

ASYA EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor ASYA EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2015-31.12.2015 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık 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: 01.01.2015-31.12.2015 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

01.01.2015-31.12.2015 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler

2015 yılı başta Amerikan Merkez Bankası(Fed) olmak üzere önde gelen merkez bankalarının küresel ekonomiye yön verdiği bir yıl oldu. Amerika'da istihdam verileri başta olmak üzere açıklanan makro verilerin ekonomik toparlanmaya işaret etmesi ile Fed tarafında faiz artırımı sürecine ilişkin beklentiler piyasalara yön verdi. Faiz artırımının zamanlaması bir miktar ötelense de Fed yılın son toplantısı olan Aralık ayı toplantısında 2008 yılından itibaren sifıra yakın seviyede tuttuğu faiz oranlarında 25 baz puanlık artışa gitti. Avrupa tarafında ise Yunanistan kaynaklı endişeler geri planda kalırken; Avrupa Merkez Bankası ekonomiyi teşvik etmek ve toparlanmayı hızlandırmak için mevduat faiz oranları yüzde -0.20 seviyesinden yüzde -0.30 seviyesine indirdi. Aylık 60 milyar euro tutarındaki varlık alım programının süresi de 2017 yılının Mart ayına kadar uzatıldı.

Yurtiçinde 2015 yılının ilk yarısı 7 Haziran'da yapılacak olan genel seçimlere odaklı ve siyasi tansiyonun yüksek seyrettiği bir dönem oldu. Sandıkta hiçbir partinin tek başına hükümet kuracak çoğunlukta sandalye kazanamaması ve partiler arası koalisyon görüşmelerinin sonuçsuz kalması üzerine seçimlerin tekrarlanması yönünde karar alındı. 1 Kasım tarihinde gerçekleştirilen genel seçimlerde sandıktan tekrar tek parti hükümeti çıktı. Hem ekonomik hem de siyasi istikrarın devam edeceğine yönelik beklentilerle piyasalarda gözle görülür bir rahatlama yaşandı. Ancak; Kasım ayının son haftası Türkiye sınırlarında düşürülen rus savaş uçağı yüzünden iki ülke arasındaki ilişkilerin gerildiği gözlenirken; bu durumun olumsuz etkileri piyasalarda hissedildi.

Merkez Bankası'nın politikalarına bakıldığında 2015 yılının ilk PPK toplantısı olan Ocak ayı toplantısında Merkez Bankası bir hafta vadeli repo faiz oranını %8.25 seviyesinden %7.75'e, Şubat ayı toplantısında ise 25 baz puan daha indirim giderek politika faizini %7.5 seviyesine indirdi. Yılın geri kalanında ise Merkez Bankası politika faizi ve faiz koridorunda herhangi bir değişikliğe gitmedi. Merkez Bankası 2015 yılı genelinde bekle-gör modunda kalmayı tercih etti. Yurtiçi ve yurtdışında yaşanan bu gelişmelere paralel USD/TL kuru 2.33 seviyesinden başladığı 2015 yılını %25'lik değer kazanımı ile 2.92 seviyesinden tamamladı. Borsa cephesine bakıldığında ise Borsa İstanbul 100 Endeksi 2015 yılını %16,33'lük değer kaybıyla 71 bin seviyesine geriledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2015-31.12.2015 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 Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014- 31 Aralık 2015 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı
Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot	1 Ocak -	1 Ocak -
	referansları	31 Aralık	31 Aralık
		2015	2014
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Kar payı Gelirleri		-	-
Temettü Gelirleri	15	11.094.082	5.950.990
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	15	5.343.805	1.975.112
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		3.573.531	3.162.995
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		-	-
Esas Faaliyet Gelirleri		20.011.418	11.089.097
Yönetim Ücretleri		(4.108.532)	(2.586.916)
Performans Ücretleri		-	-
Saklama Ücretleri		(53.635)	(32.105)
MKK Ücretleri		-	-
Denetim Ücretleri		(3.989)	(4.189)
Danışmanlık Ücretleri		-	-
Kurul Ücretleri		(21.582)	(12.994)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri		(38.526)	(30.615)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	11	(2.264)	(2.156)
Esas Faaliyet Giderleri		(4.228.527)	(2.668.975)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		15.782.891	8.420.122
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		15.782.891	8.420.122
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE			
ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		15.782.891	8.420.122

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014- 31 Aralık 2015 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	33.732.953	22.626.499
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		-	-
Ters Repo Alacakları		-	-
Takas Alacakları	5	-	712.566
Diğer Alacaklar		-	-
Finansal Varlıklar	8, 17	182.135.241	133.160.623
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		-	-
Diğer Varlıklar		-	-
Toplam Varlıklar (A)		215.868.194	156.499.688
Yükümlülükler			
Repo Borçları		-	-
Takas Borçları	7	-	(123.604)
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	6	(1.083.250)	(357.446)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(1.083.250)	(481.050)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		214.784.944	156.018.638

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014- 31 Aralık 2015 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2015	1 Ocak- 31 Aralık 2014
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	13	156.018.638	78.219.421
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		15.782.891	8.420.122
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		84.303.255	91.991.794
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(41.319.840)	(22.612.699)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	13	214.784.944	156.018.638

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014- 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak-31 Aralık 2015	1 Ocak-31 Aralık 2014
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(31.876.960)	(58.545.327)
Net Dönem Karı/Zararı		15.782.891	8.420.122
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		-	-
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(47.659.851)	(66.965.448)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		-	-
Takasbank Alacakları	5	588.963	(712.567)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	6	725.804	267.618
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	8	(48.974.617)	(66.520.499)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		-	-
Alınan Temettü		-	-
Alınan Kar payı		-	-
Kar payı Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		42.983.414	69.379.095
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		84.303.254	91.991.794
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(41.319.840)	(22.612.699)
Kredi Ödemeleri		-	-
Faiz Ödemeleri		-	-
Kar payı Ödemeleri		-	-
Alınan Krediler		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit		-	-
Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		11.106.454	10.833.768
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		11.106.454	10.833.768
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	33.732.953	22.626.499

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2015 tarihi itibariyle tarihi itibariyle
Fon Net Varlık Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	Tutar (TL)	TOPLAM (%)
Fon Portföy Değeri	215.184.764,18	100,18
Hazır Değerler	683.429,61	0,32
Alacaklar	0,00	0,00
Borçlar	1.083.250,46	0,50
Fon Toplam Değeri	214.784.943,33	100,00
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,00	100,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	16.774.500.483,03	16,77
Müşterideki Pay Sayısı	16.774.500.483,025	16,77
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0,00	0,00
Birim Pay Değeri	0,012804	0,00

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2015 tarihi itibariyle tarihi itibariyle
Fon Portföy Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

Hisse Senedi	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam (%)
ALBRK	2.000.000,97	2.640.001,28	1,23%
ASYAB	2.150.000,00	1.290.000,00	0,60%
DGATE	95.000,00	1.505.750,00	0,70%
ENKAI	350.000,54	1.582.002,43	0,74%
EREGL	500.000,00	1.520.000,00	0,71%
INDES	400.000,00	2.516.000,00	1,17%
IZMDC	0,25	0,50	0,00%
SODA	1,40	5,95	0,00%
THYAO	350.000,00	2.586.500,00	1,20%
TRKCM	0,50	0,90	0,00%
TURGG	0,81	33,49	0,00%
Toplam	5.845.004,47	13.640.294,55	6,34%

Borsa Yatırım Fonu	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam (%)
GLDTRF	200.000,00	1.858.000,00	0,86%
Toplam	200.000,00	1.858.000,00	0,86%

Kira Sertifikası	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam (%)
TRDKTVK11614	6.260.000,00	6.593.098,39	3,06%
TRDTRFK21613	9.090.000,00	9.203.722,92	4,28%
TRD170216T17	4.830.000,00	5.036.087,24	2,34%
TRDKTVK21621	8.000.000,00	8.100.483,92	3,76%
TRDKTVK51610	17.600.000,00	17.876.498,11	8,31%
TRDTRFK51610	18.160.000,00	18.361.427,51	8,53%
TRDABVK61618	2.190.000,00	2.318.755,66	1,08%
TRD280916T17	18.560.000,00	19.200.987,56	8,92%
TRD150217T18	4.250.000,00	4.381.009,35	2,04%
TRD160817T11	44.950.000,00	47.607.310,25	22,12%
Toplam	133.890.000,00	138.679.380,91	64,45%

Sukuk	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam (%)
XS0907295942	3.381.000,00	7.442.144,28	3,46%
XS1301525207	2.400.000,00	7.132.840,23	3,31%
Toplam	5.781.000,00	14.574.984,51	6,77%

Katılma Hesabı	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam (%)
KH.BANK ASYA TL	10.556.200,30	10.592.008,96	4,92%
KH.TURKIYE FINANS TL	11.885.755,31	11.931.997,29	5,55%
KH.KUVEYT TURK TL	10.500.000,00	10.525.517,23	4,89%
Toplam	32.941.955,61	33.049.523,48	15,36%

Kıymetli Maden	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam (%)
TRKIABO00016	135,00	13.382.581,05	6,22%
Toplam	135,00	13.382.581,05	6,22%

Genel Toplam	178.658.095,08	215.184.764,50	100,00%
---------------------	-----------------------	-----------------------	----------------

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.

1- Hisse Senetleri:

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

2-Borçlanma Senetleri:

Kira Sertifikası : Binde 0,105

3- Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı: Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

Aşağıda Fon'dan yapılan 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 dönemine ait faaliyet giderlerinin brüt ortalama Fon toplamdeğerine oranı yer almaktadır:

Gider Türü	31.12.2015	31.12.2014
Fon yönetim Ücreti	0,02190	0,02190
Aracılık komisyon Gideri	0,00022	0,00026
Denetim Gideri	0,00002	0,00004
Saklama Gideri	0,00028	0,00027
Noter Gideri	0,00000	0,00001
SPK Ek Kayda Alma	0,00011	0,00011
Kamu Aydınlatma Platformu	0,00000	0,00001
Vergi, Resim Harç Giderleri	0,00000	0,00000
Kamu Aydınlatma Platformu	0,00000	0,00000
Diğer Giderler	0,00000	0,00000
Toplam	0,02254	0,02260

İşletim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranınının 31.12.2014-31.12.2015 ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Toplam Giderler (TL)	4.228.527,44	2.668.975,23
Ortalama Fon Toplam Değeri (TL)	187.604.183,03	118.124.015,44
Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,0225	0,0226

<u>Yönetmelik(*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</u>	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1. İhraç İçin Ödenen Ücretler	-	-
2. Tescil ve İlân Giderleri	-	-
3. Aracılık Komisyonu Giderleri	38.525,94	30.615,27
4. Fon İşletim Ücretleri	4.108.531,83	2.586.916,10
5. Denetim Ücretleri	3.988,77	4.189,00
6. Vergi, Resim, Harç Giderleri	690,30	0,00
7. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	53.635,14	32.105,32
8. Noter Giderleri	90,55	823,39
9. SPK Ek Kayda Alma	21.581,65	12.993,56
10. Kamu Aydınlatma Platformu	1.168,20	1.320,00
11. Diğer	315,06	12,59
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	4.228.527,44	2.668.975,23

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2015 - 31.12.2015 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 19.03.2012
İhraç Tarihi	: 21.05.2012
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000 pay
Fon Toplam Değeri	: 214.784.943,34 TL
İhraç Değeri	: 0,009959 TL
31.12.2015 Pay Değeri	: 0,012804 TL

Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2015 - 31.12.2015 getirisi % 9,11 olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2015 itibarıyla tüm katılma belgelerinin % 16,77'si dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün % 6,34'ü Hisse Senedi, % 64,45'i Kira Sertifikası, %15,36'sı Katılma Hesabı, %0,86'sı Borsa Yatırım Fonu, %6,77'si SUKUK ve %6,22'si Kıymetli Maden işlemlerinden oluşmuştur.

Fon Kurulu Kararları:

Karar No 1: 01.01.2014-31.12.2014 tarihleri arasında yapılan Fon Denetim Raporu incelenmiş ve onaylanmasına karar verilmiştir.

Fon içeriği değişikliği:

Değişiklik yoktur.

2015 Yılı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

Yılda iki kez kira sertifikası ihracı düzenleyen Hazine Müsteşarlığı 2015 yılının ilk kira sertifikası ihracını 1,8 milyar TL tutarında Şubat ayında, ikinci ihracını ise 1,5 milyar TL tutarında Ağustos ayında gerçekleştirdi. 2015 yılının geneline bakıldığında TL cinsi kira sertifikalarının global konjonktür, yurtiçi ekonomik ve politik gelişmeler karşısında diğer borçlanma araçlarına görece daha stabil hareket ettiği söylenebilir. Bu stabil harekete paralel 2015 yılında kamu kira sertifikalarının getirisi ise %8.54 seviyesinde gerçekleşti.

2015 Yılı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2015 yılına 85 bin seviyesinden başlayan BIST-100 Endeksi yılın ilk ayında sergilediği yükselişle 91 bin seviyesinin üzerine yöneldi. Ancak; takip eden aylarda endeksteeki yukarı yönlü seyrin gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahındaki azalışa paralel hız kestiği ve endeksin aşağı yönlü bir seyir izlediği gözlemlendi. Endeks yılın ilk çeyreğini 82 bin seviyesinden tamamladı. Yılın ikinci çeyreğinde genel olarak 80-85 bin bandında dengelenme çabasını izlediğimiz BIST-100 endeksinde yaklaşan genel seçimlerle birlikte volatilité arttı. 7 Haziran seçimleri sonucunda tek parti iktidarı çıkmaması ve yeni kurulacak hükümete ilişkin belirsizlik neticesinde endeks gerileme kaydetti ve partiler arasında yürütülen hükümet kurma çabalarının sonuç vermemesi ile seçimlerin 1 Kasım tarihinde yenilenmesine karar verildi. Yenilenen genel seçimlerde sandıktan tekrar tek parti hükümeti çıktı. Hem ekonomik hem de siyasi istikrarın devam edeceğine yönelik beklentilerle piyasalarda gözle görülür bir rahatlama yaşandı. Bu sonuç neticesinde seçim ertesi Borsa İstanbul 85 bin seviyelerine yaklaştı. Kasım ayının son haftası Türkiye sınırlarında düşürülen Rus savaş uçağı yüzünden iki ülke arasındaki ilişkilerin gerilmesi ve artan politik tansiyon neticesinde piyasada kayıplar yaşandı. 1 Kasım seçimlerinin ardından 85 bin seviyesine yönelen Borsa İstanbul, Rusya ile yaşanan gerilim ile 76 bin seviyesine geriledi. Yılın geri kalanında da aşağı yönlü hareketini sürdüren BIST-100 Endeksi 2015 yılını %16,33 değer kaybı ile 71 bin seviyesinden tamamladı.

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2015 - 31.12.2015 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU (DEVAMI)

2015 Yılı Döviz Piyasası Değerlendirmesi - USD

Küresel piyasalar Fed'in 2015 yılında faiz artıracığına yönelik beklentilerle yön bulurken; yıl genelinde Amerikan Doları'nın gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazandığı bir yıl oldu. Küresel piyasalardaki beklentiler ile yurtiçinde yaklaşan genel seçim ve olası sonuçları USD/TL kurundaki hareketliliği artırdı. 7 Haziran seçimlerinden tek parti hükümeti çıkmaması, yeni kurulacak hükümete ilişkin belirsizlik ve koalisyon endişeleri ile seçim sonrası ilk iş günü USD/TL kuru 2.81 seviyesini gördü. Piyasanın gösterdiği ilk reaksiyonun ardından takip eden haftalarda kademeli olarak gevşeme kaydeden USD/TL kuru 2.65-2.70 bandında hareketini sürdürdü ve yılın ilk yarısını 2.68 seviyesinden tamamladı. Hükümet kurma çabalarının sonuçsuz kalması üzerine seçimlerin 1 Kasım tarihinde yenilenmesine karar verilmesi ve yılın ikinci yarısında Fed'in Eylül ayı toplantısında faiz artıracığına yönelik beklentilerle USD/TL kuru 3.00 seviyesinin üzerine yönelirken; 3,07 ile yıl içi en yüksek seviyeyi gördü. Ancak Fed, Eylül ayında faizlere herhangi bir müdahalede bulunmazken USD/TL kuru da seçim öncesinde 2,91 seviyesine kadar geri çekildi. 1 Kasım seçimlerinde sandıktan tekrar tek parti hükümeti çıkması yurtiçi piyasalarca olumlu karşılandı ve USD/TL kuru bu gelişmelere paralel 2,75 seviyesine kadar gevşeme kaydetti. Fed'in Eylül ayında pas geçtiği faiz artırımını Aralık ayında gerçekleştireceğine yönelik beklentilerle tekrar güç kazanan Amerikan Doları, Türk Lirası karşısında kazanımlarını artırdı ve kayıplarının bir kısmını telafi ederek 2.90 seviyelerinin üzerine yöneldi. USD/TL kuru 2015 yılını % 25'lik değer kazanımı ile 2.92 seviyesinde tamamladı

2015 Yılı Kıymetli Madenler Değerlendirmesi

2015 yılının ilk ayında kademeli yükseliş kaydeden altının ons fiyatı Ocak ayında 1307 dolar ile bu yılın en yüksek seviyesini gördü. Takip eden aylarda ise; ABD tarafında başta istihdam olmak üzere açıklanan makro verilerin ekonomik toparlanmaya işaret etmesi ve Fed'in bu yıl içerisinde faiz artıracığına yönelik beklentilerin artması doların yükselmesini sağladı. Amerikan dolarındaki bu yükselişe paralel altının ons fiyatı da kazanımlarını geri vererek yılın ilk yarısını 1171 dolar ile %1.52 oranında değer kaybıyla tamamladı.

2015 yılının ikinci yarısında Fed'in faiz artıracığına yönelik beklentilerin kuvvetlendiği görülürken; Avrupa cephesinde ise Yunanistan'ın temerrüde düşme ve Avrupa Birliği'nden çıkma ihtimali de altının ons fiyatı üzerinde etkili oldu. Takip eden süreçte Yunanistan konusunda temerrüt ihtimalinin masadan kalkması ile altını destekleyecek katalist eksikliğinde altının ons fiyatında kayıplar derinleşti. Fed'in beklenen faiz hamlesi de 2015 yılının son ayında gerçekleşirken; altının ons fiyatı 2015 yılını 1060 dolar ile %10,76 değer kaybıyla tamamladı.

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu

Balkan AKBAŞ
Fon Kurulu Üyesi

Ergin İÇENLİ
Fon Kurulu Başkanı

Ömer Faruk ÖZTÜRK
Fon Kurulu Üyesi

Murat VANLI
Fon Kurulu Üyesi

Mahmut YALÇIN
Fon Kurulu Üyesi