

Fon Bülteni

Haziran 2016



Herkes İyİ Gelecek



**ANADOLU HAYAT
EMEKLİLİK**

Yurtiçi piyasalar ilk yarıyı değer kazancı ile bitirdi



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başekonomist

Fed beklentilere paralel şekilde faizlerde değişiklik yapmadı.

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

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

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

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

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

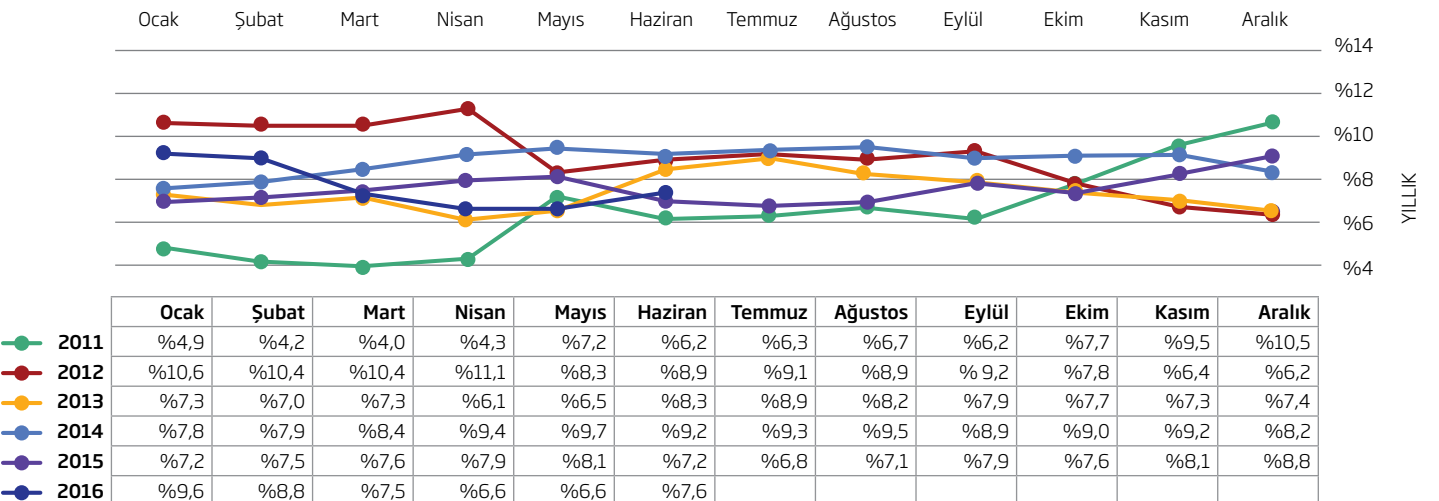
BİST100 Haziran ayında Türk lirası bazında %1,3 değer yitirdi.

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

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

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

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



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

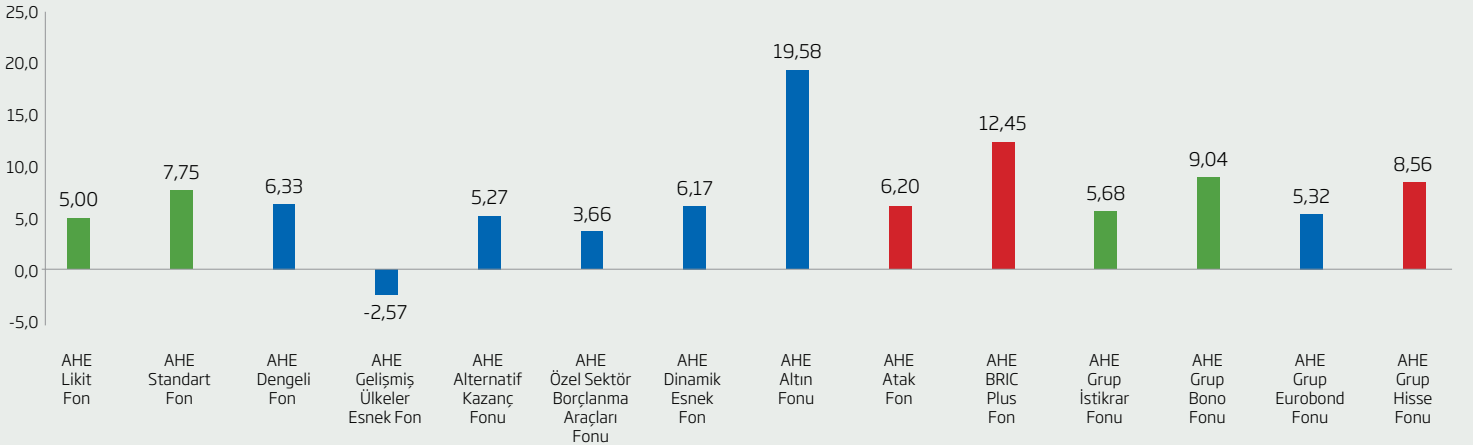
Küresel faiz seviyelerinin çok daha uzun süre ve çok daha düşük seviyelerde kalma potansiyeli ortaya çıktı.

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

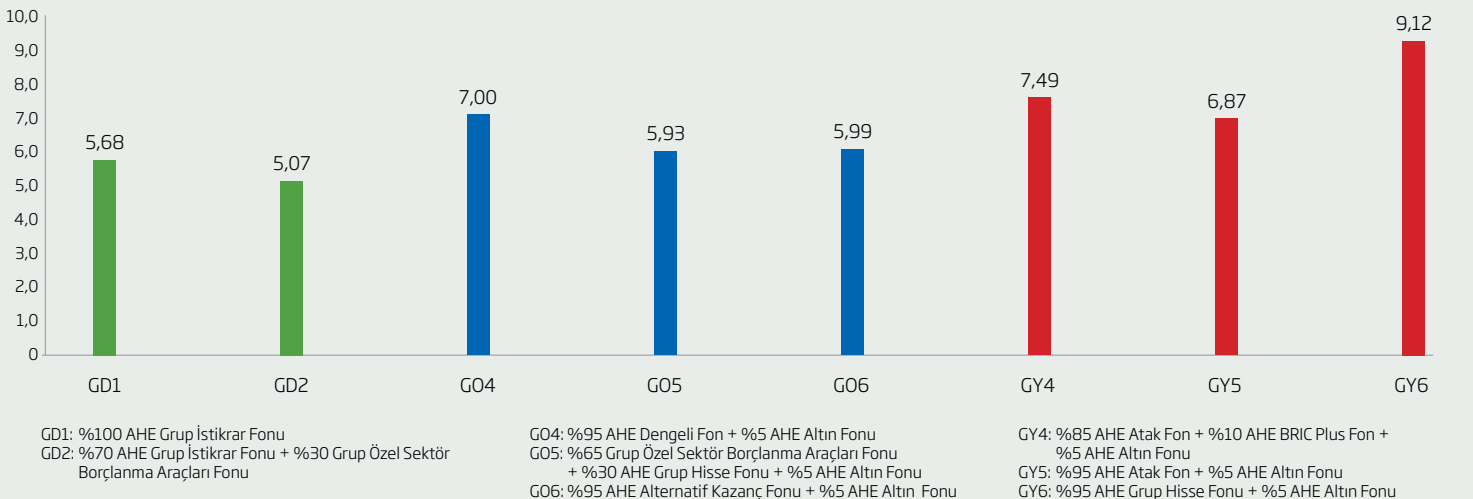


Çekirdek-I endeksi (altın, enerji, alkol, tütün ve gıda hariç TÜFE) Haziran ayında %8,7 seviyesine geriledi (Mayıs: %8,8).

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 6 AYLIK GETİRİLERİ (%)



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



30 Haziran 2016	AHE Dengeli Fon ^{(7) (8) (10)}	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon ⁽⁶⁾	AHE Alternatif Kazanç Fonu ⁽¹⁰⁾	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ^{(7) (13)}				
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu				
Fon Türü	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu				
Risk Sıralaması	Orta Risk	Orta Risk	Orta Risk	Orta Risk				
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.				
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel				
Yatırımcı Sayısı	410.918	60.753	65.642	115.125				
Tedavül Oranı	%31,24	%4,07	%1,43	%12,11				
Fon Büyüklüğü (TL)	1.621.442.634	135.461.150	206.935.818	174.740.358				
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,051902	0,033271	0,014458	0,014425				
Gider Rasyosu⁽¹⁾	%1,14	%1,16	%1,05	%0,95				
Bilgi Rasyosu⁽²⁾	0,04	-0,01	0,03	-0,18				
Asgari Pay Satış Adedi⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet				
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon 1,66	0,27	0,54	0,72	-1,14	0,33	2,60	0,02
	Benchmark 2,38	0,02	0,38	0,78	-0,57	0,26	2,75	0,03
Son Altı Aylık	Fon 6,33	0,26	-2,57	0,74	5,27	0,32	0,81 ⁽ⁿ⁾ 2,82 ^(o)	0,08
	Benchmark 4,94	0,02	-2,09	0,80	4,69	0,25	0,84 ⁽ⁿ⁾ 4,69 ^(o)	0,03
	Fon (Brüt) 7,47	-	-1,43	-	6,32	-	0,97 ⁽ⁿ⁾ 3,61 ^(o)	-
2015	Fon 1,20 ^(e) -1,16 ^(a) -3,77 ^(b)	0,50	17,44	0,88	2,65	0,35	1,08 ^(e) 6,73 ^(f)	0,07
	Benchmark 1,16 ^(e) -0,45 ^(a) -2,19 ^(b)	0,47	18,72	0,89	-	-	1,22 ^(e) 6,94 ^(f)	0,08
2014	Fon 16,22	0,42	0,48 ^(c) 8,62 ^(d)	0,65	12,74	0,22	10,23	0,06
	Benchmark 19,05	0,46	-0,13 ^(c) 8,80 ^(d)	0,69	-	-	11,82	0,07
2013	Fon -4,45	0,60	34,87	0,58	1,90	0,41	4,21	0,08
	Benchmark -3,58	0,61	36,11	0,61	-	-	5,92	0,07
2012	Fon 24,57	0,32	4,26	0,58	18,08	0,34	-	-
	Benchmark 26,13	0,32	3,31	0,58	-	-	-	-
2011	Fon -10,65	0,52	9,62	0,86	-3,49	0,43	-	-
	Benchmark -2,60	0,47	18,08	0,86	-	-	-	-
Halka Arz - 2016 Haziran	Fon 380,40	0,49	209,53	0,74	41,77	0,35	37,70	0,07
	Benchmark ve Eşik Değer 450,82 ^(l)	0,50 ^(m)	224,74	0,74	-	-	45,49	0,18

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun eşik değeri %100 BİST-KYD Repo Brüt'tür.

Fonun karşılaştırma ölçütü %35 Dow Jones Industrial Endeksi (INDU) + %35 Dow Jones Eurostoxx 50 Endeksi (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 %65 BİST-KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Kamu), %25 BİST Katılım 30 Endeksi, %5 BİST-KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Özel) ve %5 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %50 BİST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %45 BİST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %5 BİST-KYD O/N Repo Endeksleri Brüt'tür.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

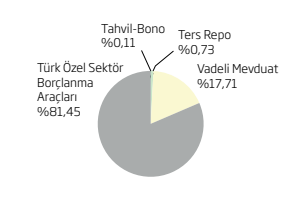
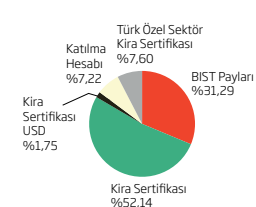
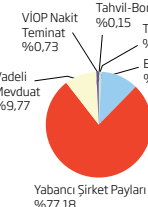
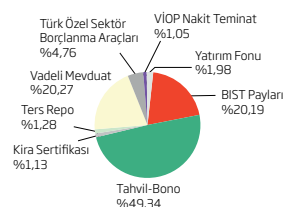
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %60-90 yabancı şirketlerin payları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-25 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

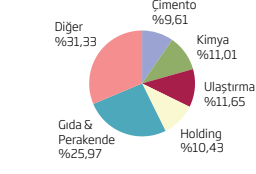
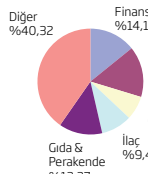
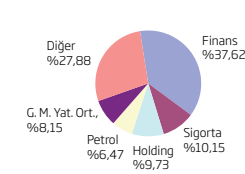
Yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı⁽⁴⁾	%6,99	%0,58	%0,89	%0,75

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



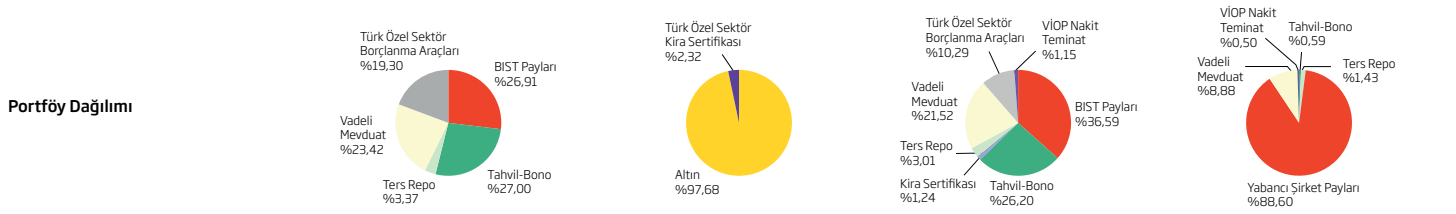
*Bu fonlarda yalnızca Devlet tarafından bireysel emeklilik hesabınıza ödenen Devlet Katkıları yatırıma yönlendirilmektedir.

30 Haziran 2016	AHE Dinamik Esnek Fon ⁽¹⁾	AHE Altın Fonu ⁽⁹⁾	AHE Atak Fon ⁽¹³⁾	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	17.101	117.571	208.154	24.156
Tedavül Oranı	%3,23	%15,10	%10,60	%0,39
Fon Büyüklüğü (TL)	43.856.384	198.623.442	759.829.825	53.096.773
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013580	0,013157	0,071691	0,013709
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,14	%0,66	%1,16	%1,28
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,03	-0,24	0,02	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	-0,40	0,39	8,60	1,14	-0,36	0,43	6,45	1,20
	Benchmark	2,38	0,02	8,88	1,13	2,38	0,02	7,96	0,96
Son Altı Aylık	Fon	6,17	0,38	19,58	1,10	6,20	0,45	12,45	1,36
	Benchmark	4,94	0,02	21,53	1,12	4,94	0,02	14,19	1,18
2015	Fon (Brüt)	7,31	-	20,13	-	7,34	-	13,59	-
	Fon	-1,31	0,42	11,30 ⁽⁴⁾ -1,34 ⁽⁴⁾	0,85	-4,49	0,54	3,38	1,31
2014	Benchmark	-	-	12,02 ⁽⁴⁾ -0,76 ⁽⁴⁾	0,86	-	-	6,38	1,20
	Fon	12,22	0,34	6,04	0,91	12,95	0,45	-0,85	1,06
2013	Benchmark	-	-	8,77	0,92	-	-	1,74	1,05
	Fon	-2,59	0,48	-	-	-3,70	0,79	11,42	0,99
2012	Benchmark	-	-	-	-	-	-	8,92	0,94
	Fon	-	-	-	-	-34,41	0,53	7,64	1,14
2011	Benchmark	-	-	-	-	-	-	7,28	1,02
	Fon	-	-	-	-	-23,34	1,05	-11,58	1,47
Halka Arz - 2016 Haziran	Benchmark	-	-	-	-	-	-	-7,58	1,35
	Fon	29,96	0,39	31,62	0,94	554,00	0,78	33,37	1,22
Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer		Fonun eşik değeri %100 BİST - KYD O/N Endeksleri Brüt'tür.		Fonun karşılaştırma ölçütü %95 KYD Altın Fiyat Endeksi Ağırlıklı Ort. + %5 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.		Fonun eşik değeri %100 BİST - KYD O/N Endeksleri Brüt'tür.		Fonun karşılaştırma ölçütü %22 Hang Seng Endeksi + %22 MİCEX 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 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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%0,19	%0,86	%3,28	%0,23



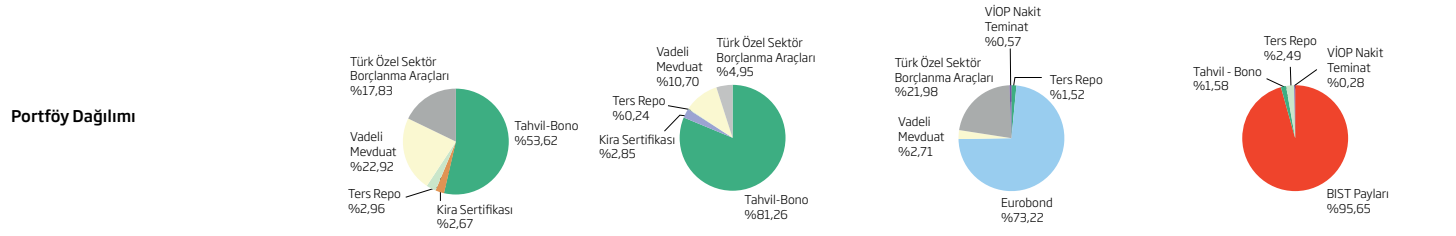
30 Haziran 2016	AHE Grup İstikrar Fonu (7)	AHE Grup Bono Fonu (7) (8) (10) (12)	AHE Grup Eurobond Fonu (7)	AHE Grup Hisse Fonu (7)
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma 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	19.348	29.116	4.558	10.903
Tedavül Oranı	%3,21	%3,95	%1,03	%1,00
Fon Büyüklüğü (TL)	136.391.979	193.747.226	32.635.633	52.337.147
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,042516	0,049043	0,031759	0,052314
Gider Rasyosu (1)	%0,53	%0,52	%0,56	%0,56
Bilgi Rasyosu (2)	-0,03	-0,01	-0,01	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	2,83	0,03	4,42	0,28	3,65	0,31	-4,33	1,20
	Benchmark	2,91	0,05	4,36	0,23	3,19	0,29	-6,62	1,24
Son Altı Aylık	Fon	5,68	0,03	0,65 (m) 8,33 (m)	0,24	5,32	0,31	8,56	1,18
	Benchmark	5,83	0,04	0,81 (m) 8,29 (m)	0,20	5,32	0,29	7,83	1,19
2015	Fon (Brüt)	6,21	-	0,74 (m) 8,77 (m)	-	5,88	-	9,12	-
	Benchmark	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
2014	Fon	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
	Benchmark	8,99	0,04	13,94	0,26	15,07	0,45	30,32	1,17
2013	Fon	9,84	0,06	16,08	0,29	17,33	0,50	26,82	1,26
	Benchmark	5,41	0,06	-0,28	0,30	10,35	0,45	-11,94	1,65
2012	Fon	6,10	0,08	0,19	0,30	13,89	0,47	-13,44	1,79
	Benchmark	10,15	0,04	14,49	0,10	11,09	0,28	57,92	0,94
2011	Fon	10,99	0,05	15,67	0,11	12,92	0,31	53,46	1,05
	Benchmark	6,57	0,04	5,03	0,10	19,06	0,48	-26,59	1,52
Halka Arz - 2016 Haziran	Fon	6,96	0,05	4,71	0,12	20,14	0,50	-20,98	1,64
	Benchmark ve Eşik Değer	281,10	0,06	343,55	0,21	185,22	0,55	447,39	1,46

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü %85 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 182 Gün + %9 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 %45 BİST - KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %35 BİST - KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Orta Vade + %5 BİST - KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 BİST - KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %5 BİST - KYD Borçlanma Araçları Fon Endeksi + %5 BİST - 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.
---	---	--	---	--

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	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, %0-20 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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (4)	%0,59	%0,84	%0,14	%0,23



Yatırım Stratejileri ve Riskler

AHE Likit Fon	Fon portföyünün tamamı Takasbank para piyasası işlemleri ve ters repo dahil vadesine en çok 184 gün kalmış kıymetlerden oluşturulmaktadır. Portföyün ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Kira sertifikalarının, borçlanma araçlarının ve ters repoların oranı toplamı, fon portföyünün en az %80'i 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'i ters repo dahil Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmuştur. Fon, izahnamesinin 3. maddesinde yer alan sınırlar dahilinde BIST 100 endeksinde dahil paylara veya Katılım 30 Endeksinde dahil paylara, TL cinsinden vadeli mevduat-katılma hesaplarına, kira sertifikalarına, Takasbank para piyasası işlemlerine ve borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabili seviyede dercelendirilme notuna sahip olan diğer ihraççılar 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 oluşturulmaktadır. 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 satılmaması 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 yaptığının dolayı kredi ve likidite riski düşüktür. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve fon portföyünde değişken getirili tahvililere yer verilmektedir. Fon, piyasa koşullarına bağlı olarak sınırlı da olsa pay riski taşımaktadır. Fon borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabili seviyede dercelendirilme notuna sahip olan diğer ihraççılar 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 oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksinde dahil paylar alınabilir. Yine fon izahnamesinin B-1-3. maddesindeki sınırların dahilinde Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralaması şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları da portföye dahil edilebilir. Fon, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından ve BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşturulmaktadır. 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 yapabilmesi bağlı olarak firma, kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirilme 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 oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Yine izahnamesinin B-1-3. maddesindeki sınırların dahilinde Türk Lirası cinsinden katılma hesabı, bankalar tarafından ihraç edilen faiz geliri içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralaması şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları da portföye dahil edilebilir. Fon, 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 yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirilme 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 oluşturulmaktadır. Fon portföyü T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak devlet iç borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ve ters repoları oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasa riski taşımaktadır. 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 yapabilmesi bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirilme 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 oluşturulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ve borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, gelişmiş ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektörde geleceği olan şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınır, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesini amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak Amerika ve Avrupa Birliği ülkelerinin şirketlerinin payları ile borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon, kur, piyasa ve faiz riski taşımaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki faiz oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kredibilitesi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmakta, bu nedenle düşük dercede 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 oluşturulmaktadır. Yurt dışında ihraç edilmiş, faiz içermeyen kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına "yatırım yapılabili kredi derecesi" (S&P BBB Notu ve diğerleri için muadil) bulunmak koşuluyla yatırım yapılabilir. Fon faiz geliri elde etmeyi amaçlanmaktadır. 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 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 çeşitlendirilme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşgariye indirilmektedir.
AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'u Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunların dışında, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Türkiye Cumhuriyeti Hazinesinin ve Türk özel sektör şirketlerinin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği Eurobondlara, gelire endeksli senetlere, gelir ortaklığı senetlerine, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kredibilitesi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmakta, bu nedenle düşük dercede sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fon, altın fiyatı ve döviz riski taşımaktadır. Altın fiyatı ve döviz kurundaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altın yatırım yapıldığından dolayı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon en fazla %20 oranında Katılım 30 Endeksindeki paylara yatırım yapılabildiğinden, fonun makro-ekonomi, sektör, firma ve likidite riski bulunmamaktadır. Fon, pay piyasasındaki değişimlerden kısıtlı da olsa etkilenir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
AHE Dinamik Esnek Fon	Fon, ana strateji olarak anaparyayı belirli bir oranda korumayı hedeflerken BIST 30 Endeksinin yükselişinden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım tekniği akademik literatürde Sabit Oranlı Portföy Sigortalaması olarak bilinen uygulamadan alınmıştır. Sabit Oranlı Portföy Sigortalaması, riskli ve risksiz varlıklardan oluşan bir portföyün, bu iki varlık grubu arasındaki dağılımı sürekli yeniden ayarlamak suretiyle belirli bir değerin altına düşmesini belirli şartlar altında güvence altına almayı hedefleyen dinamik portföy yönetimi tekniğidir. Yatırımcının birikimli "en iyi gayret esas" çerçevesinde kuruma altına alınır. Riskli varlığa yapılacak yatırımlar belirlenecek oran, anapara kuruma oranı olarak adlandırılır ve %90 olarak belirlenmiştir. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST'de işlem gören hisse senetleri ve kamu borçlanma senetlerine yatırım yapmaktadır. Fon hisse senedi piyasasının riskini ve faiz riski taşımaktadır. Fon aynı zamanda sektör, firma ve de likidite riski taşımaktadır. Fonun yatırım stratejisine ait daha detaylı bilgi, sürekli bildirimde formunda yer alan fon izahnamesinde yer almaktadır.
AHE Altın Fonu	Fon portföyünün en az %60'ü altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarının düşmesiyle portföyün getirisini düşürme riski taşıyan yatırım yapılmamaktadır. Fon, altın ve değerli madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca fon TL, USD ve EUR cinsinden altın yatırım yapabilir. Normal koşullarda ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile fon hedefine ulaşmaya çalışır. Fon, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlanmaktadır. Bu nedenle faiz geliri içermeyen yatırım araçlarına aşağıda belirtilen kısıtlar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon katılım endeksinde 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 kurundaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altın yatırım yapıldığından dolayı kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Fon en fazla %20 oranında Katılım 30 Endeksindeki paylara yatırım yapılabildiğinden, fonun makro-ekonomi, sektör, firma ve likidite riski bulunmamaktadır. Fon, pay piyasasındaki değişimlerden kısıtlı da olsa etkilenir.
AHE Atak Fon	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ulusal şirket payları, ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ile ters repoları oluşturulmaktadır. Fonun karşılaştırma ölçütü yoktur. Fon sermaye kazancı sağlayarak portföy değerini arttırmayı amaçlanmaktadır. 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 stopajız ters repo getirilerinden en yüksek olanı hedeflemektedir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo, ulusal şirket payları, Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ve Türk kamu ve özel sektörünün çıkartmış olduğu borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak iç ve dış borçlanma araçları, ulusal şirket payları, yabancı özel veya kamu borçlanma araçları ve yabancı şirket paylarından oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde yüksek dercede faiz, enflasyon, kur riski taşımaktadır. 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 dercede piyasa riski alınmaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirilme 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'ü gelişmiş ülkelerde faaliyetli bulunan şirketlerin hisse senetleri, Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR) ile gelişen ülke hisse senetlerine yatırım yapan Yatırım Fonlarından (borsa yatırım fonları dahil) oluşturulmaktadır. Gelişen ülkeler içinde Brezilya, Çin, Hindistan ve Rusya'da faaliyetli bulunan şirketlere yatırım ana stratejiyi oluşturmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, finansal açıdan güçlü, büyüme potansiyeli olan ve gelişen ülkelerde faaliyetli olan şirketlerin hisse senetlerine, ADR ve GDR'leri ile yatırım fonlarına yatırım yapılmaktadır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlanmaktadır. Fon portföyüne, gelişen ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketleri yatırım için tercih edilecektir. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışıyla faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih nedeni olacaktır. Fon portföyü ağırlıklı olarak yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikalarından 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 oluşturulmaktadır. Portföye ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde düşük oranda faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. 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 yaptığının dolayı düşük dercede kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirilme 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'ü ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fon, ağırlıklı olarak ikinci 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 gerekçeli gelir kaynağı, faiz gelirine dayanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla devlet iç borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesiyle uyumludur. Fon, faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığının dolayı düşük dercede kredi ve likidite riski taşımamaktadır. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve değişken getirili tahvililere 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'ü T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilen ABD Doları ve/veya Euro cinsinden borçlanma araçlarından ve Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyü, T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş, ABD Doları ve/veya Euro cinsinden vadeli dış borçlanma araçlarına 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 oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla ABD Doları ve/veya Euro cinsinden Eurobondların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Dolar kur, Euro kur 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 çeşitlendirilme 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'ü BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşturulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak BIST 30 paylarından oluşturulmaktadır. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınır-satılarak sermaye kazancı elde edilmesini amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST-30 endeksinde dahil olan şirket paylarından oluşturulmaktadır. Fon pay yatırımlarına bağlı olarak makro ekonomik risk, sektör riski, firma riski ve likidite riski taşımaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirilme 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 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 tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.