

# **ASYA EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR**

Bu rapor ASYA EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2012-30.06.2012 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç aylık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

## **BÖLÜM A: 01.01.2012-30.06.2012 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **01.01.2012-30.06.2012 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler**

Oldukça yoğun bir gündemle geçen 2011 yılının ardından dünya piyasaları 2012 yılına görece daha sakin başladı. Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandırması ve Avrupa Merkez Bankası'nın gerçekleştirdiği ikinci uzun vadeli repo operasyonu (LTRO) verilen likidite, Euro Bölgesi borç krizine yönelik kaygıları bir süre hafifletti. Fakat bankalara verilen 3 yıl vadeli 529.5 milyar Euro'luk ek fonlamaya rağmen bu likiditenin hala krediye dönüşmekte zorlandığı görüldü.

Avrupa ekonomilerinde büyüme kaygıları, bütçe açıkları ve borç stoklarındaki bozulmalardan kaynaklı yapısal sorunlar yaşanırken, ABD tarafında FED'in faizleri düşük tutma taahhüdünü 2014 sonuna kadar uzatması ve Ortadoğu'da yükselen siyasi tansiyon özellikle petrol olmak üzere emtia fiyatlarını yukarı taşıdı. Bu doğrultuda, yılın ilk çeyreğinde petrol fiyatları 125 ABD dolarını görürken, altın fiyatları 1.800 ABD doları seviyesini test etti.

ABD'de 2008 yılında %10 düzeyine ulaşan işsizlik oranı 2012 ilk çeyrekte %8,2'lere kadar geriledi, imalat sanayi rakamları güçlenme işaretleri verdi ve buna paralel olarak ABD borsaları son zamanların en sert yükselişlerini gösterdi. AB krizine yönelik atılan olumlu adımlar, FED'in 3. parasal genişlemeye gidebileceği beklentisi sorunlu ülke ekonomilerinin kötüye gidişini bir miktar frenledi, buna paralel piyasalarda risk iştahı artarak gelişmekte olan ülkelerin borsalarını yukarı taşıdı. İMKB de yıla 51.500 seviyelerinde başlamış olup Şubat ayının ilk haftalarında hızlı bir şekilde 60.000 seviyelerine kadar yükseldi. Sonrasında ivme azalmasına rağmen ilk çeyreği 62.500 seviyelerinden kapattı. Fiyat istikrarına odaklanan TCMB, çift haneye yükselen enflasyon sebebiyle beklentiler ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmayı önlemek için yılın 2. çeyreğinde de zaman zaman %5.75 olan politika faizinden piyasaya verdiği fonlamaya ara vermek ve TL likiditesi miktarını kısmak suretiyle ek parasal sıkılaştırma uygulamış, fonlama maliyetlerini faiz koridorunun üst bantı olan %11'ler seviyesine kadar geçici olarak yükseltebilmiştir. 2011 yılında %8.5 ve 2012 yılı ilk çeyreğinde %3.2 düzeyinde büyüyen Türkiye'nin yumuşak inişi tamamlayacağına dair beklentiler güçlenmiştir. Nihai yurt içi talebin belirgin şekilde azaldığı ilk çeyrek büyümesinde dış talebin katkısı pozitif olmuş ve 2011 yılı Ekim ayından bu yana alınan tedbirlerle TCMB'nin önemli gördüğü iç ve dış talep dengesi sağlanmıştır. Sanayi üretiminde nisan ve mayıs aylarındaki toparlanmadan dolayı 2. çeyrekte ilk çeyreğe göre görece daha iyi bir büyüme rakamının yakalanabileceğini düşünüyoruz ama yılsonu için bir miktar daha temkinliyiz. Büyümenin Orta Vadeli Program'daki %4'lük öngörünün bir miktar altında kalabileceğini tahmin etmekteyiz.

Yılsonu itibarıyla USD 77 milyar olan cari açık USD 67 milyara düşerken, GSYH'ye oranı %10 seviyelerinden %8.7 seviyelerine gelmiş olup, finansman kalitesinde iyileşme yaşanmaktadır. Ayrıca Mayıs ayından bu yana gerileyen petrol fiyatları da enerji hariç cari açık üzerinde düşürücü etki yaratmaktadır. Türkiye'nin kırılğan noktası olarak gösterilen ödemeler dengesinin dış şoklara karşı direncinin artması ve tasarruf tedbirlerinin etkisini göstermesiyle finansman kısmının iyileşmesi sonucunda kredi notumuzun yakın vadede yatırım yapılabilir seviyeye çıkarılmasını artan bir olasılık olarak görmekteyiz.

Son dönemde düşen emtia fiyatlarının da desteğiyle enflasyon çift haneli seviyelerden Haziran ayı itibarıyla %8.87 düzeyine gerilemiştir. Son açıklanan 3. enflasyon raporunda da TCMB, yılsonu enflasyon beklentisini %6.5'ten %6.2'ye revize etmiştir. Buna paralel şekilde, çekirdek enflasyonun yılsonuna kadar aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini, düşüşün ivmesinin ise yılın son çeyreğinde hızlanabileceğini düşünmekteyiz.

Yumuşak iniş sinyalleri veren ekonomide yurt içi talebin yavaşlaması ve enerji başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki gevşeme enflasyonist baskıları zayıflatmakta. Bunların yanında gelişmiş ülke merkez bankalarının ekonomilerini canlandırmak için parasal gevşemeye gidecekleri beklentileri gelişmekte olan ülke para birimlerinin sert değer kaybı yaşamalarını engelliyor. Talep kaynaklı bir enflasyon tehdidi kısa vadede görülmemekle birlikte, BDDK haftalık bankacılık verileri nisan ayının başından bu yana kredi artış hızının yükselmekte olduğunu ortaya koyuyor. Bu değer 2012'nin ilk üç ayında % 15.2'ye düşmüştü, ikinci üç ayda ise %26.9'luk bir ortalama gerçekleşti. Mevsimsellik etkileriyle yükseldiği düşünülen kredi artış hızını yıl içinde takip etmekte yarar görüyoruz. Yılsonu için merkez bankasının yıllık kredi büyüme beklentisi ise %15 seviyesinde bulunuyor. İhracatın yıllık bazda %16.9'luk ciddi bir artış kaydetmesine ek olarak, ithalatın yıllık bazda %5.4 küçülmesi sonucu Haziran ayında dış ticaret açığı 8.0 milyar USD olan piyasa tahmininin altında 7.2 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece Kasım 2011'den itibaren toparlanma sürecindeki yıllık dış ticaret açığı Haziran'da 94.6 milyar USD'ye gerilemiştir. AB'nin geçen yıl Haziran ayında Türkiye'nin ihracatı içinde % 48.2 olan payının, bu yılın aynı ayında % 37.1'ye gerilemesini pazarın çeşitlenmesi bakımından önemli bulmaktayız. Cari açık rakamlarına baktığımızda ilgili değer 2011'in Ekim ayında 78.3 milyar USD ile zirveye ulaşmış olup bu tarihten sonra inişe geçmiştir, Mayıs 2012 itibari ile 67 milyar USD seviyesindedir. Düzeltmenin bir miktar daha devam edeceğini düşündüğümüzden yılsonu beklentimiz 62 milyar USD seviyesidir.

İşsizlik rakamları incelendiğinde Türkiye'de 2012 yılı Nisan döneminde işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,9 puan azalarak %9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bütçe tarafında ise Nisan ve Mayıs aylarındaki olumlu performanstan sonra Haziran ayında bir miktar bozulma var. Haziran'da merkezi yönetim bütçesi 6,3 milyar TL açık vermiştir. (Haziran 2011: 3,1 milyar TL bütçe fazlası). Bu rakam geçen yıl aynı dönemde 2,9 milyar TL fazla olarak karşımıza çıkmıştı.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01.01.2012-30.06.2012 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

**BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR****ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
30.06.2012-30.06.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>VARLIKLAR (+)</b>	292.399	-
<b>BORÇLAR (-)</b>	17.000	-
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	275.399	-

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
30.06.2012-30.06.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>FON GELİRLERİ (+)</b>	4.016	-
<b>FON GİDERLERİ (-)</b>	4.951	-
<b>FON GELİR- GİDER FARKI</b>	-935	-

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU  
30.06.2012 İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu  
(Birim-Türk Lirası)**

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Şirket İsmi	30 Haziran 2012		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.000	2.760	1,01
Aygaz A.Ş.	450	3.447	1,26
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	800	2.624	0,96
Goldaş Kuyumculuk Sanayi İthalat ve İhracat A.Ş.	5.350	2.943	1,08
Olmuksa International Paper Sabancı Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.	500	3.410	1,25
Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.	1.000	3.360	1,23
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	450	3.254	1,19
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	7.514	8.340	3,06
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	650	4.121	1,51
Asya Katılım Bankası A.Ş.	4.500	8.145	2,99
Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.400	3.178	1,17
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	100	7.293	2,68
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	200	5.004	1,84
Enka İnşaat A.Ş.	700	3.341	1,23
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	200	3.260	1,20
Goodyear Lastikleri T.A.Ş.	70	3.890	1,43
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.000	3.540	1,30
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3.500	4.025	1,48
İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.	600	3.186	1,17
İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.	75	3.268	1,20
Konfrut Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	250	3.240	1,19
Koza Davetiye Mağza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	1.000	3.790	1,39
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	120	4.178	1,53
Logo Yazılım ve Ticaret A.Ş.	2.000	4.860	1,78
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	1.900	3.819	1,40
Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.	200	3.038	1,11
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	2.000	3.500	1,28
Soda Sanayii A.Ş.	1.300	4.017	1,47
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	400	2.880	1,06
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	120	3.654	1,34
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	160	6.086	2,23
	<b>40.509</b>	<b>125.451</b>	<b>46,02</b>

	30 Haziran 2012		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri (TL)	40.509	125.451	46,02
Kuponlu devlet tahvili (Sukuk)	39.000	74.428	27,31
Katılım hesabı	42.216	42.367	15,54
Borsa yatırım fonu	1.163	19.641	7,21

Altın yatırım fonu	433.000	10.691	3,92
<b>Fon portföy değeri</b>		<b>272.578</b>	<b>100,00</b>

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**30.06.2012 İtibariyle Fon Net Varlık Değeri Tablosu**  
**(Birim-Türk Lirası)**

		<b>0 Haziran 2012</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	
Fon portföy değeri	272.578	98,98	
Hazır değerler	11.553	4,20	
Diğer varlıklar	8.268	3,00	
Borçlar	(17.000)	(6,18)	
<b>Net varlık değeri</b>	<b>275.399</b>	<b>100,00</b>	

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fonun Dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye, raporun eki olarak SPK 'nın performans sunuş standartlarına göre hazırlanmış " Performans Sunuş Raporu" ndan ulaşılabilir.

**BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenir.

**i. Hisse Senetleri:**

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri: **Binde 0,74**

**ii. Borçlanma Senetleri:**

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

**iii. Ters Repo İşlemleri:**

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N: **0**

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde: **0**

**iv. Yabancı Menkul Kıymetler: 0**

**v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: 0**

**vi. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:** İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

## Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Gider Türü	Tutar	Fon Giderlerinin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
1. İhraç İçin Ödenen Ücretler	-	
2. Tescil ve İlan Giderleri	-	
3. Sigorta Ücretleri	-	
4. Aracılık Komisyonu Giderleri	123,44	0,1093%
5. Fon İşletim Ücretleri	445,88	0,3949%
6. Denetim Ücretleri	416,66	0,3690%
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	-	
8. Alınan Kredi Faizi	-	
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	3.161,41	2,7999%
10. Noter Giderleri	-	
11. Vergi, Resim ve Harçlar	-	
12. Diğer	3,73	0,0033%
<b>Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı</b>	<b>4.151,12</b>	<b>3,6764%</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>112.912,45</b>	

### Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek:

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1,000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

1.sene	2.sene	5.sene	10.sene
1.060	1.123	1.335	1.783

### Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları:

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüğüne oranı bulunmuştur. Dönemdeki gün sayısından hareketle bu oranın yıllığı tahmin edilmiştir.

Dönem başında fona 1,000 TL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım araçlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan yıllık harcama oranı bu tutardan düşülmüştür. Bulunan net getiri oranından hareketle izleyen yıllara ilişkin portföy değeri tahmini yapılmıştır.

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bilanço tarihi itibariyle bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bilanço tarihi itibariyle bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Ercüment KORKUT  
**Fon Kurulu Başkanı**

Ahmet BEYAZ  
**Fon Kurulu Üyesi**

Balkan AKBAŞ  
**Fon Kurulu Üyesi**

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş**  
**BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2012 - 30.06.2012 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

Kuruluş Tarihi	: 19.03.2012
İhraç Tarihi	: 12.06.2012
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000 pay
Fon Toplam Değeri	: 275.399,07TL
Cari Yıl Gelir Gider Farkı	: (935) TL
İhraç Değeri	: 0,009951 TL
28.03.2012 Pay Değeri	: 0.010000 TL
01.07.2012 Pay Değeri	: 0.009874TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: -0,77%
28.03.2012-01.07.2012 Verim	: -1,26%

Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 28.03.2012 - 01.07.2012 getirisi %-1,26 30.06.2011 itibariyle tüm katılma belgelerinin % 0,03'u dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün % 46,02'si hisse senedi, % 27,31'i Kuponlu Devlet Tahvili (Sukuk), %15,54 Katılım Hesabı, %7,21'u Borsa Yatırım Fonu ve %3,92'u Altın Yatırım Fonu işlemlerinden oluşmuştur.

30.06.2012 itibariyle Fon Gelir-Gider farkı (935) TL olarak tahakkuk etmiştir.

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.02.2002 tarih, 24681 no.lu Resmi Gazete'de yayınlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile ek ve değişikliklerine uygun olarak düzenlenen 30.06.2012 tarihli Bilançosu ile Kar ve Zarar Tablolarını ilgili Yönetmeliğin 32. maddesi gereğince onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK EMEKLİLİK**  
**YATIRIM FONU**

**Fon Kurulu**

Ercüment KORKUT  
**Fon Kurulu Başkanı**

Ahmet BEYAZ  
**Fon Kurulu Üyesi**

Balkan AKBAŞ  
**Fon Kurulu Üyesi**