayı hedeflerken BIST 30 Endeksi'nin yükselişinden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım tekniği akademik literatürde Sabit Oranlı Portföy Sigortalamaya açık bilinen uygulamadan alınmıştır. Sabit Oranlı Portföy Sigortalamaya, riskli ve risksiz varlıklardan oluşan bir portföyün, bu iki varlık grubu arasındaki dalgınlığını sürekli yeniden ayarlamak suretiyle belirli bir değerin altına düşmesini belirli şartlar altında güvence altına almayı hedefleyen dinamik portföy yönetimi tekniğidir. Yatırımcının birikimleri "en iyi" gayret esas" çerçevesinde koruma altına alınır. Riskli varlığa yapılacak yatırımı belirleyecek oran, anapara koruma oranı olarak adlandırılır ve %60 olarak belirlenmiştir. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST'de işlem gören hisse senetleri ve kamu borçlanma senetlerine yatırım yapmaktadır. Fon hisse senedi piyasasındaki riskini ve faiz riski taşımaktadır. Fon aynı zamanda sektör, firma ve de likidite riski taşımaktadır. Fonun yatırım stratejisine ait daha detaylı bilgi, sürekli bilgilendirme formunda yer alan fon izahnamesinde yer almaktadır.
AHE Altın Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırımlı. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçimine, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarından oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon, altına ve değeri madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca Fon, USD ve EUR cinsinden altına yatırım yapılabilir. Normal koşullarda ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile fon hedefine ulaşmaya çalışır. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Bu nedenle faiz geliri içermeyen yatırım araçlarına aşağıda belirtilen kısıtlar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon katilim endeksine dahil paylara yatırım yapılabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu tip araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, altın fiyatı ve döviz riski taşımaktadır. Altın fiyatı ve döviz kurlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altına yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon en fazla %20 oranında Katılım 30 Endeksindeki paylara yatırım yapılabildiğinden, fonun makro-ekonomi, sektör, firma ve likidite riski bulunmamaktadır. Fon, pay piyasasındaki değişimlerden kısıtlı da olsa etkilenir.
AHE Atak Fon	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ulusal şirket payları, ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ile ters repoları oluşturulabilmektedir. Fonun karşılaştırmaya oluştıtu yoktur. Fon sermaye kazancı sağlayarak portföy değerini arttırmayı amaçlamaktadır. Fon, BIST'te işlem gören şirket payları, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen tüm devlet iç ve dış borçlanma araçları ve BIST Repo Pazarında oluşan 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 oluşulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak iç ve dış borçlanma araçları, ulusal şirket payları, yabancı özel veya kamu borçlanma araçları ve yabancı şirket paylarından oluşulmaktadır. 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 BRIC Plus Fon	Fon portföyünün en az %60'ı gelişen ülkelerde faaliyeti bulunan şirketlerin hisse senetleri, Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR) ile gelişen ülke hisse senetlerine yatırım yapar. Fonların (borsa yatırım fonları dahil) oluşturulmuştur. Gelişen ülkeler içinde Brezilya, Çin, Hindistan ve Rusya'da faaliyetleri bulunan şirketlere yatırım ana stratejisi oluşturmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, finansal açıdan güçlü, büyüme potansiyeli olan ve gelişen ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin hisse senetlerine, ADR ve GDR'leri ile yatırım fonlarına yatırım yapılacaktır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon portföyüne, gelişen ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketleri yatırım için tercih edilecektir. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışından faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih nedeni olacaktır. Fon portföyü ağırlıklı olarak yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikalarına yatırım yapmaktadır. Fon kur, piyasa ve faiz riski 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.**
AHE Grup İstikrar Fonu	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 oluşulmaktadır. Portföyde ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanma araçlarından oluşulmaktadır. 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 araçlarıyla uyumludur. Kısa vadeli devlet iç borçlanma araçlarının faiz oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından 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.*
AHE Grup Bono Fonu	Fon, tahvil ve hazine bonusu faiz gelirlerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'ı ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarından oluşulmuştur. Fon, ağırlıklı olarak ikincil piyasada işlem gören T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama getirisini hedef almaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi belirlenirken ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesi dikkate alınmaktadır. Ayrıca, yine T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen 1-3 yıl vadeli devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesine de portföy oluşturulurken dikkat edilmektedir. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarından oluşulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla devlet iç borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesiyle uyumludur. Fon, faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Grup Eurobond Fonu	Her birinin değeri %20'den az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %60'ı T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilen ABD Doları ve/veya Euro cinsinden borçlanma araçlarından ve Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşulmaktadır. Fon portföyü, T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş, ABD Doları ve/veya Euro cinsinden devlet dış borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Dolar ve Euro cinsinden kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla ABD Doları ve/veya Euro cinsinden Eurobondların getirilerinden faydalanılmaktadır. 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.*
AHE Grup Hisse Fonu	Fon portföyünün en az %60'ı BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak BIST 30 paylarından oluşulmaktadır. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST-30 endeksine dahil olan şirket paylarından oluşulmaktadır. 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 tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırmaya 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 tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırmaya ölçütüne uygun olması zorunludur.