

0850 724 55 00 / [anadoluhayat.com.tr](http://anadoluhayat.com.tr)

# Fon Bülteni

## Aralık 2018

*Herkeseye İyi Gelecek*

Türkiye İş Bankası kuruluşudur.

TÜRKİYE  BANKASI

  
**ANADOLU HAYAT**  
**EMEKLİLİK**

# Enflasyonda düşüş Merkez Bankası'ni harekete geçirir mi?



**Nilüfer Sezgin**

İş Portföy Yönetimi A.Ŗ.  
Baŝekonomist

## Aralık ayında Fed politika faizini 25 baz puan artırarak %2,25-2,50 aralığına çekti.

Aralık ayında yurt içinde enflasyon ve dış dengeye ilişkin olumlu geliŝmeler yaŝansa da, yurt dışında küresel büyümeye dair endiŝeler ve Fed'in yavaŝlayan ABD ekonomisine rağmen para politikasını sıkılaŝtırmaya devam edeceği yönündeki mesajları küresel risk iŝtahına olumsuz yansdı. Bu rüzgârdan olumsuz etkilenen Türk lirası varlıklar açısından, hisse senedi ve para biriminde kayıplar yaŝandı, ancak

tahvil faizlerinde yurt dıŝına paralel düşüş kaydedildi. Aralık ayındaki toplantısında Fed beklendiği gibi politika faizini 25 baz puan artırarak %2,25-2,50 aralığına çekti. Diğer yandan, Fed üyelerinin her üç ayda bir yayınladıkları faiz projeksiyonları aŝađı revize edildi ve 2019 için daha önceden ortalama 3 adet olan faiz artırım öngörüsü 2'ye geriledi. Böylece, Fed önceki toplantılarına kıyasla daha gevŝek bir para politikası duruşuna geçeceğinin sinyali vermiŝ oldu. Fed'in açıklamalarında küresel finansal koŝullara ve büyüme görünümüne ilişkin geliŝmelerin yakından izleneceğinin belirtilmesi, küresel büyüme dinamiklerine dair risklerin Fed tarafından da teyit edildiğini gösterdi. Bu risklere rağmen, Fed Baŝkanı Powell'in bilanço küçültme hızının planladığı gibi devam edeceğini belirtmesi, hisse senedi piyasalarında düşüşleri derinleŝtirdi. Fed kararı sonrasında, piyasadaki beklentiler 2019'da tek bir faiz artırım dahi yapılamayacağını gösterir şekilde deđiŝti. Hatırlanacağı üzere, Fed 2015 yılı aralık ayında faiz artırımına baŝlayarak, o günden bu yana 9 adet faiz artırım yaptı ve 4,5 trilyon dolara ulaŝan bilançosunu 2017 yılı sonundan beri 0,4 trilyon dolar küçülttü. Aralık ayında Avrupa'dan gelen veriler de ekonomide beklenen toparlanmanın ötelendiğini gösterdi. 2018 yılı boyunca büyüme verileri beklentilerin altında kalan Euro Bölgesi'nde, İtalya'nın yeterince disiplinli bulunmayan bütçesi, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkışına dair belirsizliklerin artması ve son olarak da Fransa'da yaşanan karıŝıklıklar yeni belirsizlikleri beraberinde getirdi. Buna karŝın, Avrupa Merkez Bankası (ECB), henüz 2019 yılı için öngördüğü gevŝek para politikasından çıkış stratejisinden geri adım

atmadı. Beklendiği gibi faiz deđiŝimi yapmayan ECB, 2019 yılında varlık alım programını sonlandıracağını ve en erken yaz ayları sonunda olmak üzere faiz artırımını yapabileceğini yineledi.

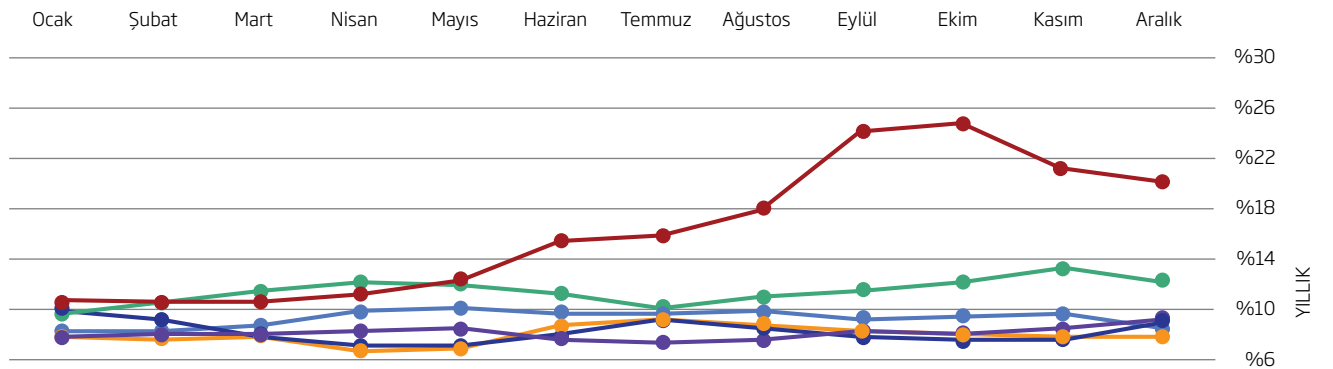
## Çin: küresel büyüme endiŝelerinin kaynağındaki bir diğer ekonomi

Küresel büyüme endiŝelerinin kaynağındaki bir diğer ekonomi de Çin'di. Üçüncü çeyrekte %6,5 yıllık büyüme kaydeden ekonominin son çeyrekte %6'ya kadar yavaŝladıđı tahmin edilirken, 2019'da bu rakamın da altına inilme riski ortaya çıktı. Para politikası ve mali politika tedbirleriyle ekonomisine destek olmaya çalıŝan Çin yönetimi ABD ile ticaret müzakereleri yürütse de, ABD'nin Çinli bazı ŝirketlere karşı hukuki süreç baŝlatması korumacı ticaret uygulamalarının sonlanabileceği konusunda soru işaretleri uyandırdı. İki ülke kasım ayı sonundaki G20 zirvesinde 90 gün süreyle yeni bir vergi uygulanmayacağı ve bu süre boyunca ticaret anlaşması yapmak üzere görüŝmelerde bulunacaklarını açıklamıŝlardı. Her ne kadar küresel risk iŝtahi açısından destekleyici olsa da, ABD'deki yavaşlama ve Fed politikaları kaynaklı endiŝeler ön plana geçti. ABD Baŝkanı Trump'ın Fed Baŝkanı'ni faiz artırımları sebebiyle eleŝtirmesi ve Çin para birimindeki olası değer kayıplarının geliŝen ülkelerin geneline yayılma ihtimali gibi risk iŝtahını zayıflatan geliŝmeler yaŝandı. ABD'de Meksika sınırına Baŝkan Trump'ın yapmak istediği duvarın maliyeti konusunda Senato'yla anlaşamaması ek bütçe tasarısının onaylanmasını engelledi ve ABD hükümetinin bazı organlarının kapanmasına sebep oldu. Kasım ayında yapılan seçimlerde ABD Senatosu'nun Kongre'sinde Cumhuriyetçiler hâkimiyetini korurken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluk Cumhuriyetçiler'den Demokratlar'a geçmiŝti. Yeni meclis görevine 3 Ocak'ta baŝlarken, bütçe tasarısının onaylanmasının gecikme ve hükümetin daha uzun süre kapalı kalma riskleri ortaya çıktı.

## TÜFE enflasyonu 2018 yılını %20,3 seviyesinde tamamladı.

Yurt içine bakıldığında ise yıllık TÜFE enflasyonunun 2018 yılını %20,3 seviyesinde tamamlayarak beklentilerin altında kalması ve enflasyonu dizginleyecek bazı kararlar alınması, 2019 yılında enflasyon patikasına ilişkin beklentilerin yumuŝamasına sebep oldu. Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) hükümetin tahmini olan %20,8 ve Merkez Bankası tahmini olan %23,5 seviyelerinin altında kalan enflasyon açısından, su faturasında indirim, elektrik ve doğalgazda indirim, beyaz eŝya, mobilya ve otomotivde vergi indirimlerinin devam ettirilmesi gibi kararlar 2019'a dair olumlu haberlerdi. Diğer yandan, asgari ücret artışının %26 ile

## 2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİşİM



	Ocak	Ŗubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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
2018	%10,4	%10,3	%10,2	%10,9	%12,2	%15,4	%15,9	%17,9	%24,5	%25,2	%21,6	%20,3

beklenen enflasyonun üzerinde belirlenmesine bağlı olarak emek yoğun hizmet sektöründe oluşabilecek fiyat artışları ve tütün ürünlerinde yapılan ÖTV artışı sonrasında sigara fiyatlarındaki artışın getirebileceği enflasyonist etkiler izlenmesi gereken riskler olarak ortaya çıktı. Aralık ayındaki toplantısında faiz değişikliğine gitmeyen Merkez Bankası sıkı duruşunu koruduğunu belirtti. Böylece, 16 Ocak'ta yapılacak olan faiz toplantısında bir değişiklik olma ihtimali azalsa da, enflasyondaki olumlu seyrin devam etmesi durumunda mart ayında %24 seviyesindeki politika faizinin ölçülü oranda indirilmesi değerlendirilebilir. Tahvil faizlerinde son aylarda oluşan düşüşün muhafaza edilmesi para politikasında indirim için destekleyici olabilir.

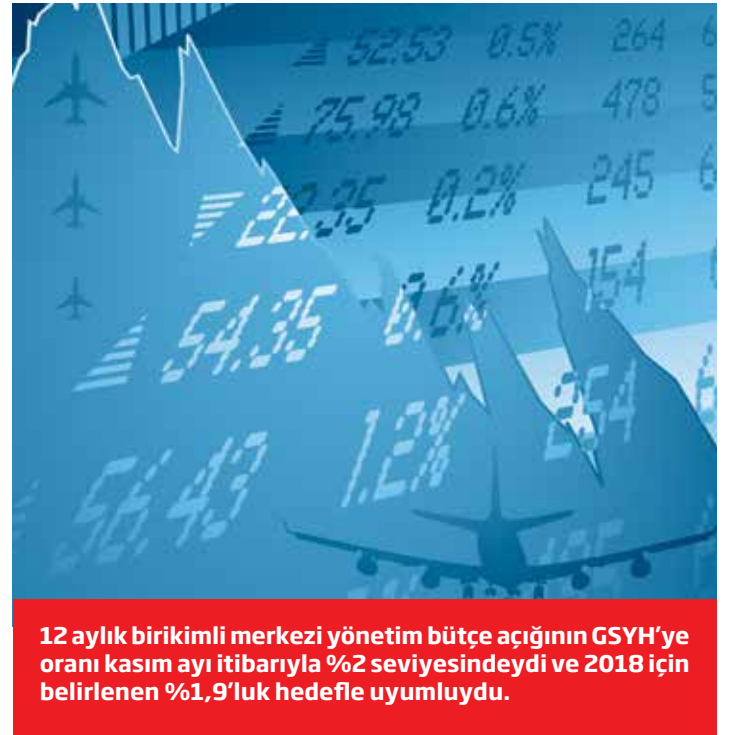
### Öncü göstergeler Türkiye ekonomisi için son çeyrekte daralmaya işaret ediyor.

Enflasyondaki düşüş kadar cari dengede yaşanan iyileşme de tahmin edilenden daha olumlu bir patika izledi. 12 aylık birikimli cari açık mayıs ayında ulaşılan kısa vadeli zirve olan 58 milyar dolardan ekim ayı itibarıyla 39 milyar dolara kadar gerilerken, dış ticaret verilerine bakılarak yapılan tahminler sene sonunda 30 milyar doların altına düşüşün mümkün olduğunu gösterdi. YEP'te cari açık 2018 yılı için 36 milyar dolar olarak öngörülmüştü. Petrol fiyatının 75 dolara yakın seyrettiği varsayımıyla cari açığın 2019'da 26 milyar dolara gerilemesi öngörülmüşken, petrol fiyatlarının son dönemde 55 doların dahi altında seyretmesi cari açığın beklentilerden olumlu seyrini sürdüreceğine işaret etti. Ancak, enflasyon ve cari dengedeki iyileşme ekonomide belirgin bir yavaşlama eşliğinde gerçekleşti. 2018'in üçüncü çeyreğinde yıldan yıla %1,6 gibi sınırlı bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisinin son çeyrekte daralacağına işaret eden öncü göstergeler, YEP'te 2018 yılı için öngörülen %3,8'lik büyüme tahmininin altında bir gerçekleşme olabileceğine işaret etti. Bankacılık sistemi kredi hacminin daralmaya devam etmesi 2019 yılının ilk çeyreğinde de zayıf iktisadi faaliyet koşulları olabileceğini gösterirken, Merkez Bankası'nın faizleri bir miktar düşürmesine uygun zemin oluşması durumunda, ekonominin de toparlanmaya başlaması mümkün görünmektedir. Böyle bir gidişat için döviz kurunda yurt dışı kaynaklı baskının olmaması, yurt içinde ise mali politikanın disiplini elden bırakmaması gibi koşullar aranabilir. 12 aylık birikimli merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı kasım ayı itibarıyla %2 seviyesindeydi ve 2018 için belirlenen %1,9'luk hedefle uyumluydu. Zayıf büyüme eğiliminin istihdam piyasasındaki yansımalarını engellemek üzere alınan bazı teşvik kararları karşısında gelirleri artırıcı kararlar da alınması

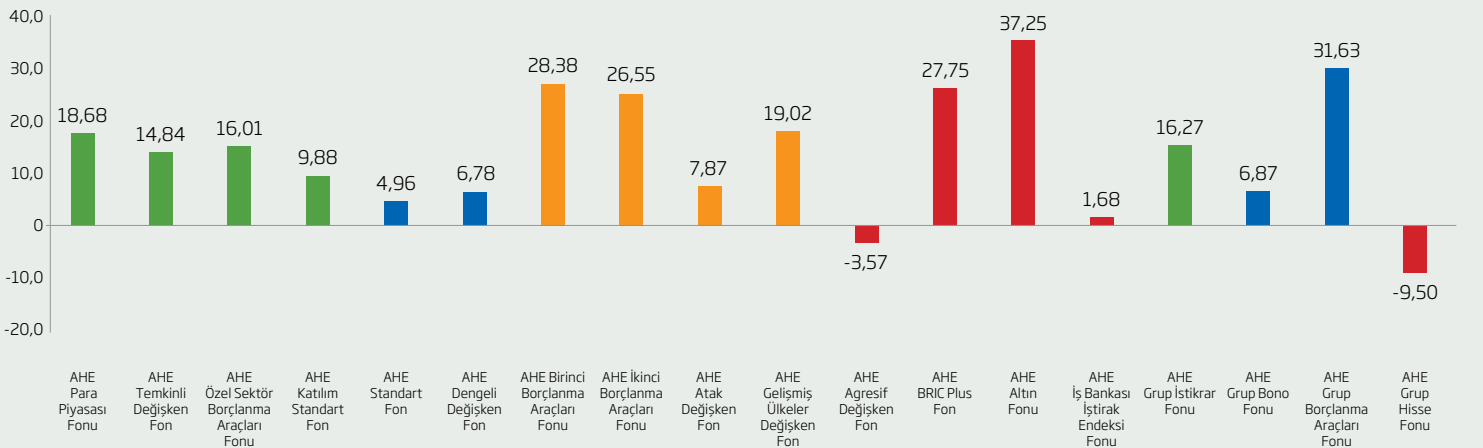
sayesinde bütçe hedeflerine dair risklerin yönetildiği anlaşılmaktadır. Özellikle Hazine'nin yoğun itfa programının olduğu yılın ilk çeyreğine güçlü bir kasayla girmek için bazı gelir kalemlerinin erkene çekilmesine dair hazırlıklar yapıldığı da gözlenmektedir.

### Ocak ayında enflasyonun düşmeye devam etmesi mart ayında faiz indirimi ihtimalini güçlendirebilir.

Ocak ayında Brexit'in İngiltere'de oylanma süreci önemli olacaktır. Ayrıca, ABD ve Çin arasında yürütülen ticaret müzakereleri, Fed'in ocak ayı sonundaki toplantısında vereceği mesajlar ve küresel büyüme performansına ilişkin veri akışı piyasalarda yönü belirleyebilir. Yurt içinde ise Merkez Bankası'nın faiz kararı ve beraberinde vereceği mesajların yanında, ocak ayı sonunda yayınlanacak Enflasyon Raporu'nda Merkez Bankası'nın beklenen enflasyon patikasına ilişkin güncelleme izlenmelidir. Ocak ayında enflasyonun düşmeye devam etmesi mart ayında faiz indirimi ihtimalini güçlendirebilir.



## EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 12 AYLIK GETİRİLERİ (%)



31 Ara 2018	AHE Para Piyasası Fonu <sup>(6)</sup>	AHE Temkinli Değişken Fon <sup>(6)(7)</sup>	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	AHE Katılım Standart Fon <sup>(12)</sup>	AHE Standart Fon <sup>(6)</sup>						
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu						
<b>Fon Türü</b>	Para Piyasası Fonu	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Standart Fon	Standart Fon						
<b>Risk Sıralaması</b>	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Temkinli Risk	Dengeli Risk						
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.						
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Fırat Şensoy	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Çağrı Özel	Fırat Şensoy						
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	149.242	281.870	170.247	59.109	113.784						
<b>Tedavül Oranı</b>	%21,33	%20,28	%25,39	%1,76	%13,77						
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	1.118.772.645	1.128.265.530	503.259.218	310.751.182	394.344.678						
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,052456	0,055648	0,019823	0,017696	0,028648						
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%1,08	%2,26	%1,93	%1,95	%1,98						
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	0,10	-0,23	-0,08	0,01	0,04						
<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
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	6,34	0,06	6,10	0,08	5,73	0,12	2,97	0,17	9,38	0,62
	<b>Benchmark</b>	6,07	0,05	6,55	0,05	6,53	0,07	3,23	0,17	10,92	0,79
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	18,68	0,05	14,84	0,07	16,01	0,13	9,88	0,13	4,96	0,54
	<b>Benchmark</b>	17,65	0,04	20,57	0,05	19,01	0,06	9,87	0,14	2,70	0,69
	<b>Fon (Brüt)</b>	19,76	-	17,10	-	17,92	-	11,79	-	6,87	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	11,86	0,03	9,15	0,04	12,36	0,03	8,17	0,06	8,79	0,17
	<b>Benchmark</b>	11,32	0,02	10,58	0,04	13,88	0,03	9,75	0,06	10,20	0,23
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	9,65	0,02	8,99	0,03	0,81 <sup>(e)</sup> 8,40 <sup>(e)</sup>	0,06	8,41	0,32	7,62	0,25
	<b>Benchmark</b>	9,47	0,02	10,50	0,05	0,84 <sup>(e)</sup> 10,17 <sup>(e)</sup>	0,03	8,77	0,29	9,49	0,32
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	9,68	0,02	0,73 <sup>(e)</sup> 6,68 <sup>(f)</sup>	0,04	1,08 <sup>(e)</sup> 6,73 <sup>(f)</sup>	0,07	2,65	0,35	2,37 <sup>(g)</sup> 0,38 <sup>(g)</sup>	0,25
	<b>Benchmark</b>	10,01	0,02	0,85 <sup>(e)</sup> 8,11 <sup>(f)</sup>	0,05	1,22 <sup>(e)</sup> 6,94 <sup>(f)</sup>	0,08	-	-	3,26 <sup>(g)</sup> 0,71 <sup>(g)</sup>	0,24
<b>2014</b>	<b>Fon</b>	3,24 <sup>(c)</sup> 5,30 <sup>(d)</sup>	0,02	7,48	0,04	10,23	0,06	12,74	0,22	8,61	0,08
	<b>Benchmark</b>	3,57 <sup>(c)</sup> 5,63 <sup>(d)</sup>	0,02	9,84	0,06	11,82	0,07	-	-	11,10	0,11
<b>2013</b>	<b>Fon</b>	5,13	0,02	4,29	0,06	4,21	0,08	1,90	0,41	2,04 <sup>(a)</sup> 1,16 <sup>(b)</sup>	0,13
	<b>Benchmark</b>	6,03	0,02	6,10	0,08	5,92	0,07	-	-	2,89 <sup>(a)</sup> 1,51 <sup>(b)</sup>	0,15
<b>Halka Arz-2018 Aralık</b>	<b>Fon</b>	402,69	0,04	420,61	0,06	89,22	0,08	73,52	0,31	180,84	0,25
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	470,11	0,03	588,06 <sup>(m)</sup>	0,06 <sup>(n)</sup>	107,45	0,15	-	-	271,82	0,27

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksidir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %50 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %45 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %75 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım ÖSBA Endeksi + %10 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı TL Endeksidir.

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 Endeksidir.

#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

1

2

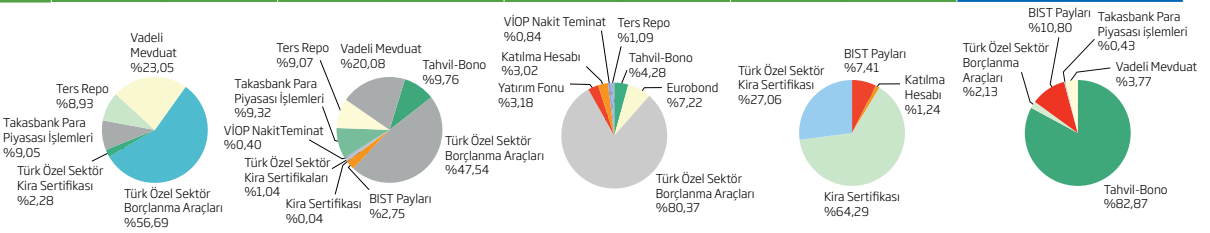
2

2

2

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.04.2012	30.11.2010	01.05.2006
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup>	%6,08	%3,42	%1,53	%5,05	%2,14

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem için bir gösterege alamaz. (1) Gider Rasyosu, yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük net varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalamasıdır. (2) Bilgi Rasyosu, Risk göre düzeltilmiş getiri hesaplamasında bilgi rasyosu kullanılmaktadır. Fonun günlük net getirilerinin ortalaması ile karşılaştırma ölçütü günlük net getirilerinin ortalamasının farkı alındıktan sonra bu getirilerin günlük farklarının standart sapmasında bölünmesi ile elde edilmiştir. (3) Asgari bir payın binde biri oranında satım yapılır. (4) Risk Değeri, 1 ile 7 arasında, 1 en düşük volatilite seviyesini, 7 ise en yüksek volatilite seviyesini gösterir. (5) Her bir fonun net varlık değerinin, yönetici kurumun yönettiği toplam fon net varlık değerine oranıdır. (6) Kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonunun unvanı 02.01.2018 tarihi itibarıyla değişmiştir. Fonun unvan değişikliği ile ilgili ayrıntılı bilgi fonun süreli bilgilendirme formunda ve KAP'ta yer alan sayfasındaki yer almaktadır. (7) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken EYF'nin 01.01.2018 tarihinden itibaren eşik değer atarım olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın süreli bilgilendirme formunda yer almaktadır. (8) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılı EYF ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katılı EYF'nin 02.01.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü değiştirilmiştir olup, fonlara ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın süreli bilgilendirme formunda yer almaktadır. (9) Kurucusu olduğumuz Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken EYF'nin 01.02.2018 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü atarım olup, fona ilişkin değişikliklere ait tüm detaylar fonlarımızın süreli bilgilendirme formunda yer almaktadır. (10) Fonun sene başından AHE Standart Fona dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihine kadar olan getirdir. (11) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (12) Fonun AHE Standart Fona dönüştürüldüğü 24.04.2013 tarihinden 31.12.2013 tarihine kadar olan getirdir. (13) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (14) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (15) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (16) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (17) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (18) Sene başından 16.05.2014 tarihine kadar olan getirdir. (19) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir. (20) Sene başından 08.07.2015 tarihine kadar olan getirdir. (21) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (22) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (23) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (24) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (25) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (26) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (27) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (28) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (29) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (30) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (31) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (32) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (33) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (34) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (35) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (36) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (37) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (38) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (39) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (40) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (41) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (42) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (43) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (44) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (45) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (46) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (47) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (48) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (49) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (50) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (51) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (52) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (53) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (54) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (55) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (56) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (57) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (58) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (59) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (60) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (61) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (62) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (63) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (64) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (65) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (66) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (67) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (68) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (69) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (70) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (71) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (72) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (73) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (74) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (75) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (76) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (77) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (78) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (79) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (80) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (81) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (82) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (83) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (84) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (85) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (86) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (87) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (88) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (89) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (90) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (91) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (92) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (93) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (94) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (95) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (96) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (97) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (98) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (99) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (100) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (101) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (102) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (103) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (104) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (105) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (106) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (107) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (108) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (109) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (110) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (111) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (112) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (113) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (114) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (115) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (116) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (117) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (118) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (119) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (120) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (121) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (122) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (123) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (124) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (125) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (126) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (127) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (128) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (129) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (130) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (131) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (132) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (133) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (134) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (135) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (136) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (137) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (138) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (139) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (140) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (141) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (142) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (143) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (144) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (145) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (146) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (147) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (148) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (149) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (150) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (151) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (152) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (153) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (154) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (155) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (156) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (157) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (158) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (159) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (160) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (161) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (162) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (163) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (164) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (165) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (166) Sene başından 16.02.2015 tarihinden 01.10.2015 tarihine kadar olan getirdir. (167) Sene başından 16.0



31 Ara 2018	AHE Dengeli Değişken Fon <sup>(6) (7)</sup>	AHE Birinci Borçlanma Araçları Fonu <sup>(6)</sup>	AHE İkinci Borçlanma Araçları Fonu <sup>(6)</sup>	AHE Atak Değişken Fon <sup>(6)</sup>	AHE Gelişmiş Ülkeler Değişken Fon <sup>(6)</sup>						
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Atak Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu						
Fon Türü	Değişken Fon	Borçlanma Araçları Fonu	Borçlanma Araçları Fonu	Değişken Fon	Değişken Fon						
Risk Sıralaması	Dengeli Risk	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk	Atak Risk						
Portföy Yöneticisi Kurum	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.						
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Aytaç Aydoğan	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ümit Şener						
Yatırımcı Sayısı	313.502	244.548	135.755	156.197	107.340						
Tedavül Oranı	%27,98	%16,59	%10,05	%9,63	%7,30						
Fon Büyüklüğü (TL)	1.809.784.495	1.216.750.911	603.764.310	942.197.062	461.449.922						
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,064691	0,073337	0,060060	0,097810	0,063178						
Gider Rasyosu <sup>(1)</sup>	%2,28	%1,91	%1,90	%2,31	%2,15						
Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup>	-0,13	-0,05	-0,09	-0,09	0,01						
Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup>	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	3,73	0,29	-6,39	0,74	-10,17	0,75	1,35	0,40	-12,11	0,73
	Benchmark	6,55	0,05	-6,77	0,74	-9,80	0,73	6,55	0,05	-7,87	0,56
Senebaşından Bugüne	Fon	6,78	0,31	28,38	1,18	26,55	1,26	7,87	0,39	1,87 <sup>(4)</sup> 16,83 <sup>(4)</sup>	1,18
	Benchmark	20,57	0,05	30,91	1,19	29,75	1,29	20,57	0,05	5,39 <sup>(4)</sup> 33,25 <sup>(4)</sup>	0,76
2017	Fon (Brüt)	9,06	-	30,29	-	28,45	-	10,15	-	21,17	-
	Benchmark	14,59	0,17	16,14	0,52	25,05	0,57	22,54	0,26	23,14	0,70
2016	Fon	14,19	0,19	18,31	0,48	27,36	0,57	13,29 <sup>(1)</sup>	0,03	28,74	0,74
	Benchmark	8,31	0,28	17,90	0,46	16,00	0,49	9,60	0,50	26,24	0,71
2015	Fon	9,25	0,02	18,19	0,50	17,51	0,50	9,25	0,02	24,07	0,73
	Benchmark	1,20 <sup>(e)</sup> -1,16 <sup>(g)</sup> -3,77 <sup>(h)</sup>	0,50	20,76	0,53	12,82	0,74	-4,49	0,54	17,44	0,88
2014	Fon	1,16 <sup>(e)</sup> -0,45 <sup>(g)</sup> -2,19 <sup>(h)</sup>	0,47	22,62	0,54	14,03	0,75	-	-	18,72	0,89
	Benchmark	16,22	0,42	6,75 <sup>(i)</sup> 14,44 <sup>(d)</sup>	0,47	0,67 <sup>(i)</sup> 1,88 <sup>(d)</sup>	0,53	12,95	0,45	0,48 <sup>(i)</sup> 8,62 <sup>(d)</sup>	0,65
2013	Fon	19,05	0,46	8,99 <sup>(i)</sup> 16,93 <sup>(d)</sup>	0,50	2,46 <sup>(i)</sup> 4,45 <sup>(d)</sup>	0,56	-	-	-0,13 <sup>(i)</sup> 8,80 <sup>(d)</sup>	0,69
	Benchmark	-4,45	0,60	4,87	0,59	18,35	0,47	-3,70	0,79	34,87	0,58
Halka Arz-2018 Aralık	Fon	-3,58	0,61	5,66	0,58	22,13	0,49	-	-	36,11	0,61
	Benchmark ve Eşik Değer	498,77	0,46	546,71	0,65	420,72	0,70	792,26	0,73	487,76	0,77
		695,29 <sup>(m)</sup>	0,46 <sup>(n)</sup>	810,09	0,67	649,06	0,73	-	-	536,58 <sup>(m)</sup>	0,74 <sup>(n)</sup>

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksidir.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %22,5 S&P 500 + %22,5 Euro Stoxx 50 + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond USD + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %15 BIST-KYD DİBS 182 Gün Endeksidir.

#### Risk Değeri<sup>(4)</sup>

4

5

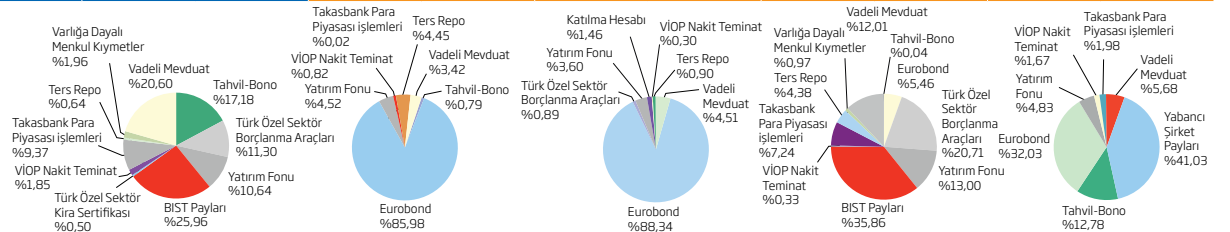
5

4

5

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup>	%5,49	%4,92	%1,83	%2,86	%1,86

#### Portföy Dağılımı



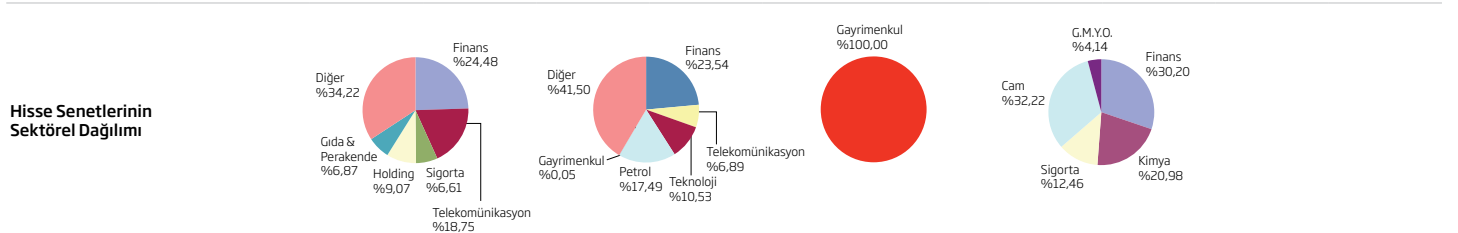
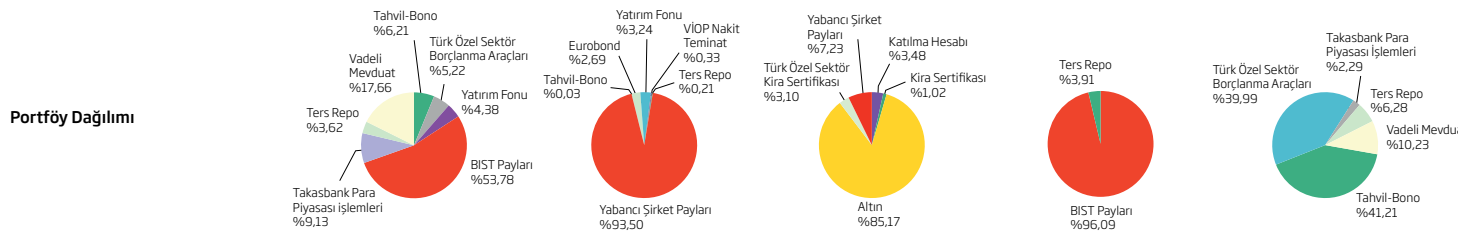
#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



31 Ara 2018	AHE Agresif Değişken Fon <sup>(6)</sup>	AHE BRIC Plus Fon <sup>(6)</sup>	AHE Altın Fonu <sup>(6)</sup>	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu	AHE Grup İstikrar Fonu <sup>(6)</sup>						
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. B.R.I.C. Ülkeler Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temkinli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu						
<b>Fon Türü</b>	Değişken Fon	Değişken Fon	Kıymetli Madenler Fonu	Endeks Fon	Değişken Fon						
<b>Risk Sıralaması</b>	Agresif Risk	Agresif Risk	Agresif Risk	Agresif Risk	Temkinli 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.	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.						
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Toydemir	Ali Emrah Yücel	Ali Toydemir						
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	16.652	69.592	324.426	40.002	19.921						
<b>Tedavül Oranı</b>	%4,18	%1,00	%63,03	%3,12	%2,64						
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	69.341.835	313.907.286	1.439.484.442	129.441.633	151.035.316						
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,016577	0,031534	0,022839	0,041520	0,057128						
<b>Gider Rasyosu<sup>(1)</sup></b>	%2,32	%2,40	%1,21	%1,98	%1,07						
<b>Bilgi Rasyosu<sup>(2)</sup></b>	-0,12	-0,03	0,01	-0,02	-0,02						
<b>Asgari Pay Satış Adedi<sup>(3)</sup></b>	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet						
<b>Performans Bilgileri (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	0,45	0,66	-12,79	1,20	-4,05	0,98	-0,97	1,13	7,22	0,12
	<b>Benchmark</b>	6,55	0,05	-9,46	1,17	-4,19	0,97	-1,93	1,14	7,11	0,13
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	-3,57	0,68	27,75	1,65	37,25	1,76	1,68	1,22	16,27	0,09
	<b>Benchmark</b>	20,57	0,05	32,63	1,64	36,85	1,68	3,93	1,24	16,79	0,09
	<b>Fon (Brüt)</b>	-1,29	-	30,03	-	38,34	-	3,59	-	17,34	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	23,25	0,32	30,82	0,85	18,30	0,80	36,59	0,87	10,64	0,04
	<b>Benchmark</b>	13,29 <sup>(1)</sup>	0,03	30,79	0,82	19,39	0,77	34,35	0,88	10,58	0,04
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	9,05	0,38	54,78	1,16	27,84	0,97	22,93	1,11	10,39	0,03
	<b>Benchmark</b>	9,25	0,02	51,78	1,03	30,47	0,98	20,69	1,10	10,50	0,05
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	-1,31	0,42	3,38	1,31	11,30 <sup>(1)</sup> -1,34 <sup>(1)</sup>	0,85	1,53 <sup>(e)</sup> -8,37 <sup>(k)</sup> 3,75 <sup>(1)</sup>	0,94	0,86 <sup>(e)</sup> 7,74 <sup>(f)</sup>	0,04
	<b>Benchmark</b>	-	-	6,38	1,20	12,02 <sup>(k)</sup> -0,76 <sup>(1)</sup>	0,86	1,00 <sup>(e)</sup> -6,83 <sup>(k)</sup> 4,48 <sup>(1)</sup>	0,93	0,85 <sup>(e)</sup> 8,11 <sup>(f)</sup>	0,05
<b>2014</b>	<b>Fon</b>	12,22	0,34	-0,85	1,06	6,04	0,91	20,39	0,57	8,99	0,04
	<b>Benchmark</b>	-	-	1,74	1,05	8,77	0,92	19,89	0,93	9,84	0,06
<b>2013</b>	<b>Fon</b>	-2,59	0,48	11,42	0,99	-	-	-4,54	0,79	5,41	0,06
	<b>Benchmark</b>	-	-	8,92	0,94	-	-	-4,92	0,84	6,10	0,08
<b>Halka Arz-2018 Aralık</b>	<b>Fon</b>	58,65	0,44	206,78	1,23	128,48	1,10	312,81	0,85	412,08	0,06
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	-	-	243,85	1,15	150,98	1,09	312,23	0,88	437,51	0,06

<b>Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer</b>	Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %22,5 Hang Seng Endeksi (Çin Hisse Senedi) + %22,5 MICEX (Rusya Hisse Senedi) + %22,5 Bovespa (Brezilya Hisse Senedi) Endeksi + %22,5 Sensex (Hindistan Hisse Senedi) Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi+ %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı TL Endeksidir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %95 İş Bankası İştirakleri Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD DİBS 182 Gün Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %25 BIST-KYD OSBA Sabit Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksidir.
---	--	--	---	--	---

<b>Risk Değeri<sup>(4)</sup></b>	5	6	6	6	2
<b>Halka Arz Tarihi</b>	30.04.2012	30.11.2010	30.04.2013	01.05.2006	25.08.2004
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı<sup>(5)</sup></b>	%0,21	%0,95	%14,38	%0,39	%1,51



31 Ara 2018	AHE Grup Bono Fonu <sup>(1,2)</sup>		AHE Grup Borçlanma Araçları Fonu <sup>(6)</sup>		AHE Grup Hisse Fonu <sup>(6)</sup>		AHE Katkı Fonu <sup>(*) (9)</sup>		AHE Katılım Katkı Fonu <sup>(*) (6) (9)</sup>		
<b>Fon Adı</b>	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fon Türü</b>	Borçlanma Araçları Fonu		Borçlanma Araçları Fonu		Hisse Senedi Fonu		Katkı Fonu		Katkı Fonu		
<b>Risk Sıralaması</b>	Dengeli Risk		Dengeli Risk		Agresif Risk		-		-		
<b>Portföy Yöneticisi Kurum</b>	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.		HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.		HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.		Ak Portföy Yönetimi A.Ş.		Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ali Toydemir		Ali Toydemir		Emin Yiğit Onat		Mehmet Cengiz Yılmaz		Fırat Şensoy		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	21.233		4.182		11.266		1.065.115		28.470		
<b>Tedavül Oranı</b>	%3,51		%0,95		%0,92		%8,60		%4,06		
<b>Fon Büyüklüğü (TL)</b>	199.306.843		52.149.149		69.747.220		2.236.087.471		63.409.420		
<b>Fon Birim Fiyatı (TL)</b>	0,056704		0,054639		0,075420		0,012997		0,015610		
<b>Gider Rasyosu <sup>(1)</sup></b>	%1,05		%1,12		%1,16		%0,38		%0,39		
<b>Bilgi Rasyosu <sup>(2)</sup></b>	0,01		0,03		0,09		0,01		0,04		
<b>Asgari Pay Satış Adedi <sup>(3)</sup></b>	0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		0,001 adet		
<b>Performans Bilgileri (%)</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	<b>Getiri</b>	<b>Standart Sapma</b>	
<b>Son Üç Aylık</b>	<b>Fon</b>	11,32	0,67	-8,36	0,77	-5,43	1,24	12,31	1,11	2,96	0,23
	<b>Benchmark</b>	11,72	0,64	-8,28	0,60	-6,18	1,22	12,88	1,30	3,13	0,19
<b>Senebaşından Bugüne</b>	<b>Fon</b>	6,87	0,58	31,63	1,26	-9,50	1,30	-1,89	1,03	10,45	0,19
	<b>Benchmark</b>	6,61	0,56	29,40	1,00	-13,06	1,30	-2,87	1,14	9,17	0,16
	<b>Fon (Brüt)</b>	7,92	-	32,75	-	-8,34	-	-1,53	-	10,82	-
<b>2017</b>	<b>Fon</b>	8,54	0,21	18,94	0,54	54,29	0,89	10,34	0,23	9,78	0,06
	<b>Benchmark</b>	8,15	0,17	22,09	0,51	45,03	0,94	10,06	0,25	9,50	0,07
<b>2016</b>	<b>Fon</b>	0,65 <sup>(a)</sup> 7,98 <sup>(b)</sup>	0,26	15,74	0,35	12,08	1,21	8,73	0,32	8,17	0,08
	<b>Benchmark</b>	0,81 <sup>(a)</sup> 9,07 <sup>(b)</sup>	0,22	16,26	0,33	9,27	1,20	9,42	0,34	8,47	0,07
<b>2015</b>	<b>Fon</b>	1,56 <sup>(a)</sup> -1,43 <sup>(g)</sup> 1,63 <sup>(h)</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	-0,20 <sup>(i)</sup> 0,25 <sup>(j)</sup>	0,39	4,85 <sup>(i)</sup> 2,89 <sup>(j)</sup>	0,08
	<b>Benchmark</b>	1,64 <sup>(a)</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	0,10 <sup>(i)</sup> 0,44 <sup>(j)</sup>	0,37	0,12 <sup>(i)</sup> 3,38 <sup>(j)</sup>	0,28
<b>2014</b>	<b>Fon</b>	13,94	0,26	15,07	0,45	30,32	1,17	15,20	0,29	11,19	0,10
	<b>Benchmark</b>	16,08	0,29	17,33	0,50	26,82	1,26	16,72	0,32	16,68	0,32
<b>2013</b>	<b>Fon</b>	-0,28	0,30	10,35	0,45	-11,94	1,65	-	-	-	-
	<b>Benchmark</b>	0,19	0,30	13,89	0,47	-13,44	1,79	-	-	-	-
<b>Halka Arz-2018 Aralık</b>	<b>Fon</b>	412,83	0,26	390,70	0,62	689,16	1,41	29,97	0,53	56,10	0,14
	<b>Benchmark ve Eşik Değer</b>	423,49	0,24	619,59	0,61	393,41	1,57	32,01	0,57	50,82	0,24

#### Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer

Fonun karşılaştırma ölçütü: %45 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %35 BIST-KYD DİBS Orta Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 BIST-KYD Borçlanma Araçları Fon Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %25 BIST-KYD Kamu Eurobond USD- (TL) Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA Eurobond USD- (TL) Endeksi + %30 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR- (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %15 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.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %85 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi + %5 BIST 100 Endeksi ve %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü: %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %5 Katılım 50 Endeksi ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı TL Endeksi'dir.

#### Risk Değeri <sup>(4)</sup>

4

5

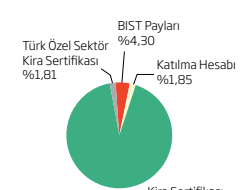
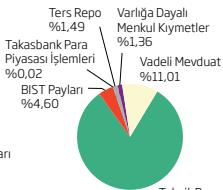
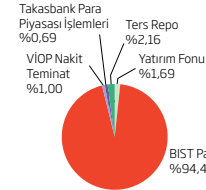
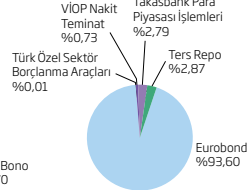
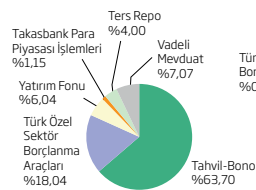
6

-

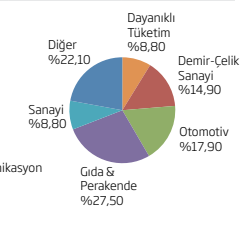
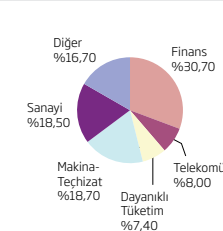
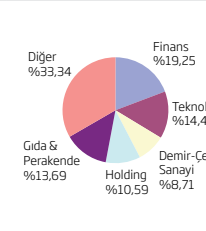
-

Halka Arz Tarihi	25.08.2004	25.08.2004	27.08.2004	30.04.2013	30.04.2013
<b>Portföyün toplam portföyler içindeki oranı <sup>(5)</sup></b>	<b>%1,99</b>	<b>%0,52</b>	<b>%0,70</b>	<b>%9,04</b>	<b>%0,34</b>

#### Portföy Dağılımı



#### Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı



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

# Yatırım Stratejileri ve Riskler

<b>AHE Para Piyasası Fonu</b>	Fon para piyasası fonudur. Portföyün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalması ilkesiyle yüksek para ve sermayesi araçlarından oluşur ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu iç borçlanma araçları ile özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyü düşük risk düzeyine yönetilmektedir. Ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları'nın ve özel sektör borçlanma araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapar. Fon portföyü vadeye kalın gün sayısına hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kaldıraç riski taşımaktadır.
<b>AHE Temkinli Değişken Fon</b>	Fon'un değişim piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılırak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında istikrarlı getiri sağlamanı hedefler. Bu amaçla ulusal kamu iç borçlanma araçları, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapar. Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından ve mevduattan oluşur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1-SPK 4632 s.k.173 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı kabul edilmiş, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemte göre hesaplanan 1-2 risk değerine (düşük risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 1 ila 2 aralığında kalacaktır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
<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 devamlı olarak yurtiçi özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Bunların dışında, yurtiçi kamu borçlanma araçlarına, kamu ve özel sektör şirketlerinin dış borçlanma araçlarına, gelire endeksli senetlere, geliri ortaklığı senetlerine, varlığa dayalı menkul kıymetlere, kira sertifikalarına, mevduata, katılma hesaplarına fon portföyünün %20'sine kadar yatırım yapılabilir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon istikrarlı bir getiri amacıyla yönetilmektedir. Bu nedenle fon, temel geliri kaynağı olarak faiz gelirlerini hedeflemektedir. Fon, faiz ve enflasyon riski yanı sıra likidite riski ve firmanın ihraç etmiş olduğu borçlanma araçları yoluyla aldığı kaynağı kısmi veya tamamen geri ödemesi riskine de taşımaktadır. Fon'un işlem yaparlığı tüzel kişiliğin temerrüde düşmesi durumunda fon getirisi olumsuz etkilenenmektedir. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
<b>AHE Katılım Standart Fon</b>	Fon portföyünde en az %60'ü Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş olmasında koşuluyla Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikalarına veya Gelir Ortaklığı Senetlerine yer verir. Ayrıca piyasa koşullarına göre fon portföyünün geri kalan kısmı, fon portföyünün %40'una ağırlıklı asımlık koşuluyla, Türk Lirası cinsinden borsada işlem göreni kayıtlı kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcıları yatırım yapabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından, fon portföyünün en fazla %20'si oranında Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan Katılım 30 endeksindeki paylardan ve fon portföyünün en fazla %25'i oranında TL cinsi katılma hesabından oluşturulmaktadır. Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan TL cinsi kira sertifikalı dolayısı ile düküzi kira gelirleri elde eder. Uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi hedefler. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle, Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığının yayınladığı 2016/39 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelgede belirtilen portföy sınırlamalarında uygun şekilde yönetilir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
<b>AHE Standart Fon</b>	Fon'un yatırım stratejisi sermaye, temettü ve faiz kazancı elde etmektir. Fon portföyünün en az %60'ü Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, kira sertifikalı veya gelir ortaklığı senetlerinden oluşturulmuştur. Fon portföyünün azami %40'ı ise, BIST 100 endeksinde dahil paylardan, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylardan, TL cinsinden vadeli mevduat-katılma hesaplarından, ters repo, Takasbank para piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinden, TL cinsinden olması ve Borsada işlem göreni kayıtlı bankalar veya yatırım yapabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından ve Türk Lirası cinsinden, borsada işlem göreni kayıtlı kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcıları yatırım yapabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalı borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon'un yönetimine belirlenen fon portföyüne almabilmek için varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığının yayınladığı 2016/39 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelgede yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle, Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığının yayınladığı 2016/39 sayılı Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelgede belirtilen portföy sınırlamalarında uygun şekilde yönetilir. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
<b>AHE Dengeli Değişken Fon</b>	Fon'un değişim piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılırak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyünü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşur. Fon portföyünde Eurobondlara azami %60 oranında yer verilir. Buna ek olarak, fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1-SPK 4632 s.k.173 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı kabul edilmiş, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemte göre hesaplanan 3-4 risk değerine (orta risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3 ila 4 aralığında kalacaktır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
<b>AHE Birinci Borçlanma Araçları Fonu</b>	Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsinden Eurobondlara yatırılır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Dolar kur ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon Türk Lirası ve ABD Doları cinsinden Türk özel sektör borçlanma araçlarına da düşük oranda yatırım yapabilmektedir ve buna bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetimine risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşırıye indirilmektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
<b>AHE İkinci Borçlanma Araçları Fonu</b>	Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Euro cinsinden Eurobondlara yatırılır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Euro kur ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. Fon Türk Lirası ve Euro cinsinden Türk özel sektör borçlanma araçlarına da düşük oranda yatırım yapabilmektedir ve buna bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon yönetimine risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşırıye indirilmektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
<b>AHE Atak Değişken Fon</b>	Fon'un değişim piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılırak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyünde, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşur. Fon portföyü değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyünde dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföyü değerinin devamlı olarak %60'ü ve fazlası olamaz. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1-SPK 4632 s.k.173 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı kabul edilmiş, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemte göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
<b>AHE Gelişim Üçüklü Değişken Fon</b>	Fon portföyü, ağırlıklı olarak yabancı şirketlerin paylarından ve yabancı özel veya kamu borçlanma araçlarından oluşturulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri kamu ve/veya özel sektör yabancı paylarından ve borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne, gelişmiş ülkelerin likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları ile aynı ülkelerin borçlanma araçları alınıp, satılmakta, sermaye kazancı elde edilmesine amaçlanmaktadır. Fon, kredibilitesi yüksek şirketlerin paylarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapmakta, bu nedenle düşük derecede kredi, firma ve likidite riskini taşımaktadır.**
<b>AHE Agressif Değişken Fon</b>	Fon'un değişim piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılırak, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyünde, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşur. Fon portföyü değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyünde dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföyü değerinin devamlı olarak %60'ü ve fazlası olamaz. Fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1-SPK 4632 s.k.173 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı kabul edilmiş, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6.8.1 nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yöntemte göre hesaplanan 4-5 risk değerine (orta-yüksek risk değeri) uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
<b>AHE BRIC Plus Fon</b>	Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak herhangi bir BRIC ülkesinin (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) veya merkezleri bu ülkede olan veya ticari faaliyetlerinin önemli bir bölümünü bu ülkelerde yürüten şirketlerin ihraç ettiği yabancı ortaklık payları, borçlanma araçları ve/veya depo sertifikalarından oluşmaktadır. Fon, gelişmiş ülkelerdeki şirketlerin büyüme oranlarından ve pay piyasalarındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde faydalanmayı amaçlamaktadır. Fon öncelikli olarak yatırım yaptığı şirketlerin değer artışıyla faydalanmayı amaçla birlikte temettü verimi yüksek olan şirketler tercih nedeni olmaktadır. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklı risk ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
<b>AHE Altın Fonu</b>	Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilmiş uluslararası standartlarda ölçülmesi, ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur. 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 hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yatırım yapabilir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, kıymetli madenlere yatırım yapılmasından kaynaklanan risk ve kaldıraç yaratılan işlem riskini taşımaktadır.
<b>AHE İş Bankası İstikrar Endeksi Fonu</b>	Fon, bir endeks kapsamındaki varlıklara fon portföyünün en az %60'ünü yatırım ve baz alınan endeks ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısının en az 0,9 olması ve endeksteki artış kadar getiri elde etmeyi hedefleyen "Endeks Fon"dur. Fon toplam değerinin en az %60'ü devamlı olarak İş Bankası İstikrar Endeksi'nde yer alan şirketlerin paylarına yatırılır. Fon yönetimine yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları aşağıda yer alan formüle uygun olarak yapılarak hesaplanmaktadır. Baz alınan endeksin değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az 0,9 olacak şekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerden örneklem 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, fon izahnamesindeki formüle göre hesaplanır. Baz alınan endeks İş Bankası İstikrarlı Fiyat Endeksi'dir. Endeks, T.İ. İş Bankası A.Ş. ve sermayesinde T.İ. İş Bankası A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı payı bulunan ve Borsa İstanbul pazarlarında A veya B listesinde işlem gören şirketlerden oluşmaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskini taşımaktadır.
<b>AHE Grup İstikrar Fonu</b>	Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmiş amacıyla kurulum grup emeklilik yatırım fonudur. Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen borçlanma araçları ve kamu iç borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne ulusal ve uluslararası şirketlerin yurtiçi ve dış borçlanma araçlarına yatırım yapılır. Yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
<b>AHE Grup Bono Fonu</b>	Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmiş amacıyla kurulum grup emeklilik yatırım fonudur. Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen borçlanma araçları ve kamu iç borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne ulusal ve uluslararası şirketlerin yurtiçi ve dış borçlanma araçlarına yatırım yapılır. Yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.*
<b>AHE Grup Hisse Fonu</b>	Fon, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmiş amacıyla kurulum grup emeklilik yatırım fonudur. Fon portföyünün en az %60'ü devamlı olarak BIST'te işlem gören paylardan oluşur. Fon, ulusal pay piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı planlamaktadır. Fon portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin payları alınıp-satılarak sermaye kazancı elde edilmesine amaçlanmaktadır. Fon pay yatırımlarına bağlı olarak makro ekonomik risk, sektör riski, firma riski ve likidite riski taşımaktadır. Pay piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Fon yönetimine risklerden korunmak amacıyla çeşitlendirme yapılmakta, riskler dağıtılarak aşırıye indirilmektedir. Bunlara ek olarak fon izahnamesinin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratılan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riskleri ve yapılandırılmış borçlanma araçları riskini taşımaktadır.
<b>AHE Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Sirket tarafından devlet katkısının yanına yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %75'i ilgisine göre Hazine Müsteşarlığı veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Sirketlerine ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarından, geliri ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon portföyüne en fazla %15 oranında BIST 100 endeksi veya Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar alınabilir. Ayrıca fon portföyüne en fazla %15 oranında Türk Lirası cinsinden, vadeli mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kayıtlı bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerine ihraç edilen kira sertifikalı dahil edilebilir. Fon portföyünün en fazla %10'luk kısmı ters repo ve Takasbank para piyasası ve y örtüci organize para piyasası işlemlerinde değerlendirilmez. Fon faiz geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon piyasa, faiz ve firma riski taşımaktadır. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski ve kaldıraç yaratılan işlem riskini taşımaktadır.
<b>AHE Katılım Katkı Fonu</b>	Fon, katkı emeklilik yatırım fonu olup, münhasıran Sirket tarafından devlet katkısının yanına yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün en az %75'i ilgisine göre Hazine Müsteşarlığı veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Sirketlerine ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından veya geliri ortaklığı senetlerinden oluşturulmaktadır. Ayrıca, fon portföyünün en fazla %15'i oranında, katılım bankalarından açılan Türk Lirası cinsinden (kar ve zarara) katılma hesabına, borsada işlem görmek kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerine ihraç edilen kira sertifikalarına ve fon portföyünün en fazla %15'i oranında Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara yer verilebilir. Fon hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır. Fon kira sertifikası riski, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon piyasa ve firma riski taşımaktadır. Katılımla elde edeceği Devlet katkılarının değerlendirilmesi için, bu amaçla mahsus kurulan emeklilik yatırım fonudur. Fon kira sertifikası geliri, temettü geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlar. Fon, piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk ve ihraççı riskini taşımaktadır.

\* 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 tutan fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

\*\* Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutan fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.