

Fon Bülteni

Eylül 2016



Herkes İyi Gelecek



**ANADOLU HAYAT
EMEKLİLİK**

Küresel piyasalarda Avrupa bankaları, yurtiçinde not indirimi yükselişi engelledi



Nilüfer Sezgin

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Başıekonomist

Küresel yatırım ortamı Eylül ayında duraksama eğilimi gösterdi.

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

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

Fed'in faizleri Aralık ayında artıracığı beklentisi güçlendi.

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

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

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

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

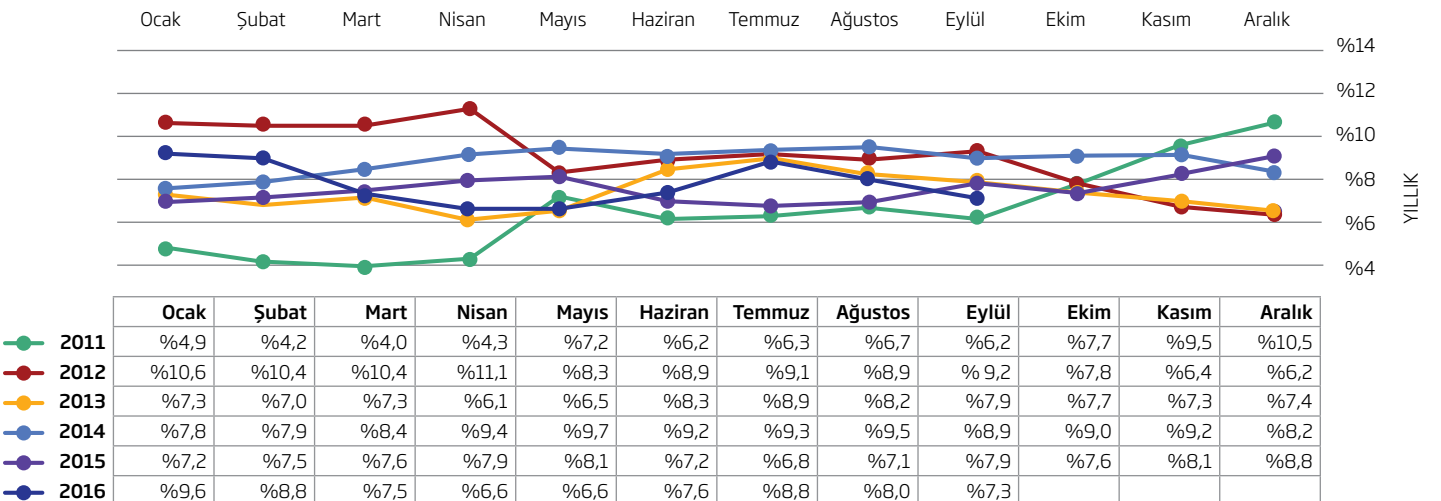
Üçüncü çeyreğin tamamı için büyüme performansının zayıf kalacağı şimdiden anlaşılmaktadır.

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

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

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

2003 TEMEL YILLI TÜKETİCİ FİYATLARI ENDEKSİ YILLIK DEĞİŞİM



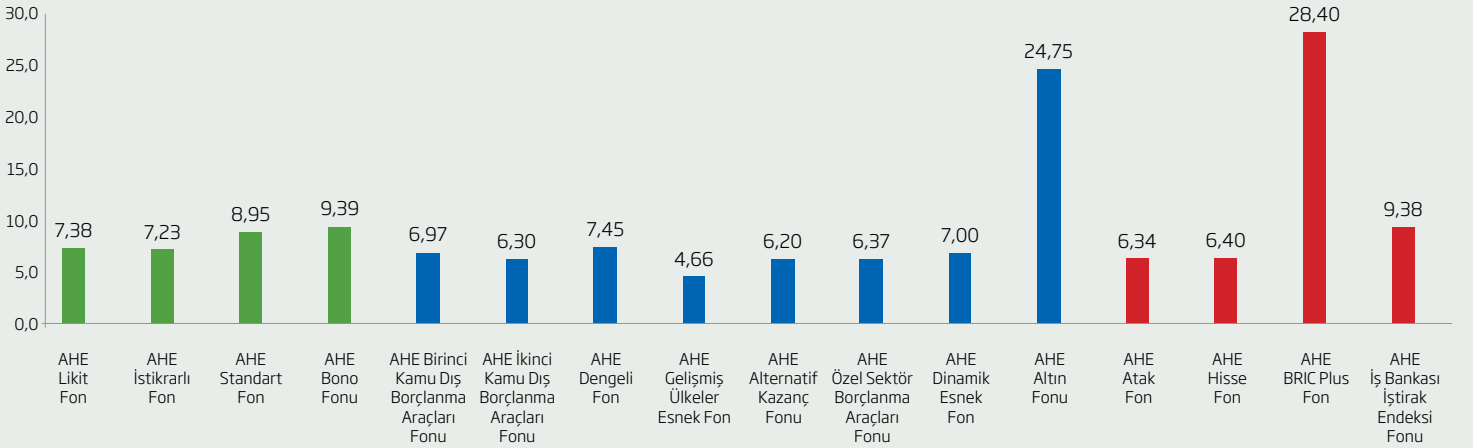
tanıdı. Moody's'in not indiriminden bir gün önce toplantı yapan Merkez Bankası 25 baz puanlık indirim ile faiz koridorunun üst bandını %8,25'e çekerken, Mart ayından bu yana yapılan toplam indirim 250 baz puana ulaştı. Merkez Bankası ayrıca sorunlu karşılık indirimi ile likidite koşullarını gevşetti.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

BIST100 endeksi Eylül ayında %0,7 yükseldi.

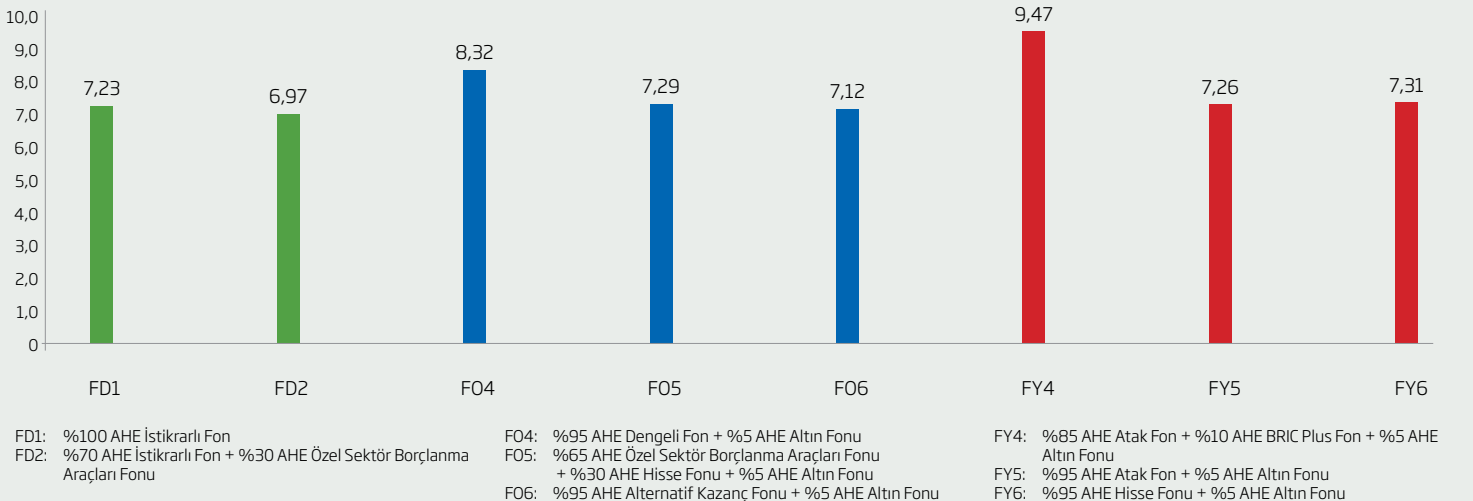
Eylül ayında, tahvil faizlerinde 10 yıllık vadede yatay bir seyir olurken, 2 ve 5 yıllık tahvil faizlerinde ise 30 baz puan civarında düşüş vardı. BIST100 endeksi ise %0,7 yükseldi. Türk lirası, euro ve ABD dolarından oluşan döviz sepeti bazında Ağustos sonuna göre %1,8 oranında değer kaybı yaşadı. Böyle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



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



BİREYSEL EMEKLİLİK PLANLARI FON BUKETLERİNİN SON 9 AYLIK GETİRİLERİ (%)



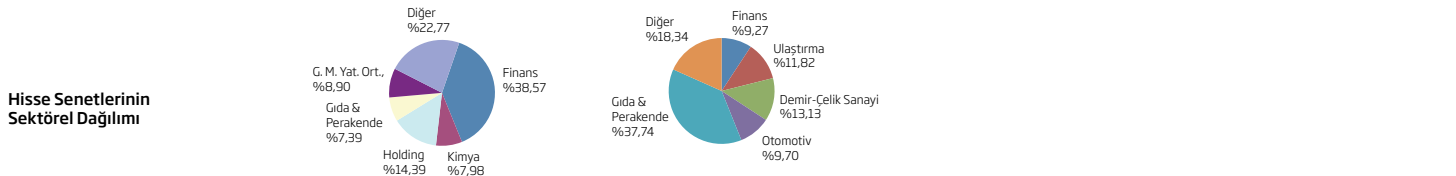
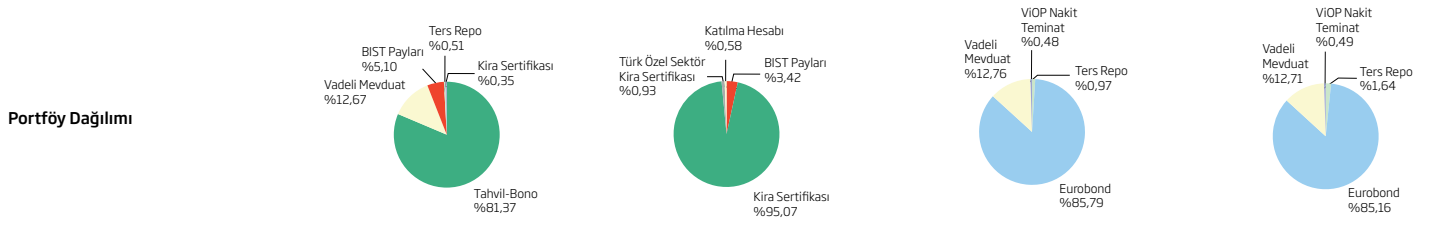
30 Eylül 2016	AHE Katkı Fonu (*) (11)	AHE Alternatif Katkı Fonu (*) (11)	AHE Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu (6)	AHE İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Fonu (7)
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Risk Sıralaması	Düşük Risk	Düşük 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	1.028.613	32.850	149.382	86.525
Tedavül Oranı	%5,63	%3,00	%11,44	%6,08
Fon Büyüklüğü (TL)	1.376.171.748	38.209.862	510.449.550	211.343.065
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,012219	0,012757	0,044627	0,034780
Gider Rasyosu (1)	%0,28	%0,29	%1,44	%1,44
Bilgi Rasyosu (2)	-0,13	-0,02	-0,07	-0,04
Asgari Pay Satış Adedi (3)	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet	0,001 adet

Performans Bilgileri (%)		Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
Son Üç Aylık	Fon	1,22	0,41	2,26	0,10	1,89	0,42	3,12	0,39
	Benchmark	1,35	0,42	2,53	0,07	1,74	0,45	3,31	0,39
Son Dokuz Aylık	Fon	10,65	0,33	7,18	0,09	6,97	0,42	6,30	0,43
	Benchmark	11,96	0,35	7,34	0,07	8,72	0,43	7,24	0,44
2015	Fon (Brüt)	10,92	-	7,45	-	8,41	-	7,74	-
	Fon	-0,20 (0) 0,25 (0)	0,39	4,85 (0) 2,89 (0)	0,08	20,76	0,53	12,82	0,74
2014	Benchmark	0,10 (0) 0,44 (0)	0,37	0,12 (0) 3,38 (0)	0,28	22,62	0,54	14,03	0,75
	Fon	15,20	0,29	11,19	0,10	6,75 (0) 14,44 (0)	0,47	0,67 (0) 1,88 (0)	0,53
2013	Benchmark	16,72	0,32	16,68	0,32	8,99 (0) 16,93 (0)	0,50	2,46 (0) 4,45 (0)	0,56
	Fon	-	-	-	-	4,87	0,59	18,35	0,47
2012	Benchmark	-	-	-	-	5,66	0,58	22,13	0,49
	Fon	-	-	-	-	12,52	0,34	10,65	0,37
2011	Benchmark	-	-	-	-	14,51	0,37	11,33	0,39
	Fon	-	-	-	-	20,17	0,52	14,99	0,56
Halka Arz-2016 Eylül	Benchmark	-	-	-	-	22,78	0,57	17,50	0,59
	Fon	22,19	0,36	27,57	0,14	293,54	0,60	201,54	0,65
Benchmark ve Eşik Değer		26,38	0,36	24,86	0,29	439,75	0,63	313,59	0,68

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fonun karşılaştırma ölçütü: %92 KYD TL Bono Endeksleri Tüm, %1 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt, %5 BIST-100 Endeksi, %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL ve %1 KYD ÖST Endeksi Sabit'tir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %96 KYD Kira Sertifikaları Endeksi (Kamu), %1 Katılım 30 Endeksi ve %3 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %89 KYD Eurobond Endeksi (USD-TL) + %4 KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) + %5 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi 91 Gün + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit'tir.	Fonun karşılaştırma ölçütü: %89 KYD Eurobond Endeksleri Euro-TL + %4 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %5 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 91 Gün + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit'tir.
--------------------------------------	---	---	--	---

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	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 şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları ve %0-1 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 içermeyen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 T.C. Hazinesinin yurt dışında ihraç ettiği ABD Dolan cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, Türk özel sektör borçlanma araçları, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları: %80-100 T.C. Hazinesinin yurt dışında ihraç ettiği Euro cinsinden dış borçlanma araçları, %0-20 devlet iç borçlanma araçları, %0-10 ters repo, %0-10 Takasbank para piyasası işlemleri, %0-20 Türk özel sektör borçlanma araçları ve %0-20 vadeli mevduat/katılma hesabıdır. Vadeli mevduat/katılma hesabı, Türk özel sektör borçlanma araçları, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.
---------------------------------	--	--	--	---

Halka Arz Tarihi	30.04.2013	30.04.2013	27.10.2003	27.10.2003
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı (4)	%5,56	%0,15	%2,06	%0,85



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

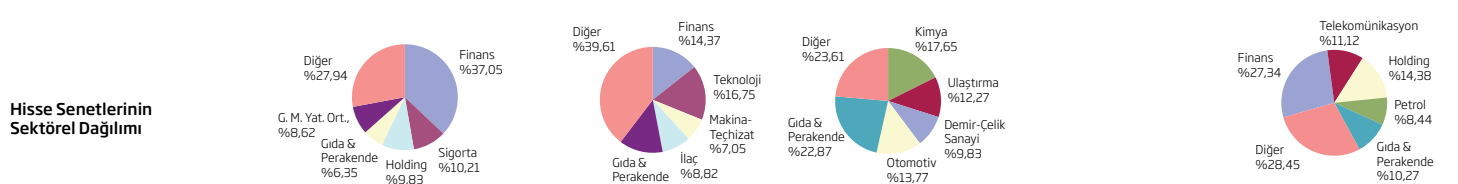
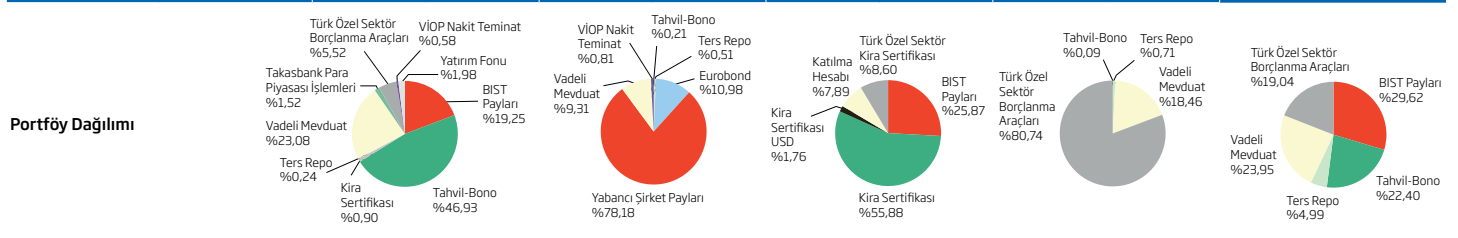
30 Eylül 2016	AHE Dengeli Fon ⁽⁹⁾ ⁽¹⁰⁾ ⁽¹³⁾	AHE Gelişmiş Ülkeler Esnek Fon ⁽⁹⁾	AHE Alternatif Kazanç Fonu ⁽¹³⁾	AHE Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ⁽⁹⁾ ⁽¹⁶⁾	AHE Dinamik Esnek Fon ⁽¹⁴⁾
Fon Adı	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Türü	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Risk Sıralaması	Orta Risk	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.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel
Yatırımcı Sayısı	404.489	60.247	65.571	121.979	16.789
Tedavül Oranı	%31,63	%4,10	%1,51	%13,10	%3,33
Fon Büyüklüğü (TL)	1.658.955.316	146.590.071	220.561.561	193.874.100	45.587.172
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,052447	0,035741	0,014585	0,014802	0,013686
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%1,71	%1,68	%1,57	%1,42	%1,71
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	0,01	0,00	-0,03	-0,14	0,00
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	1,05	0,38	7,42	0,64	0,88	0,42	2,61	0,03	0,78	0,47
	Benchmark	2,10	0,03	6,58	0,60	1,68	0,39	2,71	0,03	2,10	0,03
Son Dokuz Aylık	Fon	7,45	0,30	4,66	0,71	6,20	0,35	0,81 ^(a) 5,51 ^(a)	0,07	7,00	0,41
	Benchmark	7,14	0,02	4,18	0,75	6,45	0,30	0,84 ^(a) 7,52 ^(a)	0,03	7,14	0,02
2015	Fon (Brüt)	9,16	-	6,34	-	7,77	-	0,97 ^(a) 6,77 ^(a)	-	8,71	-
	Fon	1,20 ^(a) -1,16 ^(a) -3,77 ^(b)	0,50	17,44	0,88	2,65	0,35	1,08 ^(a) 6,73 ^(a)	0,07	-1,31	0,42
2014	Fon	11,6 ^(a) -0,45 ^(a) -2,19 ^(b)	0,47	18,72	0,89	-	-	1,22 ^(a) 6,94 ^(a)	0,08	-	-
	Benchmark	16,22	0,42	0,48 ^(c) 8,62 ^(d)	0,65	12,74	0,22	10,23	0,06	12,22	0,34
2013	Fon	19,05	0,46	-0,13 ^(c) 8,80 ^(d)	0,69	-	-	11,82	0,07	-	-
	Benchmark	-4,45	0,60	34,87	0,58	1,90	0,41	4,21	0,08	-2,59	0,48
2012	Fon	-3,58	0,61	36,11	0,61	-	-	5,92	0,07	-	-
	Benchmark	24,57	0,32	4,26	0,58	18,08	0,34	-	-	-	-
2011	Fon	26,13	0,32	3,31	0,58	-	-	-	-	-	-
	Benchmark	-10,65	0,52	9,62	0,86	-3,49	0,43	-	-	-	-
Halka Arz-2016 Eylül	Fon	-2,60	0,47	18,08	0,86	-	-	-	-	-	-
	Benchmark ve Eşik Değer	385,44	0,49	232,51	0,74	43,02	0,35	41,29	0,07	30,98	0,40
Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	Fon eşik değeri %100 BIST-KYD Repo Brüt'tür.			Fonun karşılaştırma ölçütü %35 Dow Jones Industrial Endeksi (INDU) + %35 Dow Jones Eurostoxx 50 Endeksi (SX5E) + %10 Bloomberg Euro cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (GRG3TR) + %10 Bloomberg ABD Doları cinsinden 5-7 Yıllık Devlet Tahvilleri Endeksi (USG3TR) + %4 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksleri 91 Gün + %4 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %1 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.		Fonun karşılaştırma ölçütü %65 BIST-KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Kamu), %25 BIST Katılım 30 Endeksi, %5 BIST-KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Özel) ve %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL'dir.		Fonun karşılaştırma ölçütü %50 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Sabit + %45 BIST-KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi Değişken + %5 BIST-KYD O/N Repo Endeksleri Brüt'tür.		Fonun eşik değeri %100 BIST - KYD O/N Endeksleri Brüt'tür.	

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

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

Halka Arz Tarihi	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	27.04.2012	30.04.2012
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%6,70	%0,59	%0,89	%0,78	%0,18



30 Eylül 2016	AHE Altın Fonu ⁽¹³⁾	AHE Atak Fon ⁽¹⁴⁾	AHE Hisse Fonu ⁽⁹⁾	AHE BRIC Plus Fon	AHE İş Bankası İştirak Endeksi Fonu ⁽¹²⁾					
Fon Adı	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 Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu					
Fon Türü	Altın Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Endeks Emeklilik Yatırım Fonu					
Risk Sıralaması	Orta Risk	Yüksek Risk	Yüksek 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.	İş Portföy Yönetimi A.Ş.					
Portföy Yöneticisi	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel	Ali Emrah Yücel					
Yatırımcı Sayısı	125.851	203.076	139.128	24.829	11.967					
Tedavül Oranı	%17,74	%10,73	%5,53	%0,43	%1,21					
Fon Büyüklüğü (TL)	243.534.913	769.960.719	424.785.976	67.885.193	32.072.958					
Fon Birim Fiyatı (TL)	0,013726	0,071787	0,076843	0,015653	0,026602					
Gider Rasyosu ⁽¹⁾	%0,97	%1,74	%1,73	%1,90	%1,52					
Bilgi Rasyosu ⁽²⁾	-0,22	0,00	-0,02	0,01	0,10					
Asgari Pay Satış Adedi ⁽⁹⁾	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 4,32	0,82	0,13	0,74	-1,46	1,63	14,18	0,93	0,68	1,45
	Benchmark 4,56	0,80	2,10	0,03	-0,63	1,52	11,84	0,80	1,20	1,45
Son Dokuz Aylık	Fon 24,75	1,02	6,34	0,55	6,40	1,33	28,40	1,24	9,38	1,19
	Benchmark 27,10	1,03	7,14	0,02	7,14	1,30	27,91	1,07	6,82	1,18
	Fon (Brüt) 25,57	-	8,05	-	8,11	-	30,11	-	10,82	-
2015	Fon 11,30 ^(e) -1,34 ^(e)	0,85	-4,49	0,54	0,95 ^(e) -13,95 ^(f)	1,33	3,38	1,31	1,53 ^(e) -8,37 ^(e) 3,75 ^(e)	0,94
	Benchmark 12,02 ^(k) -0,76 ^(e)	0,86	-	-	-0,09 ^(e) -14,84 ^(f)	1,31	6,38	1,20	1,00 ^(e) -6,83 ^(k) 4,48 ^(e)	0,93
2014	Fon 6,04	0,91	12,95	0,45	28,12	1,17	-0,85	1,06	20,39	0,57
	Benchmark 8,77	0,92	-	-	26,82	1,26	1,74	1,05	19,89	0,93
2013	Fon -	-	-3,70	0,79	-12,87	1,66	11,42	0,99	-4,54	0,79
	Benchmark -	-	-	-	-13,44	1,79	8,92	0,94	-4,92	0,84
2012	Fon -	-	34,41	0,53	54,33	0,95	7,64	1,14	31,07	0,42
	Benchmark -	-	-	-	53,46	1,05	7,28	1,02	30,14	0,44
2011	Fon -	-	-23,34	1,05	-28,28	1,51	-11,58	1,47	-6,37	0,61
	Benchmark -	-	-	-	-20,98	1,64	-7,58	1,35	-6,14	0,67
Halka Arz-2016 Eylül	Fon 37,31	0,93	554,87	0,78	532,30	1,51	52,28	1,21	164,49	0,81
	Benchmark ve Eşik Değer 49,22	0,96	-	-	409,47	1,67	67,05	1,11	161,28	0,85

Karşılaştırma Ölçütü veya Eşik Değer	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 %90 BIST 30 Endeksi + %4 KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) + %5 KYD 91 Günlük Bono Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL'dir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %22 Hang Seng Endeksi + %22 MİCEx Endeksi + %22 Bovespa Endeksi + %22 Sensex Endeksi + %2 MSCI EM (Morgan Stanley Emerging Market) Endeksi + %5 KYD 91 Günlük Bono Endeksi + %4 KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi + %1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalamalarına göre hesaplanan endekstir.	Fonun karşılaştırma ölçütü %95 İş Bankası İştirakleri Endeksi + %5 BIST-KYD O/N Repo Endeksi Brüt olarak belirlenmiştir.
---	---	--	---	---	--

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı	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 gayrimenkul dayalı sermaye piyasası araçları ve %0-20 katılma hesabıdır.	Fonun yatırım stratejisi bant aralığı yoktur.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 BIST'te işlem gören şirket payları, %0-20 kamu 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.	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %70-100 yabancı hisse senetleri ve Amerikan-Global Depo Sertifikaları (ADR-GDR), %0-20 yatırım fonları, %0-30 kamu borçlanma araçları, %0-30 yabancı özel veya kamu borçlanma araçları, %0-30 ters repo, %0-20 borsa para piyasası işlemleri ve %0-20 vadeli mevduattır. Vadeli mevduat, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri yatırım stratejisi bant aralıkları toplamı %0-20 olacaktır.	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.
--	---	---	---	---	---

Halka Arz Tarihi	30.04.2013	27.10.2003	27.10.2003	30.11.2010	01.05.2006
Portföyün toplam portföyler içindeki oranı ⁽⁴⁾	%0,98	%3,11	%1,72	%0,27	%0,13

