

# Fon Bülteni

Mart 2017



*Herkes İyî Gelecek*





adına ortaya konan teşviklerin kalıcı olabileceğini söyleyen Moody's, sürpriz şekilde Türkiye'nin kredi notuna dair görünümü durağandan negatife indirdi. Moody's'in aksiyonu piyasa etkisi yaratmasa da, kredi notuna ilişkin riskleri hatırlatması açısından önemlidir.

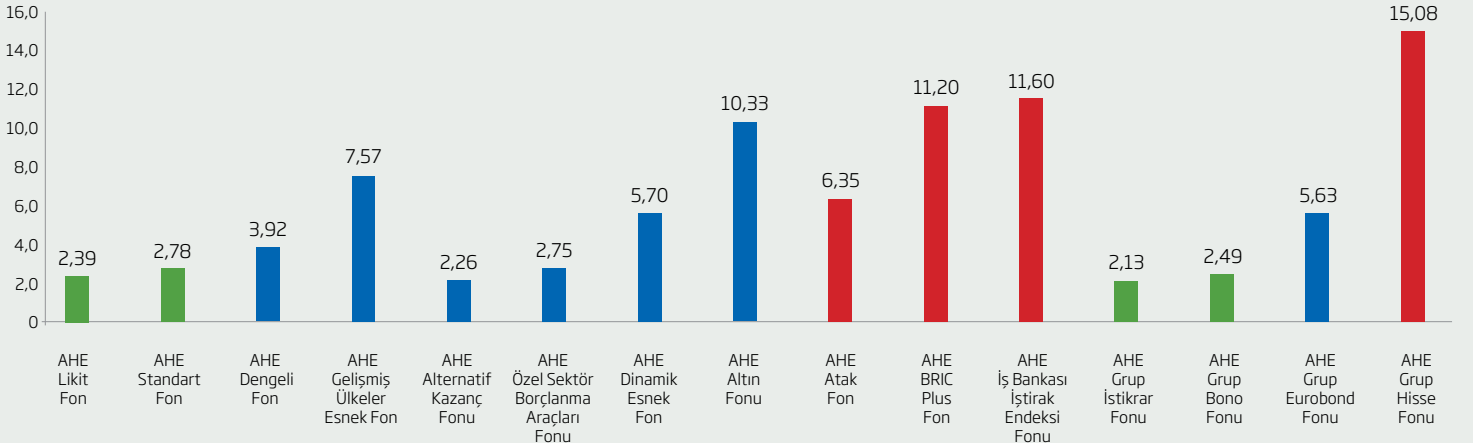
### Büyümedeki ılımlı toparlanmanın sürmesi için finansal koşulların dengeli tutulmasına ihtiyaç duyulmaktadır

ABD'de büyümeye ve enflasyona dair veri akışı zayıfladığı sürece küresel tahvil faizlerinde belirgin düşüşler olması beklenmezken, yurtdışında ise Hazine'nin borçlanma ihtiyacının eskisine göre yüksek seyretmesi ve enflasyondaki yükseliş tahvil faizlerinde yurtiçi gelişmeler kaynaklı olarak bir geri çekilme olmasını zorlaştırmaktadır. Çift hanede seyretmesi beklenen enflasyon görünümü, belirgin bir iyileşme olana kadar Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu korumasını gerektirirken, bir yandan da büyümedeki ılımlı toparlanmanın sürmesi için finansal koşulların dengeli tutulmasına ihtiyaç duyulmaktadır. Bu doğrultuda büyüme odaklı mali politikanın yılın kalanında da devam edip etmeyeceği, ya da ekonominin kendi kendini sürükleyen bir ivmeye kavuşup kavuşamayacağı önemli olacaktır. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler ışığında, önemli gündem maddeleri öncesinde temkinli bir yatırım ortamı oluşması mümkün görünmektedir.

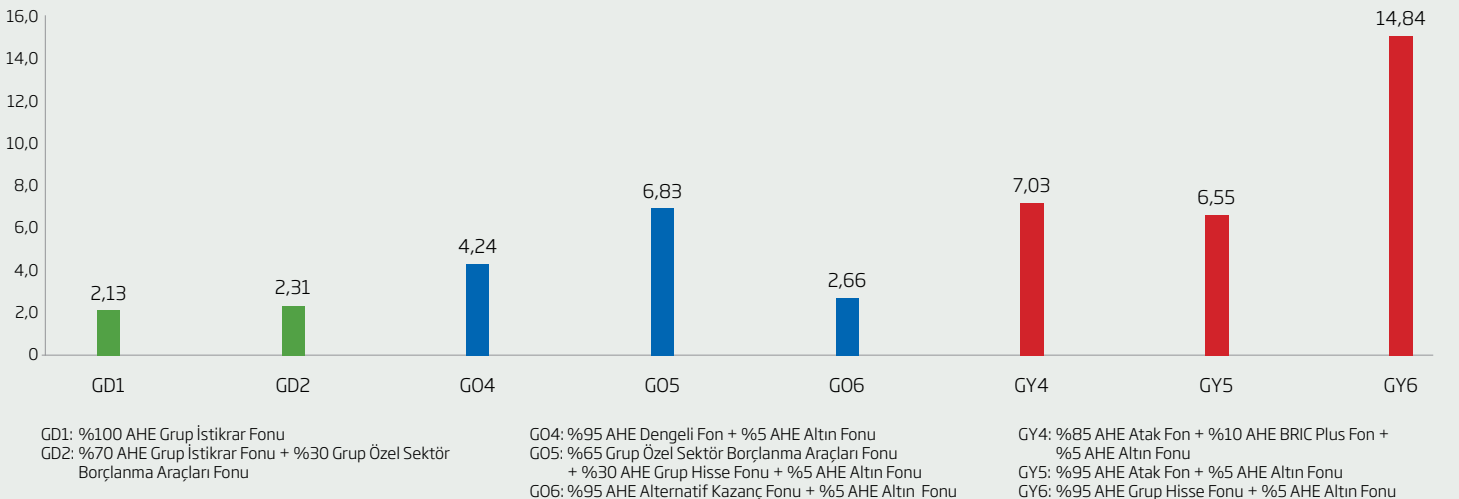


**Şubat ayı itibarıyla %1,2'ye doğru yükselen 12 aylık birikimli bütçe açığının GSYH'ya oranında yılın sonuna doğru daha fazla genişleme beklenmektedir.**

### EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 3 AYLIK GETİRİLERİ (%)



### GRUP EMEKLİLİK PLANLARI FON BUKETLERİNİN SON 3 AYLIK GETİRİLERİ (%)





31 Mart 2017	AHE Dengeli Fon <sup>(7)(8)(11)(17)</sup>	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon <sup>(6)(16)</sup>	AHE Alternatif Kazanç Fonu <sup>(11)(15)</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	386.880	70.926	65.526	132.349					
Tedavül Oranı	%31,61	%5,56	%1,60	%15,52					
Fon Büyüklüğü (TL)	1.736.494.726	257.729.446	243.020.785	242.493.676					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,054939	0,046371	0,015225	0,015625					
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%0,55	%0,59	%0,51	%0,47					
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	0,12	-0,07	-0,03	-0,10					
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	
Senebaşından Bugüne	Fon	3,92	0,18	7,57	1,00	2,26	0,05	2,75	0,02
	Benchmark	3,60	0,18	9,37	0,99	2,38	0,05	3,00	0,03
	Fon (Brüt)	4,47	-	8,13	-	2,77	-	3,22	-
2016	Fon	8,31	0,28	26,24	0,71	8,41	0,32	0,81 <sup>(a)</sup> 8,40 <sup>(b)</sup>	0,06
	Benchmark	9,25	0,02	24,07	0,73	8,77	0,29	0,84 <sup>(a)</sup> 10,17 <sup>(b)</sup>	0,03
2015	Fon	1,20 <sup>(e)</sup> -1,16 <sup>(e)</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
	Benchmark	1,16 <sup>(e)</sup> -0,45 <sup>(e)</sup> -2,19 <sup>(h)</sup>	0,47	18,72	0,89	-	-	1,22 <sup>(e)</sup> 6,94 <sup>(f)</sup>	0,08
2014	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
	Benchmark	19,05	0,46	-0,13 <sup>(c)</sup> 8,80 <sup>(d)</sup>	0,69	-	-	11,82	0,07
2013	Fon	-4,45	0,60	34,87	0,58	1,90	0,41	4,21	0,08
	Benchmark	-3,58	0,61	36,11	0,61	-	-	5,92	0,07
2012	Fon	24,57	0,32	4,26	0,58	18,08	0,34	-	-
	Benchmark	26,13	0,32	3,31	0,58	-	-	-	-
Halka Arz-2017 Mart	Fon	408,51	0,48	331,40	0,74	49,29	0,34	49,15	0,07
	Benchmark ve Eşik Değer	461,41 <sup>(m)</sup>	0,49 <sup>(n)</sup>	350,08 <sup>(i)</sup>	0,74 <sup>(s)</sup>	-	-	57,65	0,17

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü, %70 BIST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi + %15 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun eşik değeri %100 MSCI WORLD INDEX'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %75 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 30 Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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

#### Yatırım Stratejisi Bant Aralığı

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

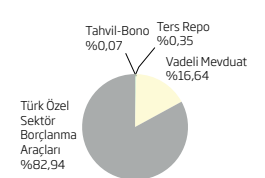
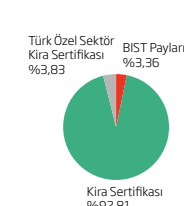
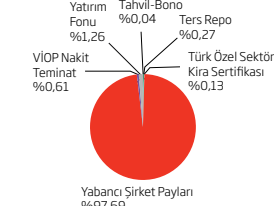
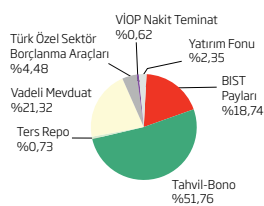
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %60-90 yabancı şirketlerin payları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-25 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

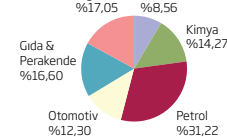
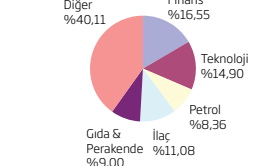
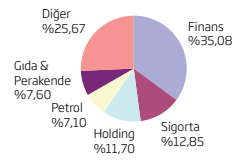
Yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(4)</sup>	%6,13	%0,91	%0,86	%0,86

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

31 Mart 2017	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>	16.118	157.231	191.678	34.492				
<b>Tedavül Oranı</b>	%3,35	%26,65	%10,63	%0,68				
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	49.351.276	413.546.521	836.696.942	142.318.565				
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,014743	0,015519	0,078689	0,020983				
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%0,56	%0,32	%0,58	%0,62				
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,14	0,00	0,18	0,00				
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet				
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma

<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	5,70	0,34	10,33	0,97	6,35	0,32	11,20	1,13
	<b>Benchmark</b>	2,49	0,02	10,37	0,92	2,49	0,02	11,41	1,03
<b>2016</b>	<b>Fon (Brüt)</b>	6,26	-	10,60	-	6,91	-	11,76	-
	<b>Fon</b>	9,05	0,38	27,84	0,97	9,60	0,50	54,78	1,16
<b>2015</b>	<b>Benchmark</b>	9,25	0,02	30,47	0,98	9,25	0,02	51,78	1,03
	<b>Fon</b>	-1,31	0,42	11,30 <sup>(1)</sup> -1,34 <sup>(1)</sup>	0,85	-4,49	0,54	3,38	1,31
<b>2014</b>	<b>Benchmark</b>	-	-	12,02 <sup>(3)</sup> -0,76 <sup>(1)</sup>	0,86	-	-	6,38	1,20
	<b>Fon</b>	12,22	0,34	6,04	0,91	12,95	0,45	-0,85	1,06
<b>2013</b>	<b>Benchmark</b>	-	-	8,77	0,92	-	-	1,74	1,05
	<b>Fon</b>	-2,59	0,48	-	-	-3,70	0,79	11,42	0,99
<b>2012</b>	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-	-	-	8,92	0,94
	<b>Fon</b>	-	-	-	-	34,41	0,53	7,64	1,14
<b>Halka Arz-2017 Mart</b>	<b>Benchmark</b>	-	-	-	-	-	-	7,28	1,02
	<b>Fon</b>	41,09	0,39	55,25	0,93	617,83	0,77	104,13	1,20
<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	-	-	69,15	0,95	-	-	120,83	1,10	

#### 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: %22,5 Hang Seng Endeksi + %22,5 MİCİEX Endeksi + %22,5 Bovespa Endeksi + %22,5 Sensex Endeksi + %5 BİST-KYD DİBS 91 Gün + %5 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

#### Yatırım Stratejisi Bant Aralığı

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

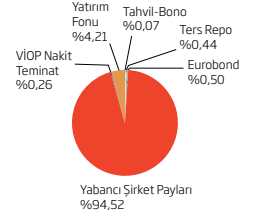
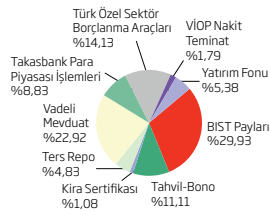
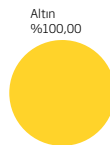
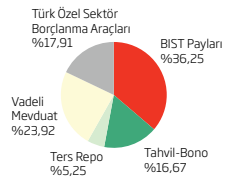
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 diğer kıymetli madenler ve bu kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 kira sertifikaları, %0-20 faiz geliri içermeyen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma payları, %0-20 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.

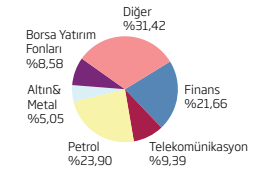
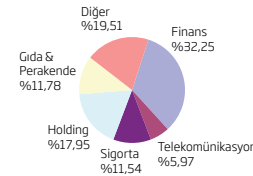
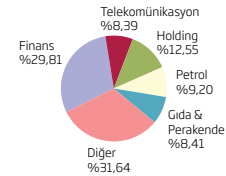
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %70-100 yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR), %0-20 yatırım fonları, %0-30 kamu borçlanma araçları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-30 ters repo, %0-20 borsa para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat. Vadeli mevduat, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.

Halka Arz Tarihi	30.04.2012	30.04.2013	27.10.2003	30.11.2010
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(4)</sup></b>	<b>%0,17</b>	<b>%1,46</b>	<b>%2,96</b>	<b>%0,50</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Mart 2017	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu (1,0)	AHE Grup İstikrar Fonu (7) (15)	AHE Grup Bono Fonu (7) (8) (11) (13)	AHE Grup Eurobond Fonu (7) (15)	AHE Grup Hisse Fonu (7) (15)
Fon Adı	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
Fon Türü	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
Risk Sıralaması	Yüksek Risk	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.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
Yatırımcı Sayısı	18.766	18.902	27.334	4.428	10.335
Tedavül Oranı	%1,83	%3,15	%3,74	%1,01	%0,86
Fon Büyüklüğü (TL)	61.062.954	142.850.049	187.331.637	37.057.969	53.734.028
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,033364	0,045356	0,050099	0,036864	0,062155
Gider Rasyosu (1)	%0,50	%0,26	%0,26	%0,28	%0,29
Bilgi Rasyosu (2)	0,05	0,03	0,03	-0,15	0,21
Asgari Pay Satış Adedi (3)	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Senebaşından Bugüne	Fon	11,60	0,82	2,13	0,03	2,49	0,24	5,63	0,68	15,08	0,92
	Benchmark	11,01	0,81	2,05	0,05	2,33	0,18	6,75	0,69	12,96	0,94
	Fon (Brüt)	12,07	-	2,39	-	2,75	-	5,91	-	15,37	-
2016	Fon	22,93	1,11	10,39	0,03	0,65 (e) 7,98 (e)	0,26	15,74	0,35	12,08	1,21
	Benchmark	20,69	1,10	10,50	0,05	0,81 (e) 9,07 (e)	0,22	16,26	0,33	9,27	1,20
2015	Fon	1,53 (e) -8,37 (k) 3,75 (o)	0,94	0,86 (e) 7,74 (f)	0,04	1,56 (e) -1,43 (e) 1,63 (e)	0,32	4,15 (e) 13,80 (f)	0,47	1,32 (e) -12,91 (f)	1,31
	Benchmark	1,00 (e) -6,83 (k) 4,48 (o)	0,93	0,85 (e) 8,11 (f)	0,05	1,64 (e) -1,21 (e) 2,44 (e)	0,30	3,82 (e) 12,84 (f)	0,46	-0,09 (e) -14,84 (f)	1,31
2014	Fon	20,39	0,57	8,99	0,04	13,94	0,26	15,07	0,45	30,32	1,17
	Benchmark	19,89	0,93	9,84	0,06	16,08	0,29	17,33	0,50	26,82	1,26
2013	Fon	-4,54	0,79	5,41	0,06	-0,28	0,30	10,35	0,45	-11,94	1,65
	Benchmark	-4,92	0,84	6,10	0,08	0,19	0,30	13,89	0,47	-13,44	1,79
2012	Fon	31,07	0,42	10,15	0,04	14,49	0,10	11,09	0,28	57,92	0,94
	Benchmark	30,14	0,44	10,99	0,05	15,67	0,11	12,92	0,31	53,46	1,05
Halka Arz-2017 Mart	Fon	231,72	0,81	306,56	0,06	353,10	0,22	231,06	0,55	550,36	1,44
	Benchmark ve Eşik Değer	227,73	0,84	324,73	0,05	364,60	0,20	386,22	0,58	342,04	1,62

#### 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 %60 BIST-KYD DİBS 182 Gün Endeksi + %10 BIST Repo (Brüt) Endeksi + %25 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %45 BIST - KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Tüm + %35 BIST - KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri Orta Vade + %5 BIST - KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 BIST - KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %5 BIST-KYD Borçlanma Araçları Fon Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %25 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA Eurobond USD (TL) Endeksi + %45 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST 30 Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'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.

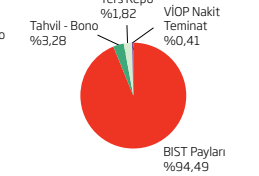
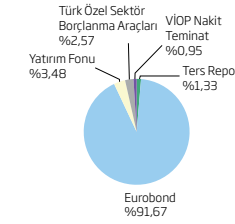
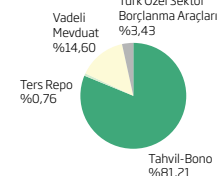
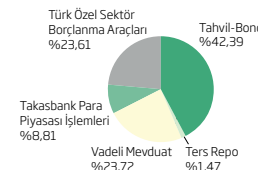
Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %60-80 T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği yabancı para cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %20-40 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.

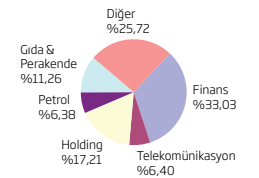
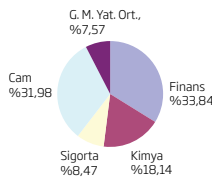
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 BIST'te işlem gören şirket payları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım 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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (4)	%0,22	%0,50	%0,66	%0,13	%0,19

#### 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 piyasası, 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, piyasası, 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 satılabilmesi 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, piyasası 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 aşarjeye 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 piyasası ve firma riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarjeye indirilmektedir.
<b>AHE Dengeli Fon</b>	Fon portföyünün tamamı değişen piyasaya koşullarına göre kamu borçlanma araçları, BIST'e 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'e işlem gören şirketlerin payları ve ters repodan oluşmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve BIST'e işlem gören şirketlerin paylarından oluşmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasası 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'e işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarjeye 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, piyasası değeri yüksek, sektöründe 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 oluşmaktadır. Fon, kur, piyasası ve faiz riski taşımaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki faiz oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kredibilitesi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmakta, bu nedenle düşük derecede sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde, çeşitlendirme ve vadeli işlem sözleşmeleri yapılarak risklerin aşarjeye 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'e işlem gören şirketlerin payları ve %90 oranında BIST'e işlem gören şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınır, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesini 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'e işlem gören şirketlerin payları ve %90 oranında BIST'e işlem gören şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınır, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesini 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 piyasası 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 aşarjeye 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 dahil 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 kurumları hedeflerken BIST 30 Endeksinin yükselişinden faydalanmayı amaçlar. Fonun özel yatırım tekniği akademik literatürde Sabit Oranlı Portföy Sigortalamaya olarak bilinen uygulamadan alınmıştır. Sabit Oranlı Portföy Sigortalamaya, 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 kuruma altına alınır. Riskli varlığa yapılacak yatırım belirleyecek oran, anapayırı kuruma oranı olarak adlandırılır ve %90 olarak belirlenmiştir. Fon portföyü ağırlıklı olarak BIST'e işlem gören hisse senetleri ve kamu borçlanma senetlerine yatırım yapmaktadır. Fon hisse senedi piyasasının riskini ve faiz riski taşımaktadır. Fon aynı zamanda sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fonun yatırım stratejisine ait daha detaylı bilgi, sürekli bilgilendirme formunda yer alan fon izahnamesinde yer almaktadır.
<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 piyasaya 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'e 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 sektörünün çıkartmış olduğu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak iç ve dış borçlanma araçları, ulusal şirket payları, yabancı özel veya kamu borçlanma araçları ve yabancı şirket paylarından oluşmaktadır. Fon yönetiminde yüksek derecede faiz, enflasyon, kur riski taşınmaktadır. Faiz, enflasyon oranları ve pay piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile şirket paylarına yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon hedefine ulaşabilmesi amacıyla yüksek derecede piyasası riski taşınmaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarjeye 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 oluşturmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, finansal açıdan güçlü, büyüme potansiyeli olan ve gelişen ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin hisse senetlerine, ADR ve GDR'leri ile yatırım fonlarına yatırım yapılacaktır. Fon, gelişen ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon portföyüne, gelişen ülkelerin likiditesi fazla, piyasası 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, piyasası ve faiz riski taşımaktadır. Gelişen ülkelerdeki faiz oranları ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon aynı zamanda sektör, firma ve likidite riski taşımaktadır. Fonun yatırım yaptığı vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.**
<b>AHE İş Bankası İstirak Endeksi Fonu</b>	Fon, bir endeks kapsamındaki varlıklara fon portföyünün en az %60'ünü yatıran ve baz alınan endeks ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısının en az 0,9 olmasını ve endeksteki 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 piyasaya 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 aykıl devlet iç borçlanma araçlarıyla uyumludur. Kısa vadeli devlet iç borçlanma araçlarının faiz oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı düşük derecede kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetiminde ulusal ve uluslararası şirketlerin pay riski bulunmamaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşarjeye 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 aşarjeye 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'e 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, piyasası 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 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 aşarjeye 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.