

# Fon Bülteni

Eylül 2016



*Herkes İyi Gelecek*



**ANADOLU HAYAT  
EMEKLİLİK**

# Küresel piyasalarda Avrupa bankaları, yurtiçinde not indirimi yükselişi engelledi



**Nilüfer Sezgin**

İŝ Portföy Yönetimi A.Ŗ.  
Baŝekonomist

## Küresel yatırım ortamı Eylül ayında duraksama eğilimi gösterdi.

Temmuz ayı sonlarından beri güçlü seyreden küresel yatırım ortamı Eylül ayında duraksama eğilimi gösterdi. Negatif faiz politikaları uygulayan Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları Eylül ayında piyasadaki ilave gevşeme beklentisini tam karşılamazken, bu durum tarihlerinde ilk kez bu yıl eksi bölgeye geçen Alman ve Japon 10 yıllık tahvil faizlerinin de pozitif bölgeye doğru hareket etmesine yol açtı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) eksi bölgedeki faizinde ve niceliksel genişleme programında herhangi bir değişikliğe gitmezken, varlık alım programının süresinin uzatılması yönündeki tahminleri boşa çıkardı. Japonya Merkez Bankası (Boj)

para politikasında sıra dışı bir uygulama kapsamında, 10 yıllık tahvil faizlerinin eksi bölgeden yükselerek %0 civarında oluşmasını ve enflasyonun daha önceden %2 olarak belirlenen hedefin üzerinde tesis edilmesini sağlayacaklarını açıklaması, piyasanın daha önceden beklediği keskin gevşeme hamleleri ile uyumlu değildi. Boj'un enflasyon hedefini yükseltmesi gevşemeci olurken, uzun vadeli tahvil faizlerinin eksi bölgeden kurtarması ise sıkılaştırıcıydı. Ancak, uzun vadeli tahvil faizlerinin negatif bölgeden çıkması, bankacılık ve sigorta sistemi açısından olumlu bir haberdi ve risk iŝtahının güçlü kalmasını sağladı.

## Fed'in faizleri Aralık ayında artıracığı beklentisi güçlendi.

Destekleyici politikaların sektöre uğrayacağına dair endişelerin yarattığı görece temkinli yatırım ortamı, küresel faizlerin daha uzunca bir süre düşük seyredeceğinin anlaşılması ile yine de güçlü seyretti. Eylül ayı toplantısında Fed beklentilere paralel şekilde faiz artırımını yapmazken, komite üyelerinden bazılarının Eylül ayında faiz artırımını yapabileceğine dair oy kullandıklarını anlaşılması faiz artırımına iyice yaklaştığının işareti olarak görüldü. Böylece, ABD'de Kasım ayında yapılacak başkanlık seçimlerinin ardından Fed'in faizleri Aralık ayında artıracığı beklentisi desteklendi. 2016 yılı başında bu yıl için dört adet faiz artırımını öngörülmesine rağmen, yeni projeksiyonlara göre yalnızca bir kez faiz artırımını yapılacak olması finansal koşulların halen gevşek kalacağı algısını oluşturmaya devam etti. Bu görünüm, Fed'in 2017 yılı için daha önceki üç artırım beklentisini, iki artırım olarak revize etmesi ile perçinlendi. Eylül ayının sonlarında ise Avrupa'da büyük ve sistemik öneme sahip bir bankanın bilançosuna yönelik endişeler ise ön plana çıkarak, piyasaları olumsuz etkiledi.

## Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu indirmesi yatırımcılar açısından kısmen sürpriz oldu.

Yurtiçi piyasalara bakıldığında, küresel gelişmelerin yanında, kredi notuna dair haber akışı da oynaklıklara sebep oldu. Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir kategorinin bir kademe altına indirmesi yatırımcılar açısından kısmen sürpriz oldu. Darbe girişimi sonrasında 18 Temmuz'da Türkiye'yi indirim için izlemeye alan Moody's'in indirim yapmayı Türkiye'nin yatırım yapılabilir

seviyedeki notunu muhafaza edeceğini düşünen yatırımcılar da vardı. Bazı yabancı yatırımcıların Türkiye'de portföy yatırımı yapabilmeleri için en çok bilinen kredi derecelendirme kuruluşlarından en az iki tanesinin Türkiye'ye yatırım yapılabilir kategoride kredi notu vermesi gerekiyor. Şu anda Türkiye Fitch'ten yatırım yapılabilir kategoride nota sahip olmakla birlikte, Moody's ve S&P'den yatırım olmayan kategoride nota sahip. Rusya ve Brezilya gibi yatırım yapılabilir kategorideki notunu geçmiş yıllarda kaybeden ülke örneklerine bakıldığında, piyasa performansı ve portföy akımları açısından Moody's'in kararının negatif etkilerinin olabileceği sonucuna varılabilir. Ayrıca, Moody's'in not indirimi sonrasında bankaların ve reel sektörün yurtdışından yaptıkları borçlanmalar daha maliyetli hale gelebilecektir. Ancak, gelişmiş ülkelerde düşük faiz ortamının daha yüksek getirisi sunan gelişmekte olan ülkelere ilgiyi canlı tutması, Türkiye için de bir tampon oluşturabilir. Not indirimine rağmen Hazine'nin Eylül ayındaki yüklü itfa programında ihalelere güçlü talep gelmesi bu öngörüyü desteklemektedir.

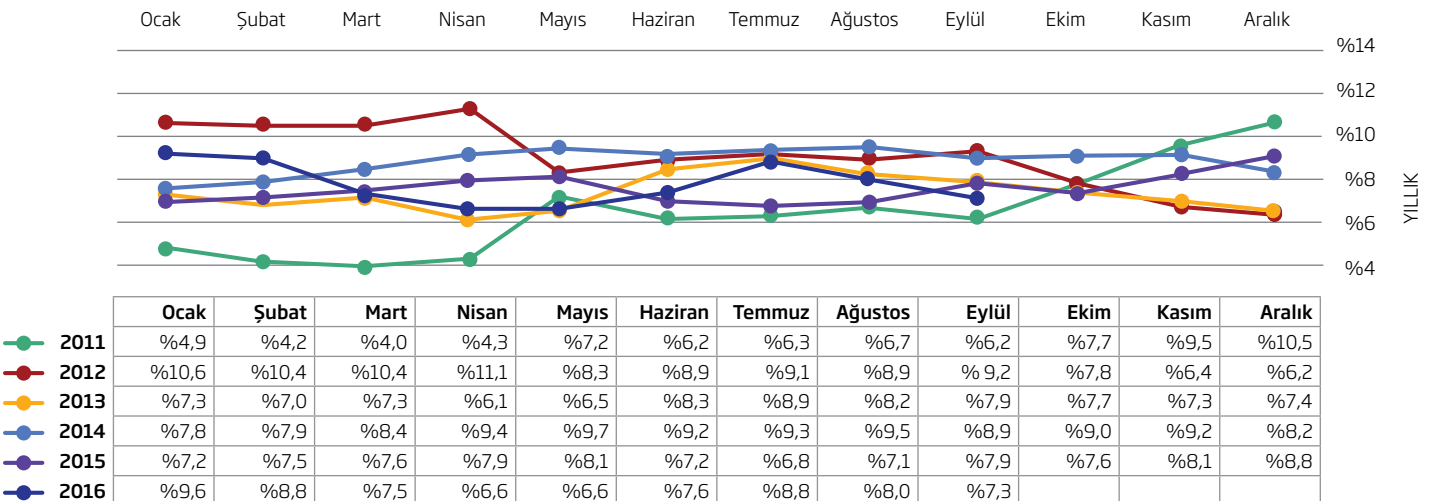
## Üçüncü çeyreğin tamamı için büyüme performansının zayıf kalacağı şimdiden anlaşılmaktadır.

15 Temmuz darbe girişiminin ilk etkileri finansal piyasalarda kendini göstermişken, çok geçmeden ekonomiye dair veri akışına yansımalar izlenmeye başladı. Temmuz ayında sanayi üretimindeki sert daralma yılın üçüncü çeyreğinde GSYH büyümesinin zayıf gerçekleşeceğine dair erken bir uyarı oldu. İkinci çeyreğe ait GSYH verisi ise, henüz daha Temmuz ayı çalkantısı yaşanmadan önce iç talepte yavaşlamanın başladığını yansıttı. Daha önceden yılın ikinci yarısında kredi büyümesinin hız kazanabileceği hesapları yapılmasına karşın, zayıf baz etkisinin olduğu bir dönemde dahi yıldan yıla kredi büyümesinde ivmelenme olmaması ekonomideki hız kaybının tek bir ay ile sınırlı kalmadığını gösteriyordu. Dış ticaret verileri ekonominin yönünü göstermesi açısından önemli ipuçları sunmaktadır ve şu anki görünüm Ağustos ayında sanayi üretiminde bir toparlanma olabileceği yönündedir. Ancak, kredi büyümesine ilişkin gidişat ve Eylül ayında bayram tatili nedeni ile oluşan çalışma günü kaybı ile bir arada değerlendirildiğinde, üçüncü çeyreğin tamamı için büyüme performansının zayıf kalacağı şimdiden anlaşılmaktadır. Diğer yandan, ekonomi yönetiminin şoklar karşısında kullanacakları araçları olması ve hızlı bir şekilde aksiyon geliştirebilmesi riskleri dengeleyici rol oynamaktadır. Bu kapsamda, BDDK'nın hem bankaların kredi arzını teşvik etmek hem de hanehalkının kredi talebini tetiklemek için devreye soktuğu makro ihtiyati gevşeme adımlarının ekonomi üzerindeki olumlu yansımaları gelecek aylarda görülebilecektir. Borç stokunun ve bütçe açığının, hem uluslararası standartlarda hem de kendi tarihsel veri seti içerisinde oldukça düşük seviyelerde seyretmesi, mali tedbirlerin de devreye sokulması açısından alan tanımlanmaktadır. Yatırım ortamını teşvik etmek, güneydoğuda kalkınmayı hızlandırmak veya daha spesifik olarak ticari araç satın alımlarında vergi avantajı sağlamak gibi projelerin hayata geçirilmesi, geçmişten beri gelen basiretli mali politikalar sayesinde mümkün olmaktadır.

## Merkez Bankası ekonomideki yavaşlamaya ve finansal koşulların sıkı olduğuna dikkat çekti.

Son yıllarda şoklar karşısında dayanıklı kalabilen ekonominin bu defa aynı performansı gösterip göstermeyeceğinin anlaşılması önümüzdeki dönemde piyasa performansı açısından da oldukça belirleyici olabilir. Şimdilik, Türk lirasındaki değer kaybının, tahvil faizlerindeki yükselişin ve hisse senedi piyasasındaki düşüşün sınırlı kalması, küresel ortamın destekleyici olması kadar, Türkiye ekonomisine dair öngörülerin görece sağlam kalmasına bağlanabilir. Bir yandan da, Eylül ayında piyasa koşulları Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam etmesinde de olanak

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŖİM





tanıdı. Moody's'in not indiriminden bir gün önce toplantı yapan Merkez Bankası 25 baz puanlık indirim ile faiz koridorunun üst bandını %8,25'e çekerken, Mart ayından bu yana yapılan toplam indirim 250 baz puana ulaştı. Merkez Bankası ayrıca sorunlu karşılık indirimi ile likidite koşullarını gevşetti. Faiz kararı ile birlikte yayınlan metinde, Merkez Bankası ekonomideki yavaşlamaya ve finansal koşulların sıkı olduğuna dikkat çekerek, önümüzdeki dönemde daha fazla gevşeyebileceğinin sinyalini verdi. Eylül ayında yıllık enflasyonun %8,05'ten %7,28'e beklenenden daha sert bir şekilde gerilemesi de faiz indirimlerinin önünü açan bir gelişme oldu.

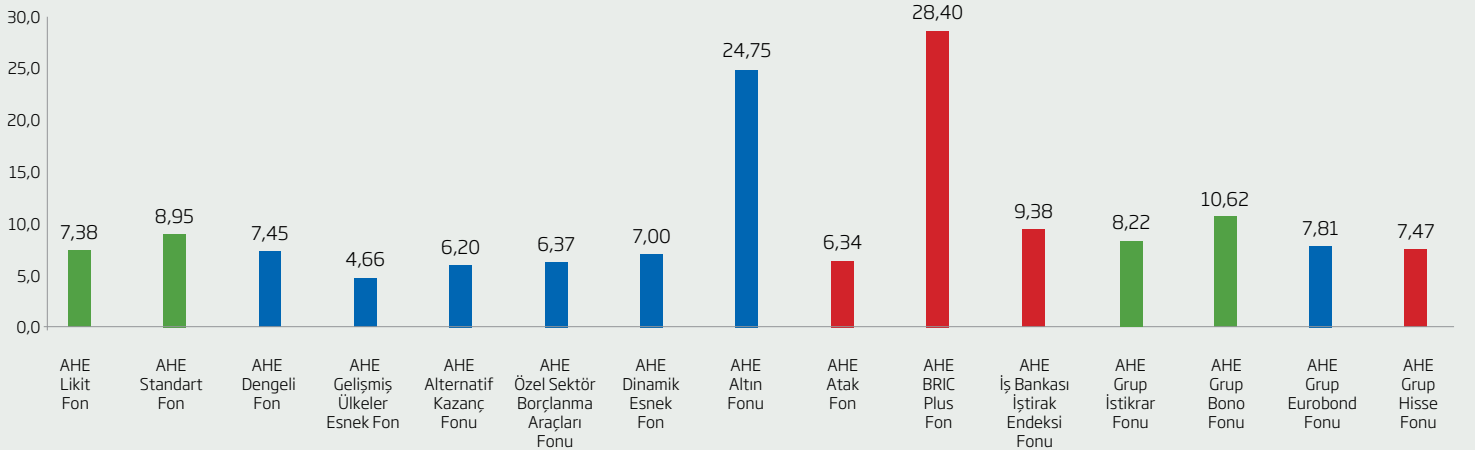
#### BIST100 endeksi Eylül ayında %0,7 yükseldi.

Eylül ayında, tahvil faizlerinde 10 yıllık vadede yatay bir seyir olurken, 2 ve 5 yıllık tahvil faizlerinde ise 30 baz puan civarında düşüş vardı. BIST100 endeksi ise %0,7 yükseldi. Türk lirası, euro ve ABD dolarından oluşan döviz sepeti bazında Ağustos sonuna göre %1,8 oranında değer kaybı yaşadı. Böyle bakıldığında, piyasanın olumsuz haber akışına tepkisi sınırlı kalmış gözükse de, asıl etkiyi değerlendirebilmek için diğer gelişmekte olan ülkelerle kıyaslama yapmak gerekmektedir. Eylül ayında, kur ve hisse piyasalarında sırasıyla %2,4 ve 1,9 daha olumsuz performans oluştuğu hesaplanırken, tahvilde ise 5 yıl vadede yurtdışında faiz düşüşü diğer gelişmekte olan ülke ortalamalarından biraz daha belirgindi. Moody's'in indiriminin ardından, Fitch'in yatırım yapılabilir seviyedeki ülke notunu değiştirmemesi, risk ağırlıklarının bu nota göre düzenleyen bankacılık sistemi açısından önem taşımaktadır. Fitch'in bu sene için belirlenmiş bir not açıklama tarihi bulunmamakla birlikte, Türkiye'nin kredi notu görünümünü Ağustos ayında negatife çeken kurumun herhangi bir tarihte not açıklama imkanı bulunmamaktadır. Yurtdışı gündemi belirleyecek diğer önemli konular ise hükümetin bu ay açıklayacağı Orta Vadeli Program'daki büyüme hedefleri ve Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine hangi hızda devam edeceği olabilir. Yurtdışında ise, ABD'de başkanlık seçimleri, Avrupa'da ise bankaların borçluluk sorunları ile İtalya gibi bazı ülkelerde AB politikalarına ilişkin gelişmeler önemli olabilir.

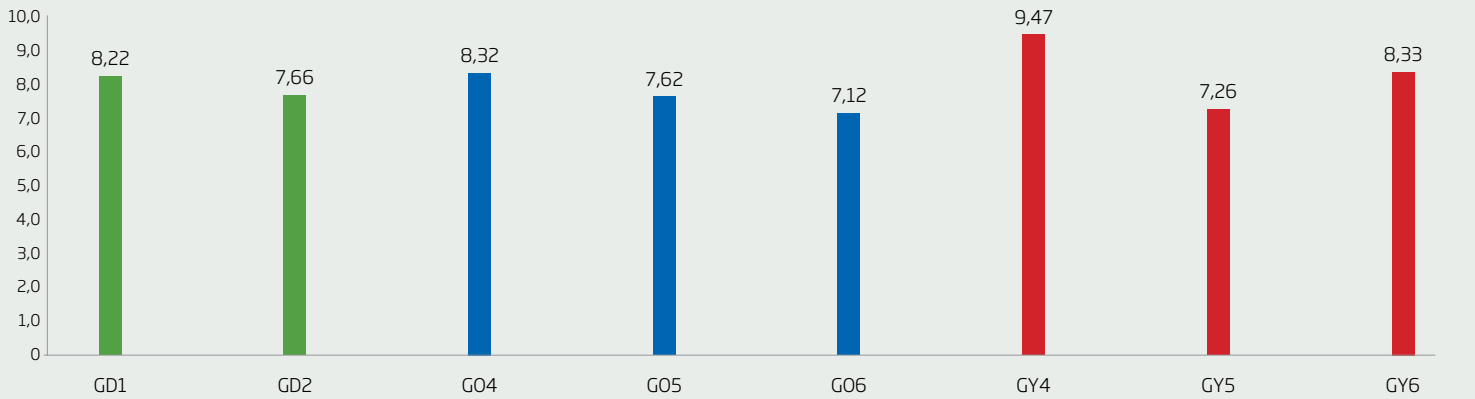


**Eylül ayında yıllık enflasyonun %8,05'ten %7,28'e beklenenden daha sert bir şekilde gerilemesi Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinin önünü açan bir gelişme oldu.**

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



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



GD1: %100 AHE Grup İstikrar Fonu  
GD2: %70 AHE Grup İstikrar Fonu + %30 Grup Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu

GO4: %95 AHE Dengeli Fon + %5 AHE Altın Fonu  
GO5: %65 Grup Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu + %30 AHE Grup Hisse Fonu + %5 AHE Altın Fonu  
GO6: %95 AHE Alternatif Kazanç Fonu + %5 AHE Altın Fonu

GY4: %85 AHE Atak Fon + %10 AHE BRIC Plus Fon + %5 AHE Altın Fonu  
GY5: %95 AHE Atak Fon + %5 AHE Altın Fonu  
GY6: %95 AHE Grup Hisse Fonu + %5 AHE Altın Fonu



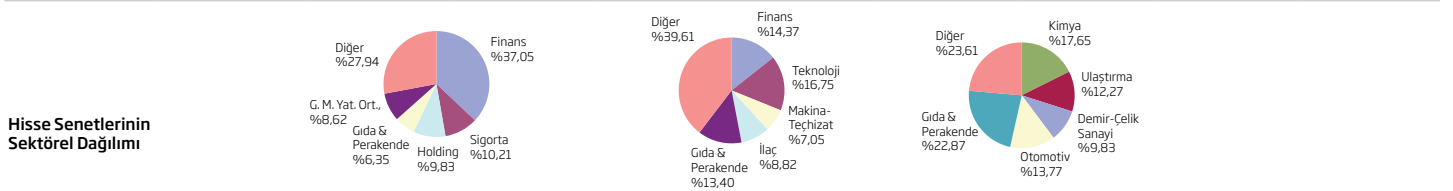
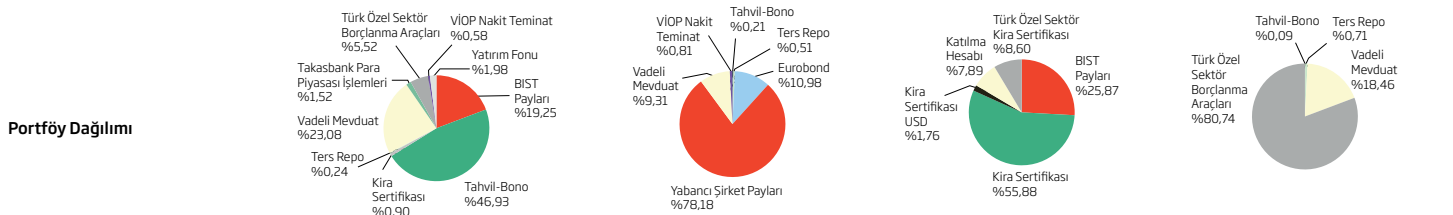
30 Eylül 2016	AHE Dengeli Fon <sup>(7) (8) (11)</sup>	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon <sup>(8)</sup>	AHE Alternatif Kazanç Fonu <sup>(11)</sup>	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu <sup>(7) (14)</sup>
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme 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	404.489	60.247	65.571	121.979
Tedavül Oranı	%31,63	%4,10	%1,51	%13,10
Fon Büyüklüğü (TL)	1.658.955.316	146.590.071	220.561.561	193.874.100
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,052447	0,035741	0,014585	0,014802
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%1,71	%1,68	%1,57	%1,42
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	0,01	0,00	-0,03	-0,14
Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup>	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	1,05	0,38	7,42	0,64	0,88	0,42	2,61	0,03
	Benchmark	2,10	0,03	6,58	0,60	1,68	0,39	2,71	0,03
Son Dokuz Aylık	Fon	7,45	0,30	4,66	0,71	6,20	0,35	0,81 <sup>(a)</sup> 5,51 <sup>(a)</sup>	0,07
	Benchmark	7,14	0,02	4,18	0,75	6,45	0,30	0,84 <sup>(a)</sup> 7,52 <sup>(a)</sup>	0,03
2015	Fon (Brüt)	9,16	-	6,34	-	7,77	-	0,97 <sup>(a)</sup> 6,77 <sup>(a)</sup>	-
	Fon	1,20 <sup>(e)</sup> -1,16 <sup>(g)</sup> -3,77 <sup>(h)</sup>	0,50	17,44	0,88	2,65	0,35	1,08 <sup>(e)</sup> 6,73 <sup>(f)</sup>	0,07
2014	Benchmark	1,16 <sup>(e)</sup> -0,45 <sup>(g)</sup> -2,19 <sup>(h)</sup>	0,47	18,72	0,89	-	-	1,22 <sup>(e)</sup> 6,94 <sup>(f)</sup>	0,08
	Fon	16,22	0,42	0,48 <sup>(c)</sup> 8,62 <sup>(d)</sup>	0,65	12,74	0,22	10,23	0,06
2013	Benchmark	19,05	0,46	-0,13 <sup>(c)</sup> 8,80 <sup>(d)</sup>	0,69	-	-	11,82	0,07
	Fon	-4,45	0,60	34,87	0,58	1,90	0,41	4,21	0,08
2012	Benchmark	-3,58	0,61	36,11	0,61	-	-	5,92	0,07
	Fon	24,57	0,32	4,26	0,58	18,08	0,34	-	-
2011	Benchmark	26,13	0,32	3,31	0,58	-	-	-	-
	Fon	-10,65	0,52	9,62	0,86	-3,49	0,43	-	-
Halka Arz-2016 Eylül	Benchmark	-2,60	0,47	18,08	0,86	-	-	-	-
	Fon	385,44	0,49	232,51	0,74	43,02	0,35	41,29	0,07
	Benchmark ve Eşik Değer	466,50 <sup>(m)</sup>	0,50 <sup>(n)</sup>	245,55	0,74	-	-	49,39	0,18

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fonun eşik değeri %100 BIST-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 Dolan cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) + %4 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi 91 Gün + %4 KYD O/N Repo Endeksi Brüt + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %65 BIST-KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Kamu), %25 BIST Katılım 30 Endeksi, %5 BIST-KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Özel) ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %50 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %45 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %5 BIST-KYD O/N Repo Endeksi Brüt'tür.
--------------------------------------	--	---	---	--

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

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(4)</sup>	%6,70	%0,59	%0,89	%0,78



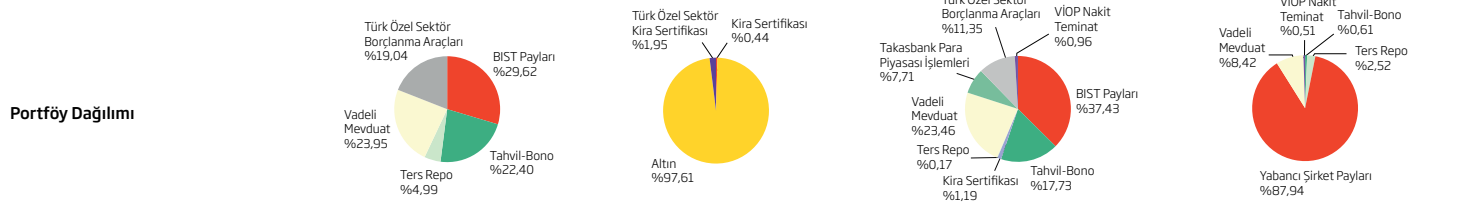
\*Bu fonlarda yalnızca Devlet tarafından bireysel emeklilik hesabınıza ödenen Devlet Katkıları yatırıma yönlendirilmektedir.

30 Eylül 2016	AHE Dinamik Esnek Fon <sup>(12)</sup>	AHE Altın Fonu <sup>(9)</sup>	AHE Atak Fon <sup>(12)</sup>	AHE BRIC Plus Fon				
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek Emeklilik Yatırım Fonu				
<b>Fon Türü</b>	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Altın Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu				
<b>Risk Sıralaması</b>	Orta Risk	Orta Risk	Yüksek Risk	Yüksek Risk				
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.				
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel				
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	16.789	125.851	203.076	24.829				
<b>Tedavül Oranı</b>	%3,33	%17,74	%10,73	%0,43				
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	45.587.172	243.534.913	769.960.719	67.885.193				
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,013686	0,013726	0,071787	0,015653				
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,71	%0,97	%1,74	%1,90				
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	0,00	-0,22	0,00	0,01				
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet				
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
<b>Son Üç Aylık</b>	Fon 0,78	0,47	4,32	0,82	0,13	0,74	14,18	0,93
	Benchmark 2,10	0,03	4,56	0,80	2,10	0,03	11,84	0,80
<b>Son Dokuz Aylık</b>	Fon 7,00	0,41	24,75	1,02	6,34	0,55	28,40	1,24
	Benchmark 7,14	0,02	27,10	1,03	7,14	0,02	27,91	1,07
	Fon (Brüt) 8,71	-	25,57	-	8,05	-	30,11	-
<b>2015</b>	Fon -1,31	0,42	11,30 <sup>(4)</sup> -1,34 <sup>(4)</sup>	0,85	-4,49	0,54	3,38	1,31
	Benchmark -	-	12,02 <sup>(4)</sup> -0,76 <sup>(4)</sup>	0,86	-	-	6,38	1,20
<b>2014</b>	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
<b>2013</b>	Fon -2,59	0,48	-	-	-3,70	0,79	11,42	0,99
	Benchmark -	-	-	-	-	-	8,92	0,94
<b>2012</b>	Fon -	-	-	-	34,41	0,53	7,64	1,14
	Benchmark -	-	-	-	-	-	7,28	1,02
<b>2011</b>	Fon -	-	-	-	-23,34	1,05	-11,58	1,47
	Benchmark -	-	-	-	-	-	-7,58	1,35
<b>Halka Arz-2016 Eylül</b>	Fon 30,98	0,40	37,31	0,93	554,87	0,78	52,28	1,21
	Benchmark ve Eşik Değer -	-	49,22	0,96	-	-	67,05	1,11

<b>Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun eşik değeri %100 BIST - 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 BIST - KYD O/N Endeksleri Brüt'tür.	Fonun karşılaştırma ölçütü %22 Hang Seng Endeksi + %22 MICEX Endeksi + %22 Bovespa Endeksi + %22 Sensex Endeksi + %2 MSCI EM (Morgan Stanley Emerging Market) Endeksi + %5 KYD 91 Günlük Bono Endeksi + %4 KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi + %1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endekstir.
---	--	---	--	--

<b>Yatırım Stratejisi Bant Aralığı</b>	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant 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.
--	---	---	---	---

<b>Halka Arz Tarihi</b>	30.04.2012	30.04.2013	27.10.2003	30.11.2010
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(4)</sup></b>	%0,18	%0,98	%3,11	%0,27



30 Eylül 2016	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu <sup>(10)</sup>	AHE Grup İstikrar Fonu <sup>(7)</sup>	AHE Grup Bono Fonu <sup>(7) (9) (11) (13)</sup>	AHE Grup Eurobond Fonu <sup>(7)</sup>	AHE Grup Hisse Fonu <sup>(7)</sup>
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon Türü</b>	Endeks Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Risk Sıralaması</b>	Yüksek Risk	Düşük Risk	Düşük Risk	Orta Risk	Yüksek Risk
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	11.967	19.511	28.878	4.414	10.972
<b>Tedavül Oranı</b>	%1,21	%3,24	%3,98	%1,01	%1,04
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	32.072.958	141.249.044	198.121.726	32.886.884	53.739.296
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,026602	0,043538	0,049752	0,032509	0,051786
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,52	%0,79	%0,78	%0,84	%0,83
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	0,10	-0,02	-0,04	-0,02	0,01
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	0,68	1,45	2,40	0,04	1,45	0,32	2,36	0,27	-1,01	1,61
	Benchmark	1,20	1,45	2,38	0,04	1,89	0,25	2,52	0,26	-0,63	1,52
Son Dokuz Aylık	Fon	9,38	1,19	8,22	0,03	0,65 <sup>(e)</sup> 9,90 <sup>(e)</sup>	0,27	7,81	0,29	7,47	1,32
	Benchmark	6,82	1,18	8,35	0,04	0,81 <sup>(e)</sup> 10,33 <sup>(e)</sup>	0,22	7,96	0,28	7,14	1,30
2015	Fon (Brüt)	10,82	-	9,01	-	0,74 <sup>(e)</sup> 10,59 <sup>(e)</sup>	-	8,65	-	8,30	-
	Fon	1,53 <sup>(e)</sup> -8,37 <sup>(e)</sup> 3,75 <sup>(e)</sup>	0,94	0,86 <sup>(e)</sup> 7,74 <sup>(f)</sup>	0,04	1,56 <sup>(e)</sup> -1,43 <sup>(g)</sup> 1,63 <sup>(g)</sup>	0,32	4,15 <sup>(e)</sup> 13,80 <sup>(f)</sup>	0,47	1,32 <sup>(e)</sup> -12,91 <sup>(f)</sup>	1,31
2014	Benchmark	1,00 <sup>(e)</sup> -6,83 <sup>(e)</sup> 4,48 <sup>(e)</sup>	0,93	0,85 <sup>(e)</sup> 8,11 <sup>(f)</sup>	0,05	1,64 <sup>(e)</sup> -1,21 <sup>(g)</sup> 2,44 <sup>(h)</sup>	0,30	3,82 <sup>(e)</sup> 12,84 <sup>(f)</sup>	0,46	-0,09 <sup>(e)</sup> -14,84 <sup>(f)</sup>	1,31
	Fon	20,39	0,57	8,99	0,04	13,94	0,26	15,07	0,45	30,32	1,17
2013	Benchmark	19,89	0,93	9,84	0,06	16,08	0,29	17,33	0,50	26,82	1,26
	Fon	-4,54	0,79	5,41	0,06	-0,28	0,30	10,35	0,45	-11,94	1,65
2012	Benchmark	-4,92	0,84	6,10	0,08	0,19	0,30	13,89	0,47	-13,44	1,79
	Fon	31,07	0,42	10,15	0,04	14,49	0,10	11,09	0,28	57,92	0,94
2011	Benchmark	30,14	0,44	10,99	0,05	15,67	0,11	12,92	0,31	53,46	1,05
	Fon	-6,37	0,61	6,57	0,04	5,03	0,10	19,06	0,48	-26,59	1,52
Halka Arz-2016 Eylül	Benchmark	-6,14	0,67	6,96	0,05	4,71	0,12	20,14	0,50	-20,98	1,64
	Fon	164,49	0,81	290,27	0,06	349,96	0,21	191,95	0,55	441,86	1,46
Benchmark ve Eşik Değer	161,28	0,85	308,09	0,05	359,27	0,20	322,62	0,58	283,70	1,64	

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

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

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 BIST - KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %35 BIST - KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Orta Vade + %5 BIST - KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 BIST - KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %5 BIST - KYD Borçlanma Araçları Fon Endeksi + %5 BIST - KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %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 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 aralıkları: %80-%100 BIST'te İşlem Gören, İş Bankası İştirakleri Endeksinde Yer Alan Şirket Payları, %0-%10 Ters Repo ve %0-%10 Takasbank Para Piyasası İşlemleri'dir.

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

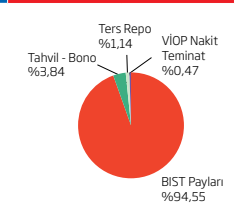
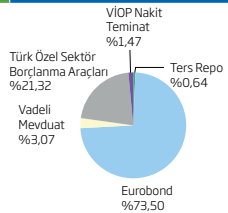
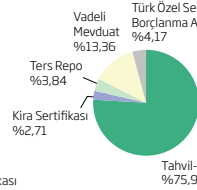
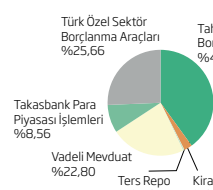
Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %60-80 T.C. Hazinesinin ihraç ettiği yabancı para cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %20-40 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.

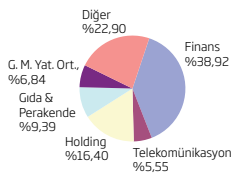
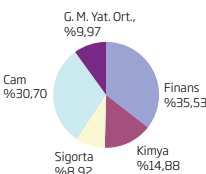
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 BIST'te işlem gören şirket payları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım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

Halka Arz Tarihi	01.05.2006	25.08.2004	25.08.2004	25.08.2004	27.08.2004
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(4)</sup></b>	<b>%0,13</b>	<b>%0,57</b>	<b>%0,80</b>	<b>%0,13</b>	<b>%0,22</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı





# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Likit Fon</b>	Fon portföyünün tamamı Takasbank para piyasası işlemleri ve ters repo dahil vadesine en çok 184 gün kalmış kıymetlerden oluşmaktadır. Portföyün ortalama vadesi 45 gününü aşmamaktadır. Kira sertifikalarının, borçlanma araçlarının ve ters reponun 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.
<b>AHE Standart Fon</b>	Fon portföyünün en az %80'i ters repo dahil Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetlerinden oluşmaktadır. 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 yapılabilir seviyede derecelendirme 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 oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, piyasa, faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarını dağınık şekilde takip etmektedir. Yatırım yapılan sabit getirili menkul kıymetlerin piyasada hak ettiği fiyattan istendiği anda satılmasına 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 tahvilere 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 ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapıldığından, fonun firma riski de mevcuttur.
<b>AHE Katkı Fonu</b>	Fon portföyünün en az %75'i T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında BIST 100 endeksinde paylar alınabilir. Fon, izahnamesinin B II-3. maddesindeki sınırlamalara dahilinde 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 da portföye dahil edilebilir. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarından ve BIST 100 endeksi veya Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşmaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarkiye indirilmektedir.
<b>AHE Alternatif Katkı Fonu</b>	Fon portföyünün en az %60'ü T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından oluşmaktadır. Fon portföyüne, fon portföyünün en fazla %15'i oranında Katılım 30 Endeksindeki paylar alınabilir. Fon, izahnamesinin B II-3. maddesindeki sınırlamalara 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 his bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlanmaktadır. 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 aşarkiye indirilmektedir.
<b>AHE Dengeli Fon</b>	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ile ters repodan oluşmaktadır. Fon portföyü T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesine uygun olarak yönetilmektedir. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak devlet iç borçlanma araçları, BIST'te işlem gören şirketlerin payları ve ters repodan oluşmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasa riski taşınmaktadır. Faiz, enflasyon oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen tüm devlet iç borçlanma araçlarının ortalama vadesiyle uyumludur. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile BIST'te işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarkiye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
<b>AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon</b>	Fon portföyü, ağırlıklı olarak yabancı şirketlerin paylarından ve yabancı özel veya kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör yabancı paylarından ve borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyüne, gelişmiş ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınır, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak Amerika ve Avrupa birliği ülkelerinin şirketlerinin payları ile borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon, kur, piyasa ve faiz riski taşımaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki faiz oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kredibilitesi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmakta, bu nedenle düşük dercede sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde, çeşitlendirme ve vadeli işlem sözleşmeleri yapılarak risklerin aşarkiye indirilmesi amaçlanmaktadır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**
<b>AHE Alternatif Kazanç Fonu</b>	Fon portföyünün tamamı kira sertifikalarından, faiz geliri içermeyen Türk özel sektör borçlanma araçlarından, "kamu tarafından ihraç edilecek her türlü varlığa dayalı menkul kıymetler" ile "katılım bankası hesapları", altın, altın ve diğer kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları ve Katılım 30 Endeksindeki paylardan oluşmaktadır. Yurt dışında ihraç edilen ve %90 oranında BIST'de işlem gören şirketlerin payları ve %90 oranında BIST'de işlem gören şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınır, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyünün tamamı kira sertifikalarından, faiz geliri içermeyen Türk özel sektör borçlanma araçlarından, "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. Yurt dışında ihraç edilen ve %90 oranında BIST'de işlem gören şirketlerin payları ve %90 oranında BIST'de işlem gören şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınır, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. 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 aşarkiye indirilmektedir.
<b>AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</b>	Fon, borçlanma araçlarının faiz gelirlerinden ve sermaye kazançlarından yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %60'ü Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Bunların dışında, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi'nin ve Türk özel sektör şirketlerinin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği Eurobondlara, gelire endeksli senetlere, gelir ortaklığı senetlerine, varlığa dayalı menkul kıymetlere, kira sertifikalarına, mevduata, katılma hesaplarına fon portföyünün %20'sine kadar yatırım yapılabilir. Fon ayrıca, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ve/veya özel sektör tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına dayalı ters repolara ve Takasbank para piyasası işlemlerine portföyünün %10'u kadar yatırım yapılabilir. Fon istisrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fon, temel gelir kaynağı olarak faiz gelirlerini hedeflemektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
<b>AHE Dinamik Esnek Fon</b>	Fon, ana strateji olarak anapayırı beliri bir oranda kurumaly hedeflerken BIST 30 Endeksinin yükseltileninden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım tekniği akademik literatürde Sabit Oranlı Portföy Sigortalama olarak bilinen uygulamadan alınmıştır. Sabit Oranlı Portföy Sigortalama, riskli ve risksiz varlıklardan oluşan bir portföyün, bu iki varlık grubu arasındaki dağılımı sürekli yeniden ayarlamak suretiyle belirli bir değerin altına düşmesini belirli şartlar altında güvence altına almayı hedefleyen dinamik portföy yönetimi tekniğidir. Yatırımcının birikimleri "en iyi gayret esası" çerçevesinde koruma altına alınır. Riskli varlığa yapılacak yatırım belirleyecek oran, anapayırı koruma 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 bilgilendirme formunda yer alan fon izahnamesinde yer almaktadır.
<b>AHE Altın Fonu</b>	Fon portföyünün en az %80'i altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, likiditesi yüksek ve risk seviyesi düşük olanlar tercih edilir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Fon, altına ve değerli madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir. Ayrıca fon, TL, USD ve EUR cinsinden altına yatırım yapılabilir. Normal koşullarda ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile fon hedefine ulaşmaya çalışır. Fon his bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. 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 kurlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak fiziksel altına yatırım yaptığından 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.
<b>AHE Atak Fon</b>	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ulusal şirket payları, ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin borçlanma araçları, yabancı şirket payları ile ters repodan oluşturulabilmektedir. Fonun karşılaştırma ölçütü 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 BİST 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 sektörün iç çıkartmış olduğu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak iç ve dış borçlanma araçları, ulusal şirket payları, yabancı özel veya kamu borçlanma araçları ve yabancı şirket paylarından oluşmaktadır. Fon yönetiminde yüksek dercede 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 dercede piyasa riski taşınmaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarkiye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**
<b>AHE BRIC Plus Fon</b>	Fon portföyünün en az %60'ü gelişen ülkelerde faaliyette bulunan şirketlerin hisse senetleri, Amerikan ve Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR) ile gelişen ülke hisse senetlerine yatırım yapan Yatırım Fonlarından (borsa yatırım fonları dahil) oluşmaktadır. Gelişen ülkeler içinde Brezilya, Çin, Hindistan ve Rusya'da faaliyette bulunan şirketlere yatırım ana stratejisi olmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, finansal açıdan güçlü, büyüme potansiyeli olan ve gelişen ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin hisse senetlerine, ADR ve GDR'leri ile yatırım fonlarına yatırım 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 artışıyla 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.**
<b>AHE İş Bankası İstirak Endeksi Fonu</b>	Fon, bir endeks kapsamındaki varlıklara fon portföyünün en az %60'ünü yatıran ve baz alan endeks ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısının en az 0,9 olmasını ve endekste ki artış kadar getiri elde etmeyi hedefleyen "Endeks Fon"dur. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak İş Bankası İstirakleri Endeksinde yer alan şirketlerin paylarına yatırılır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları aşağıda yer alan formüle uygun olarak yapılan hesaplama çerçevesinde baz alınan endeksin değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az 0,9 olarak şekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerden örnekleme yoluyla seçilir. Korelasyon katsayısı, belirli bir dönemde baz alınan endeksin değeri ile endeks fonun birim pay değeri arasındaki ilişkiyi ifade eden, +1 ile -1 arasında bir değer olup, fonun sürekli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan fon izahnamesindeki korelasyon formülüne göre hesaplanır. Baz alınan endeks İş Bankası İstirakleri fiyat endeksidir. Endeks, T. İş Bankası A.Ş. ve sermayesinde T. İş Bankası A.Ş.'nin doğrudan ve/veya dolaylı payı bulunan ve Borsa İstanbul pazarlarında A veya B listesinde işlem gören şirketlerden oluşmaktadır. Endeks, yer alacak pay senetlerinin belirlenmesi ve güncel listelerin Borsa İstanbul A.Ş.'ye gönderilmesi İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından, endeksin endeks kurallarına göre hesaplanması ise Borsa İstanbul A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Endeks değeri, endekste yer alan hisseler, altın hisselerin ayrılarak, endeks içerisindeki güncellenen sıklığı ve endeks ile ilgili diğer detaylı bilgiler İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin internet sitesinde ( <a href="http://www.isportfoy.com.tr">www.isportfoy.com.tr</a> ) yer almaktadır. İş Bankası İstirakleri fiyat endeksinin günlük değeri ayrıca yer dağıtım kanallarında da yayımlanmaktadır. (Endeks Kodu: İSİST)
<b>AHE Grup İstirak Fonu</b>	Fon portföyü ağırlıklı olarak, değişen piyasa koşullarına göre kamu iç borçlanma araçları ile ters repodan oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo ve devlet iç borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Portföyde ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon yönetiminde düşük oranda faiz ve enflasyon riski taşınmaktadır. Fon portföyünün ortalama vadesi, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen iç 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 dercede kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarkiye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
<b>AHE Grup Bono Fonu</b>	Fon, tahvil ve hazine bonusu faiz gelirlerinden yararlanmayı hedef almaktadır. Bu amaçla fon portföyünün en az %80'i ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 istisrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 tahvilere yer verilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**
<b>AHE Grup Eurobond Fonu</b>	Her birinin değeri %20'den az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %80'i T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilen ABD Doları ve/veya Euro cinsinden borçlanma araçlarından ve Türk özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır. 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 oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla ABD Doları ve/veya Euro cinsinden Eurobondları 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 aşarkiye indirilmektedir. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.*
<b>AHE Grup Hisse Fonu</b>	Fon portföyünün en az %60'ü BIST'te işlem gören şirketlerin paylarından oluşmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak BIST 30 paylarından oluşmaktadır. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınır-satılarak sermaye kazancı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST-30 endeksinde dahil olan şirket paylarından oluşmaktadır. Fon pay yatırımlarına bağlı olarak makro ekonomik risk, sektör riski, firma riski ve likidite riski taşımaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarkiye 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 aşmamaz. 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 aşmaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.