

Fon Bülteni

Aralık 2017



Herkeseye İyi Gelecek



Piyasalar 2017 yılını küresel ve yurt içi iyimserlikle tamamladı



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.ŝ.
Baŝekonomist

MSCI Türkiye endeksi dolar bazında %13 ile oldukça güçlü bir artış kaydetti.

Yurt içinde kasım ayında belirgin olarak zayıflayan yatırım iŝtahtı aralık ayı baŝından itibaren iyileŝme kaydederken, TL varlıklar karşılaştırılabilir ülke varlıklarına kıyasla çok daha olumlu performans gösterdi. Hem gelişmekte olan ülkelere yönelik iyimser yatırım ortamı, hem de Türkiye ile ABD arasındaki iliŝkinin yarattığı belirsizliklerin hafiflemesi ve zirve seviyelerine ulaŝan enflasyonda en kötünün geride kaldığı düşüncesi bu olumlu performansta etkiliydi. Güney Afrika, Brezilya, Macaristan, Rusya ve Hindistan gibi gelişmekte olan benzer ülkeler incelendiğinde, yılın

son ayında para birimlerinde dolara karşı ortalama %2,5 değer kazancı olurken, Türk lirasında bu kazanç %3,3 ile daha belirgindi. Tahvil ve hisse senedi piyasalarında da benzer bir görünüm vardı. MSCI gelişmekte olan ülkeler hisse senedi endeksi dolar bazında aylık %3,4 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi yine dolar bazında %13 ile oldukça güçlü bir artış kaydetti. Türk lirası cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde jeopolitik risklerin belirginleŝtięi eylül ayında baŝlayan yükseliş trendi, kasım ayı sonundan itibaren yerini düşüŝe bıraktı ve 10 yıl vadeli faiz ulaŝtığı %13,2 seviyesinden %11,6'ya kadar geriledi. Aralık ayında 10 yıllık tahvil faizindeki düşüŝ 62 baz puan olurken, benzer ülke faizlerindeki gerileme ortalama 14 baz puan ile çok daha sınırlıydı.

ABD'de uzun süredir beklenen vergi reformu yasaladı.

Yılın son ayı ABD'de uzun süredir beklenen vergi reformunun yasalamaŝı ve yeni düzenlemelerin ABD büyümesi üzerinde yaratması beklenen olumlu etkilerinin hisse senedi piyasalarına yansıdığı bir dönem oldu. ABD Kongresi'nin onayladığı ve Baŝkan Trump'ın imzaladığı vergi paketi, kurumlar vergisinin 2018 yılından itibaren 10 yıllık bir süre boyunca mevcut %35'ten %21'e indirilmesi, ABD dışında nakit varlıkları bulunan ABD'li şirketlerin bu varlıkları ülkeye geri döndürmelerini sağlamaya yönelik düzenlemeler ve gelir vergisinin düşürülmesi gibi unsurları içeriyor. Vergi indirimlerinin ABD'de bir yandan bütçe açığını artırıcı yönünün, bir yandan da şirket karlılıkları üzerindeki olumlu etkilerinin paketin devreye girmesinden itibaren ilk yıllarda daha yoğun şekilde görüleceği değerlendirilirken, ABD büyümesinde 10 yıllık sürede 1 puana varan olumlu etkisinin olabileceği hesaplanıyor.

Euro Bölgesi'nde büyüme verileri ve büyümeye dair öncü göstergeler iktisadi aktivitede son yılların en güçlü seviyelerine iŝaret etti.

Euro Bölgesi'nde büyüme verileri ve büyümeye dair öncü göstergeler iktisadi aktivitede son yılların en güçlü seviyelerine iŝaret ederken, bu durum 2018 yılında para politikası iletiŝiminin deęiŝtirilmesi için Avrupa

Merkez Bankası (ECB) içinde çıkan aykırı sesleri yükseltti. ECB ekim ayı toplantısında normal ŝartlarda 2017 yılsonunda bitecek olan varlık alım programını Ocak 2018'den itibaren 9 ay uzattığını, aylık 60 milyar euro'luk alım miktarının 30 milyar euroya indirildiğini ve gerektiği takdirde programın süre veya miktar olarak artırılabilceğini duyurmuştu. Banka'nın bazı üyeleri de artıŝlarıyla birlikte enflasyon baskısının yakın bir zamanda görüleceğini, bu nedenle hala negatif bölgede korunan faiz seviyelerine yönelik iletiŝim yapılması gerektiğini savundular. Ayrıca, ECB içinde bir süredir artan tahvil alım programının bitmesi için kesin bir tarih verilmesine dair talepler de yine ekonominin güçlendiği temellerine dayandırıldı. Böylece euro, dolar karşısında son 2,5 yılın en yüksek seviyelerine doğru güçlenirken, burada ABD'de vergi paketiyle ilgili önceden satın alınan beklentilerin gerçeğe ŝmesi ve Fed'in güvercin yaklaŝımı da etkiliydi. Yine de, tahvil alımlarının bitmesi için tarih verilmesi ve faiz iletiŝiminin yapılması gibi destekleyici para politikasının sonlandırılmasını savunan düşüncelerin, ECB içinde henüz görüş birliğini oluŝturmadığı değerlendirildi.

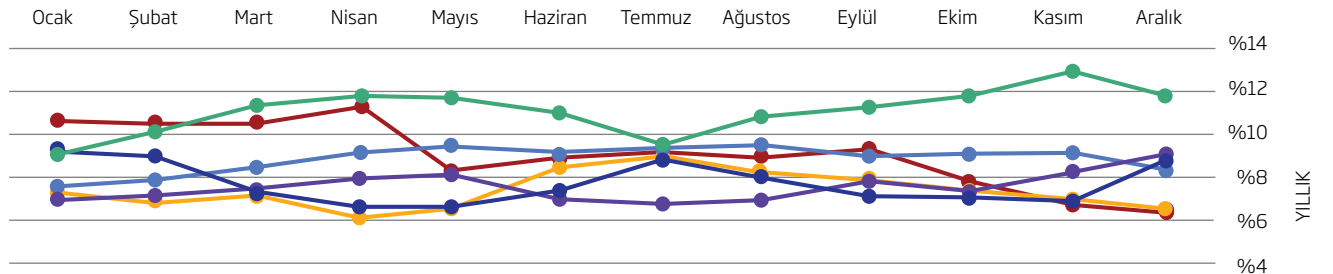
Yıllık TÜFE enflasyonu aralık ayında ise %11,9 oldu.

Yurt içinde 2017 yılında Merkez Bankası'nın sıkı olarak nitelendirdiği para politikası duruşunun sene sonlarına doğru yeterince sıkı olmadığı anlaşılırken, ekonomiyi destekleyici mali ve makro ihtiyati tedbirlerin yan etkileri fazlasıyla hissedildi. Yıllık enflasyon kasım ayında %13 ile endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaŝırken, Merkez Bankası enflasyon beklentilerindeki bozulmanın önüne geçmek için kasım ayında likidite yönetimini sıkılaŝtırmıŝ ve %9,25 seviyesinden sağladığı fonlamayı durdurarak, tüm fonlamayı Geç Likidite Penceresi (GLP) faiziyle yapmaya baŝlamıŝtı. Yıllık TÜFE enflasyonu aralık ayında ise %11,9'a gerileyerek enflasyonda en kötünün geride kaldığına dair beklentileri teyit etti, fakat yüksek kalmayı sürdürdü. Merkez Bankası aralık ayı toplantısında 50 baz puanlık artıŝla GLP faizini %12,75 seviyesine çekti. Böylece ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12,75'e ulaŝtı ve yıllık enflasyonun üzerine çıkmıŝ oldu. Merkez Bankası'nın faiz artırımı beklentilerin bir miktar altında kalsa da, aralık ayında piyasalardaki toparlanmaya yardımcı oldu.

KGF kapsamında kullanılan kredilerin 2018 yılında vadesi gelecek kısmının bankalar tarafından yeniden kullanılabilceği anlaŝıldı.

Mart 2017'de kapsamı 250 milyar TL'ye yükseltilen Kredi Garanti Fonu'nda (KGF) 2017 yılsonu itibarıyla 200 milyar TL'lik seviye aŝılırken, kalan yaklaşık 50 milyar TL'nin 2018 yılında daha çok yatırım yapacak sektörlerle aktarılmasına karar verildi. Bununla birlikte, KGF kapsamında kullanılan kredilerin 2018 yılında vadesi gelecek kısmının bankalar tarafından yeniden kullanılabilceği anlaŝıldı. Bu durum yılın ilk üç çeyreğinde %7,4 ile oldukça güçlü seviyede gerçeğe ŝen GSYH büyümesinde 2018 yılında beklenen yavaşlamanın sınırlanabileceğini düşündürdü. Ayrıca, iŝtihadam teşvik paketinin güncellenmesi, asgari ücrete yapılan artıŝa verilen devlet desteğinin devam ettirilmesi, 1 milyondan fazla taŝeron iŝçinin kamu kadrolarına alınması gibi uygulamalar nedeniyle, 2018 yılı bütçesi üzerinde daha önce öngörülmemen ilave maliyetlerin oluŝacağı anlaŝıldı. Orta Vadeli Program'da (OVP) ve mecliste kabul edilen 2018 bütçesinde yaklaşık 66 milyar TL olarak öngörülen yıllık merkezi yönetim bütçe açığının aŝılma riski olduğu değerlendirildi. OVP'de merkezi yönetim

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŝİM



	Ocak	ŝubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2012	%10,6	%10,4	%10,4	%11,1	%8,3	%8,9	%9,1	%8,9	%9,2	%7,8	%6,4	%6,2
2013	%7,3	%7,0	%7,3	%6,1	%6,5	%8,3	%8,9	%8,2	%7,9	%7,7	%7,3	%7,4
2014	%7,8	%7,9	%8,4	%9,4	%9,7	%9,2	%9,3	%9,5	%8,9	%9,0	%9,2	%8,2
2015	%7,2	%7,5	%7,6	%7,9	%8,1	%7,2	%6,8	%7,1	%7,9	%7,6	%8,1	%8,8
2016	%9,6	%8,8	%7,5	%6,6	%6,6	%7,6	%8,8	%8,0	%7,3	%7,2	%7,0	%8,5
2017	%9,2	%10,1	%11,3	%11,9	%11,7	%10,9	%9,8	%10,7	%11,2	%11,9	%13,0	%11,9

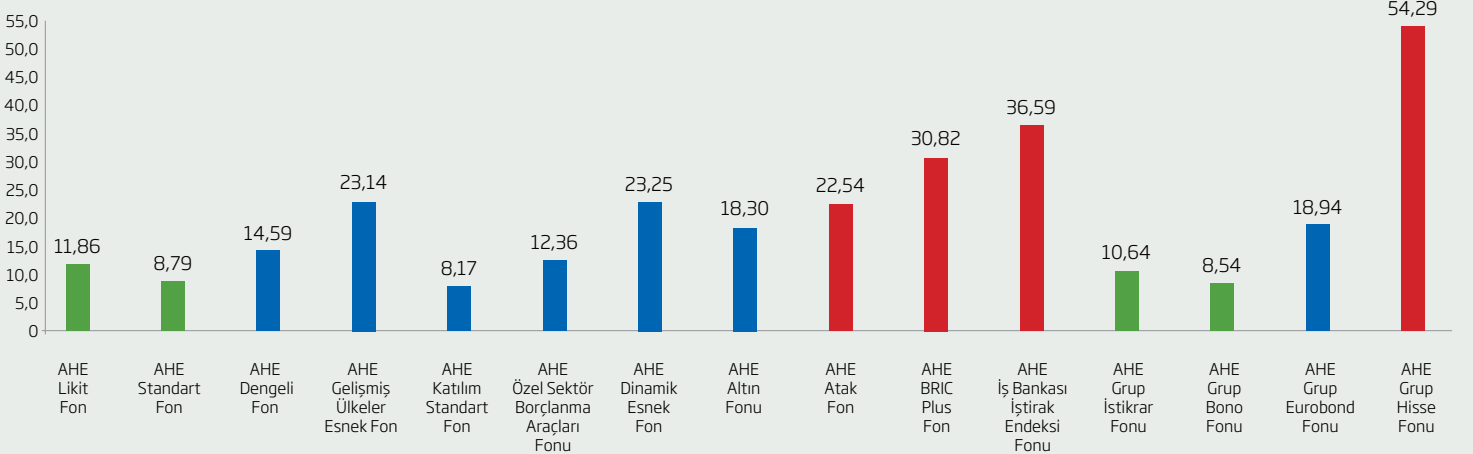
bütçe açığının 2017 yılında 61,7 milyar TL ile GSYH'nin yaklaşık %2'si olarak gerçekleşmesi ve 2018 yılında %1,9 ile fazla değişmemesi öngörülmüştü.

Enflasyonun kalıcı şekilde tek haneye inebilmesi için Merkez Bankası'nın para politikası duruşunun önemi artmaktadır.

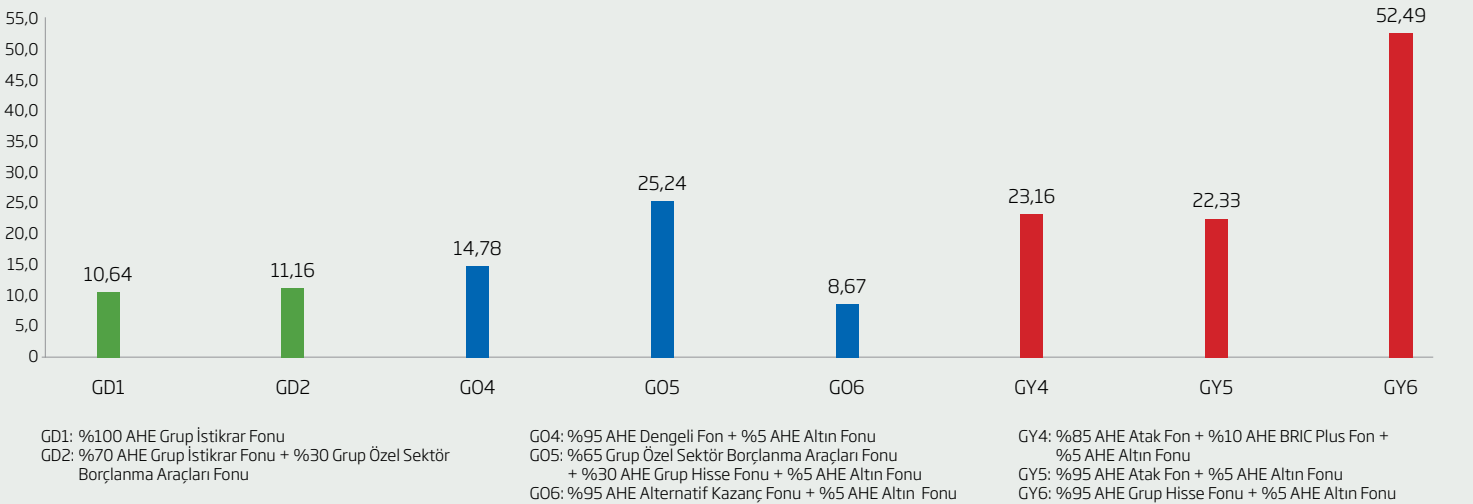
Yurt içinde enflasyonun ana eğilimindeki bozulmanın devam etmesi, yüksek enflasyonun kur şokuna olan duyarlılığı artırması ve bütçe dinamiklerinde önceki yıllara kıyasla zayıflama, Türk lirası varlıkları küresel risk iştahına hassas hale getirmektedir. Böyle bir ortamda enflasyonun kalıcı şekilde tek haneye inebilmesi için Merkez Bankası'nın para politikası duruşunun önemi artmaktadır. Son toplantı özetlerinde Merkez Bankası'nın enflasyondaki geçici düşümlere tepki vermeyeceğini söylemesi bu yılın büyük bir kısmında ortalama fonlama maliyetinin yüksek seyredeceğini düşündürmektedir. Bütçenin büyümeyi destekleyici kullanılmaya devam etmesi ve bunun Hazine'nin borçlanma ihtiyacında yaratabileceği artış izlenmesi gereken önemli konu başlıkları olurken, büyüme üzerindeki olumlu sürpriz ihtimaline karşın, tahvil faizleri ve enflasyon açısından yukarı yönlü sürpriz olası hale gelmektedir. Küresel büyümenin oldukça güçlü seyretmesi gelişmiş ülkelerde tek başına hızlı bir faiz artırımı süreci getirmezken, bu ülkelerde enflasyonda beklenenden hızlı bir yükseliş ile birleşmesi, tahvil faizlerini yükseltebilecek bir senaryo olarak izlenmelidir. Fed'in 2018 yılında komite üyelerinde oluşacak değişikliklerin ılımlı faiz artırımı projeksiyonlarını değiştirip değiştirmeyeceği önemli olacaktır. Gelişmekte olan ülkeler geçtiğimiz yıl portföy akımları açısından son zamanların en güçlü dönemini geçirirken, 2018 yılında yavaşlayarak da olsa girişlerin devamı beklenmekte, bu beklenti karşısındaki en önemli risk faktörü ise gelişmiş ülkelerde enflasyonun ve faizlerin beklenenden hızlı yükselmesi olmaktadır.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



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



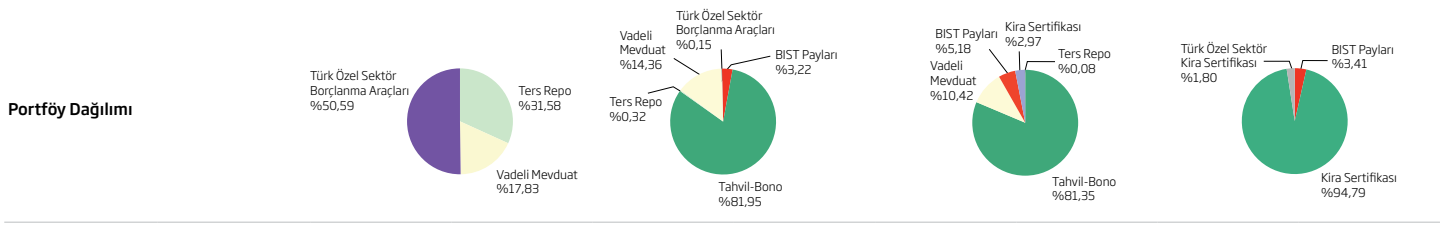
31 Aralık 2017	AHE Likit Fon ⁽⁵⁾ (15)	AHE Standart Fon ⁽⁹⁾ (15)	AHE Katkı Fonu ^(*) (9) (15)	AHE Alternatif Katkı Fonu ^(*) (9) (15)
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Risk Sıralaması	Düşük Risk	Düşük Risk	Düşük Risk	Düşük Risk
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
Yatırımcı Sayısı	150.161	123.649	1.081.909	32.073
Tedavül Oranı	%19,12	%12,81	%7,45	%3,80
Fon Büyüklüğü (TL)	845.305.068	349.579.329	1.974.658.281	53.668.086
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,044200	0,027295	0,013248	0,014133
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,09	%1,91	%0,37	%0,37
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,11	-0,05	0,03	0,03
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	3,13	0,03	0,62	0,21	1,00	0,32	1,87	0,07
	Benchmark	2,96	0,02	0,71	0,31	0,55	0,33	1,42	0,09
Senebaşından Bugüne	Fon	11,86	0,03	8,79	0,17	10,34	0,23	9,78	0,06
	Benchmark	11,32	0,02	10,20	0,23	10,06	0,25	9,50	0,07
2016	Fon (Brüt)	12,95	-	10,70	-	10,71	-	10,15	-
	Fon	9,65	0,02	7,62	0,25	8,73	0,32	8,17	0,08
2015	Fon	9,68	0,02	2,37 ⁽⁴⁾ 0,38 ⁽⁴⁾	0,25	-0,20 ⁽⁴⁾ 0,25 ⁽⁴⁾	0,39	4,85 ⁽⁴⁾ 2,89 ⁽⁴⁾	0,08
	Benchmark	10,01	0,02	3,26 ⁽⁴⁾ 0,71 ⁽⁴⁾	0,24	0,10 ⁽⁴⁾ 0,44 ⁽⁴⁾	0,37	0,12 ⁽⁴⁾ 3,38 ⁽⁴⁾	0,28
2014	Fon	3,24 ⁽⁴⁾ 5,30 ⁽⁴⁾	0,02	8,61	0,08	15,20	0,29	11,19	0,10
	Benchmark	3,57 ⁽⁴⁾ 5,63 ⁽⁴⁾	0,02	11,10	0,11	16,72	0,32	16,68	0,32
2013	Fon	5,13	0,02	2,04 ⁽⁴⁾ 1,16 ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-	-
	Benchmark	6,03	0,02	2,89 ⁽⁴⁾ 1,51 ⁽⁴⁾	0,15	-	-	-	-
2012	Fon	6,47	0,02	12,70	0,10	-	-	-	-
	Benchmark	8,50	0,02	15,67	0,09	-	-	-	-
Halka Arz-2017 Aralık	Fon	323,57	0,04	167,57	0,20	32,48	0,33	41,33	0,13
	Benchmark ve Eşik Değer	384,60	0,03	262,04	0,19	35,90	0,34	38,16	0,25

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü: %60 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %65 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %65 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %5 BIST 100 Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %85 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %5 BIST 100 Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %65 BIST 100 Endeksi ve %65 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikalı Endeksi, %65 Katılım 30 Endeksi ve %65 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikalı Endeksi'dir.
--------------------------------------	--	--	--	--

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

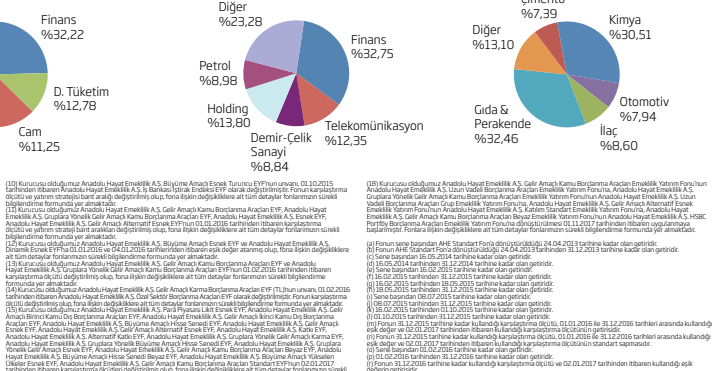
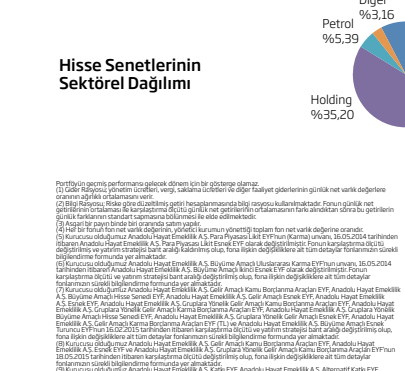
Halka Arz Tarihi	27.10.2003	01.05.2006	30.04.2013	30.04.2013
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%2,54	%1,05	%5,94	%0,16



6 Fonlarınızı yılda 6 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

4 Emeklilik planınızı yılda 4 defa değiştirebileceğinizi unutmayın!

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



⁽¹⁾ Fonun 01.01.2017 tarihinde itibarıyla portföyünde bulunan hisselerin toplam piyasa değeri, portföyün toplam piyasa değerine oranıdır. ⁽²⁾ Fonun 01.01.2017 tarihinde itibarıyla portföyünde bulunan hisselerin toplam piyasa değeri, portföyün toplam piyasa değerine oranıdır. ⁽³⁾ Fonun 01.01.2017 tarihinde itibarıyla portföyünde bulunan hisselerin toplam piyasa değeri, portföyün toplam piyasa değerine oranıdır. ⁽⁴⁾ Fonun 01.01.2017 tarihinde itibarıyla portföyünde bulunan hisselerin toplam piyasa değeri, portföyün toplam piyasa değerine oranıdır.

31 Aralık 2017	AHE Dengeli Fon ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾⁽¹⁷⁾		AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon ⁽⁶⁾⁽¹⁶⁾		AHE Katılım Standart Fon ⁽¹¹⁾⁽¹⁵⁾⁽¹⁸⁾		AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ⁽⁷⁾⁽¹⁴⁾		
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. Katılım Standart 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		Standart 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	354.987		82.442		64.146		166.701		
Tedavül Oranı	%31,17		%6,50		%1,69		%21,64		
Fon Büyüklüğü (TL)	1.888.430.487		345.054.015		272.890.488		369.717.068		
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,060581		0,053083		0,016105		0,017087		
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%2,25		%2,17		%1,91		%1,90		
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,07		-0,05		-0,10		-0,11		
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	
Son Üç Aylık	Fon	3,18	0,20	9,73	0,62	1,37	0,07	3,31	0,03
	Benchmark	3,04	0,23	11,65	0,74	1,66	0,08	3,61	0,03
Senebaşından Bugüne	Fon	14,59	0,17	23,14	0,70	8,17	0,06	12,36	0,03
	Benchmark	14,19	0,19	28,74	0,74	9,75	0,06	13,88	0,03
	Fon (Brüt)	16,84	-	25,31	-	10,20	-	14,26	-
2016	Fon	8,31	0,28	26,24	0,71	8,41	0,32	0,81 ^(e) 8,40 ^(e)	0,06
	Benchmark	9,25	0,02	24,07	0,73	8,77	0,29	0,84 ^(e) 10,17 ^(e)	0,03
2015	Fon	1,20 ^(e) -1,16 ^(e) -3,77 ^(e)	0,50	17,44	0,88	2,65	0,35	1,08 ^(e) 6,73 ^(f)	0,07
	Benchmark	1,16 ^(e) -0,45 ^(e) -2,19 ^(e)	0,47	18,72	0,89	-	-	1,22 ^(e) 6,94 ^(f)	0,08
2014	Fon	16,22	0,42	0,48 ^(c) 8,62 ^(d)	0,65	12,74	0,22	10,23	0,06
	Benchmark	19,05	0,46	-0,13 ^(c) 8,80 ^(d)	0,69	-	-	11,82	0,07
2013	Fon	-4,45	0,60	34,87	0,58	1,90	0,41	4,21	0,08
	Benchmark	-3,58	0,61	36,11	0,61	-	-	5,92	0,07
2012	Fon	24,57	0,32	4,26	0,58	18,08	0,34	-	-
	Benchmark	26,13	0,32	3,31	0,58	-	-	-	-
Halka Arz-2017 Aralık	Fon	460,73	0,47	393,84	0,74	57,92	0,32	63,11	0,06
	Benchmark ve Eşik Değer	559,62 ^(m)	0,48 ⁽ⁿ⁾	429,79 ^(r)	0,74 ^(s)	-	-	74,30	0,16

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 bulunmamaktadır.

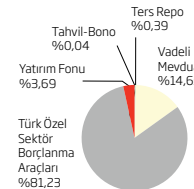
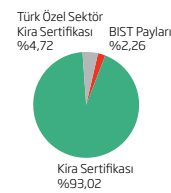
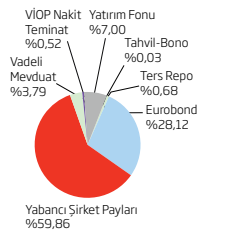
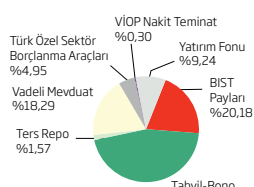
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %60-90 yabancı şirketlerin payları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri ve %0-25 vadeli mevduat/katılma hesabıdır.

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

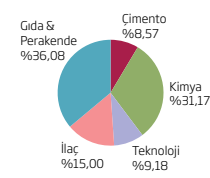
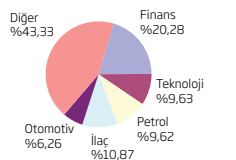
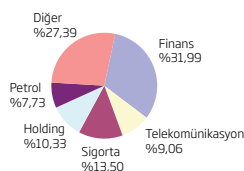
Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%5,68	%1,04	%0,82	%1,11

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

31 Aralık 2017	AHE Dinamik Esnek Fon ⁽¹²⁾	AHE Altın Fonu ⁽⁹⁾	AHE Atak Fon ⁽¹²⁾	AHE BRIC Plus Fon				
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek Emeklilik Yatırım Fonu				
Fon Türü	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Altın Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu				
Risk Sıralaması	Orta Risk	Orta Risk	Yüksek Risk	Yüksek Risk				
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.				
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel				
Yatırımcı Sayısı	13.673	226.588	177.101	41.837				
Tedavül Oranı	%3,24	%40,17	%10,50	%0,77				
Fon Büyüklüğü (TL)	55.726.426	668.403.038	951.960.443	189.451.372				
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,017191	0,016640	0,090670	0,024685				
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%2,28	%1,27	%2,28	%2,28				
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,12	-0,05	0,14	0,00				
Asgari Pay Satış Adedi ⁽³⁾	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet				
Performans Bilgileri (%)	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon 5,69	0,35	6,71	0,73	5,84	0,26	11,59	0,74
	Benchmark 3,03	0,03	6,78	0,69	3,03	0,03	10,63	0,83
Senebaşından Bugüne	Fon 23,25	0,32	18,30	0,80	22,54	0,26	30,82	0,85
	Benchmark 11,94	0,03	19,39	0,77	11,94	0,03	30,79	0,82
	Fon (Brüt) 25,53	-	19,39	-	24,82	-	33,10	-
2016	Fon 9,05	0,38	27,84	0,97	9,60	0,50	54,78	1,16
	Benchmark 9,25	0,02	30,47	0,98	9,25	0,02	51,78	1,03
2015	Fon -1,31	0,42	11,30 ⁽¹⁾ -1,34 ⁽¹⁾	0,85	-4,49	0,54	3,38	1,31
	Benchmark -	-	12,02 ⁽¹⁾ -0,76 ⁽¹⁾	0,86	-	-	6,38	1,20
2014	Fon 12,22	0,34	6,04	0,91	12,95	0,45	-0,85	1,06
	Benchmark -	-	8,77	0,92	-	-	1,74	1,05
2013	Fon -2,59	0,48	-	-	-3,70	0,79	11,42	0,99
	Benchmark -	-	-	-	-	-	8,92	0,94
2012	Fon -	-	-	-	34,41	0,53	7,64	1,14
	Benchmark -	-	-	-	-	-	7,28	1,02
Halka Arz-2017 Aralık	Fon 64,52	0,38	66,47	0,90	727,13	0,75	140,15	1,16
	Benchmark ve Eşik Değer -	-	83,01	0,91	-	-	159,26	1,07

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

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; %22,5 Hang Seng Endeksi + %22,5 MİCEX Endeksi + %22,5 Bovespa Endeksi + %22,5 Sensex Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı

Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.

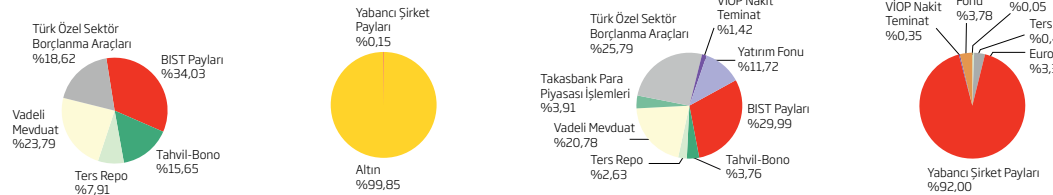
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 diğer kıymetli madenler ve bu kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları, %0-20 kira sertifikaları, %0-20 faiz geliri içermeyen yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma payları, %0-20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

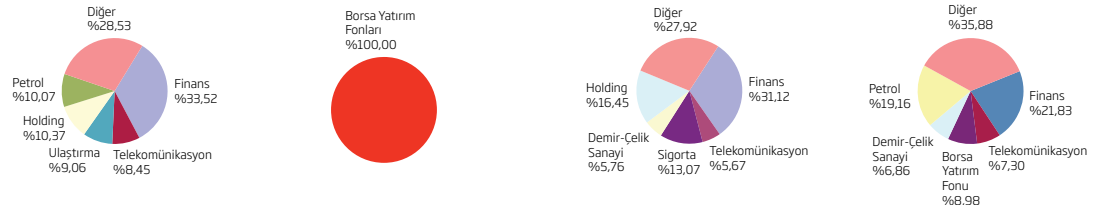
Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %70-100 yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR), %0-20 yatırım fonları, %0-30 kamu borçlanma araçları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-30 ters repo, %0-20 borsa para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduat. 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
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%0,17	%2,01	%2,86	%0,57

Portföy Dağılımı



Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Aralık 2017	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu ⁽¹⁰⁾	AHE Grup İstikrar Fonu ^{(7) (15)}	AHE Grup Bono Fonu ^{(7) (8) (11) (13) (18)}	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. Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Grup 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	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	Orta 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	31.284	20.354	29.113	4.257	10.323
Tedavül Oranı	%2,76	%3,26	%5,11	%1,05	%0,85
Fon Büyüklüğü (TL)	112.666.846	160.191.064	271.040.845	43.377.544	71.161.115
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,040835	0,049136	0,053059	0,041509	0,083333
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,91	%1,06	%1,05	%1,12	%1,18
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,03	0,00	0,02	-0,09	0,15
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
Son Üç Aylık	Fon	8,75	1,01	2,68	0,04	0,35	0,27	7,55	0,51	12,75	1,03
	Benchmark	9,02	1,01	2,59	0,05	0,55	0,23	7,31	0,46	11,71	1,12
Senebaşından Bugüne	Fon	36,59	0,87	10,64	0,04	8,54	0,21	18,94	0,54	54,29	0,89
	Benchmark	34,35	0,88	10,58	0,04	8,15	0,17	22,09	0,51	45,03	0,94
	Fon (Brüt)	38,50	-	11,70	-	9,59	-	20,06	-	55,47	-
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 ^(o) 1,63 ^(h)	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 ^(o) 2,44 ^(h)	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 Aralık	Fon	306,00	0,81	340,44	0,05	379,87	0,21	272,78	0,55	771,96	1,41
	Benchmark ve Eşik Değer	296,65	0,85	360,23	0,05	391,03	0,20	456,08	0,57	467,53	1,59

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 + %65 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 + %65 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 bulunmamaktadır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı bulunmamaktadır.	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⁾	%0,34	%0,48	%0,81	%0,13	%0,21

