

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

Bu rapor Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2016-31.12.2016 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: 01.01.2016-31.12.2016 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

01.01.2016-31.12.2016 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler

2016 senesinde yurtiçinde ve yurtdışında yaşanan siyasi ve ekonomik olaylar piyasalar üzerinde geçmiştekine oranla daha fazla etkili oldu. TL varlıklar jeopolitik belirsizlikler ve normalleşmeye başlayan gelişmiş ülke para politikaları neticesinde sene içinde sıkıntılı süreçlerden geçtiler. Suriye kaynaklı terör ve bunun yaratmış olduğu belirsizlik, her ne kadar faiz ve hisse senedi tarafında satışlara neden olsa da, bu iki varlık sınıfı TL kadar satış baskısına maruz kalmadı. Sene içerisinde dalgalı bir hareket izleyen Borsa İstanbul daha yüksek seviyelerde sene içerisinde işlem görse de, 2016 senesini yükselişle kapatmayı basardı.

Faiz tarafı ise mevcut siyasi ve jeopolitik belirsizlikler neticesinde yükselişle tamamladı. Bu noktada kur yukarıda belirtildiği gibi en zayıf halka olmaya devam etti ve dışarıda gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarının başlamış olmasına rağmen, TL seneyi hem USD'ye hem de sepete karşı değer kaybederek kapattı. 2016 senesine 2,9194 seviyesinde başlayan USDTL, sene içerisinde gelen alışlarla birlikte seneyi yaklaşık %21 yükselerek 3,5268 seviyesinde tamamladı.

Dışarıda FED önceden belirttiği gibi parasal normalleşmeye devam etti ve Aralık ayında politika faizini 25 baz puan arttırdı.

Siyasi tarafta ise özellikle ABD Başkanlık seçimleri ve Brexit oylaması piyasanın riskli varlıklardan uzak durmasına sebep oldu. ABD seçimleri neticesinde Trump'ın beklenmedik bir şekilde Başkan seçilmesi, önümüzdeki dönemde AB tarafındaki seçimler için piyasanın daha fazla tedirgin olmasına neden oldu.

Takip eden süreçte, ekonomik gelişmeler anlamında FED kararları ve 2017 senesinde yapılacak faiz artırım sayısı gündemin en üst sırasında olmaya devam edecek. Diğer gelişmiş ülke para otoritelerinin destekleyici politikalara en azından senenin son çeyreğine kadar devam etmesi beklenmektedir.

İçeride Başkanlık referandumu ve Suriye barış görüşmeleri TL varlıklar üzerinde etkili olmaya devam edecek.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2016-31.12.2016 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu faaliyet raporu yıllık raporun eki olarak sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar yıllık raporun eki olarak sunulmuştur.

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 Portföy Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

Hisse Senedi	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
ALBRK	1.900.000,97	2.261.001,15	1,92
ASYAB	1.500.000,00	1.305.000,00	1,11
BIMAS	5.000,00	245.000,00	0,21
DESPC	68.033,00	208.180,98	0,18
DGATE	285.000,00	1.216.950,00	1,03
ENKAI	0,56	3,03	0,00
IZMDC	0,25	0,66	0,00
MERKO	257.009,00	290.420,17	0,25
PETUN	50.000,00	520.000,00	0,44
PNSUT	25.000,00	396.250,00	0,34
SODA	0,64	3,38	0,00
THYAO	325.000,00	1.628.250,00	1,38
TRKCM	0,52	1,47	0,00
TURGG	0,81	28,10	0,00
Toplam	4.415.045,75	8.071.088,94	6,84

Kamu Kira Sertifikası TL	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
TRD140218T18	2.900.000,00	3.036.588,25	2,57
TRD140721T18	200.000,00	205.450,92	0,17
TRD160817T11	28.110.000,00	29.244.704,00	24,79
TRD211118T18	7.200.000,00	7.282.624,22	6,17
TRD220921T16	4.742.000,00	4.790.532,91	4,06
TRD260918T17	11.343.000,00	11.362.149,09	9,63
Toplam	54.495.000,00	55.922.049,39	47,41

Özel Sektör Kira Sertifikası TL	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
TRDABVK61717	4.690.000,00	4.992.085,74	4,23
TRDBRKT61715	4.200.000,00	4.207.241,02	3,57
TRDKTVK11713	500.000,00	511.360,61	0,43
TRDTFVK11721	5.600.000,00	5.867.507,86	4,97
TRDTFVK51719	2.150.000,00	2.180.000,94	1,85
TRDTFVK61718	6.040.000,00	6.072.278,30	5,15
TRDZKVK21719	7.910.000,00	8.031.321,58	6,81
Toplam	31.090.000,00	31.861.796,05	27,01

SUKUK	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
XS1505149325	1.100.000,00	3.926.523,60	3,33
XS0907295942	3.381.000,00	1.814.508,32	1,54
XS1301525207	1.900.000,00	7.388.136,92	6,26
Toplam	6.381.000,00	13.129.168,84	11,13

Katılma Hesabı	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
KH.KUVEYT TURK TL	1.000.000,00	1.005.279,31	0,85
Toplam	1.000.000,00	1.005.279,31	0,85

Kıymetli Madenler	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
TRKIABO00016	61,00	7.961.913,89	6,75
Toplam	61,00	7.961.913,89	6,75

Genel Toplam	97.381.106,75	117.951.296,42	100,00
---------------------	----------------------	-----------------------	---------------

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2016 tarihi itibariyle tarihi itibariyle
Fon Net Varlık Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	Tutar (TL)	TOPLAM (%)
Fon Portföy Değeri	117.951.296,37	100,89
Hazır Değerler	366.509,68	0,31
Alacaklar	446.260,43	0,38
Borçlar	1.849.976,24	1,58
Fon Toplam Değeri	116.914.090,24	100,00
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,00	100,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8.595.409.983,896	8,60
Müşterideki Pay Sayısı	8.595.409.983,896	8,60
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0,000	0,00
Birim Pay Değeri	0,013602	0,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

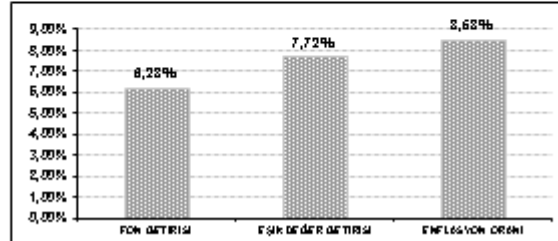
31.12.2016 itibariyle Fon portföyünün; %6,86'sı Hisse Senedi Paylarından, %47,40'ı Kamu Kira Sertifikalarından, %27,01'i Özel Sektör Kira Sertifikalarından, %0,85'i Katılma Hesaplarından, %11,13'ü Yabancı Kira Sertifikalarından ve %6,75'i Altın işlemlerinden oluşmuştur.

PERFORMANS BİLGİSİ						
YILLAR	Toplam Getiri [%]	Karşılaştırma Öncütünün Getirisi/ Eşik Değer [%]	Enflasyon Oranı**	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması [%]	Bilgi Kaynağı	Sunuma Dahil Dönem Sonu Fon Toplam Değeri
1. yıl*	6,17	-	2,71	0,33	-	9.823.447,32
2.yıl	3,33	-	7,40	0,15	-	78.219.420,79
3.yıl	7,35	-	8,17	0,14	-	196.018.638,29
4.yıl	9,12	-	8,81	0,12	-	214.784.943,34
5.yıl	6,23	7,72	8,53	0,15	-3,95	116.914.090,30

* Fon'un nakla arz dönemi olan 21.05.2012 - 31.12.2012'yi kapsamaktadır.

** Enflasyon oranı: TÜFE Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim.

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇİŞ GETİRİLER, GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

1. Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri: Binde 0,74 ve Binde 0,42

2. Kira Sertifikası Alım Satım İşlemleri: Binde 0,105

3. Kıymetli Maden Alım Satım İşlemleri: Binde 0,158 ve Binde 1

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların yıllık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon Yönetim Ücreti	0,02196
Aracılık Komisyon Gideri	0,00019
Denetim Gideri	0,00004
Saklama Gideri	0,00032
Noter Gideri	0,00000
SPK Ek Kayda Alma Ücreti	0,00013
Kamu Aydınlatma Platformu	0,00001
BIST-KYD Benchmark Bedeli	0,00001
Vergi, Resim Harç vb. Giderler	0,00000
Tescil ve İlan Giderleri	0,00000
Diğer Giderler	0,00001
Toplam	0,02266

EKLER:

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

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2016 - 31.12.2016 DÖNEMİ
FON KURULU 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
Dolaşımdaki Pay Sayısı	: 8.595.409.983,896 pay
Fon Toplam Değeri	: 116.914.090,30 TL
İhraç Değeri	: 0,009959 TL
31.12.2016 Pay Değeri	: 0,013602 TL

Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2016-31.12.2016 tarihleri arası getirisi %6,23 eşik değerinin getirisi %7,72 olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2016 itibariyle tüm katılma belgelerinin % 8,60 ı dolaşımda kalmıştır.

31.12.2016 itibariyle Fon portföyünün; %6,86'sı Hisse Senedi Paylarından, %47,40'ı Kamu Kira Sertifikalarından, %27,01'i Özel Sektör Kira Sertifikalarından, %0,85'i Katılma Hesaplarından, %11,13'ü Yabancı Kira Sertifikalarından ve %6,75'i Altın işlemlerinden oluşmuştur.

Fonun güncel içtüzük, izahname ve tanıtım formlarına Kamuyu Aydınlatma Platformu ve şirket internet sitesinden ulaşılabilir.

Fon Kurulu Kararları:

Karar No 1: 01.01.2015-31.12.2015 tarihleri arasında yapılan fon denetim raporu incelenmiş ve onaylanmasına karar verilmiştir.

Karar No 2: Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. İle Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Arasında %92-%8 olarak paylaştırılan ve her ay tahakkuk ettirilen Fon İşletim Gider Kesintisi oranı 01.03.2016 tarihinden itibaren %93-%7 olarak değiştirilmiş ve karara bağlanmıştır.

Karar No 3: Şirketimiz Yönetim Kurulunca alınan karar gereği 2016 yılı bağımsız denetimi için DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. İle denetim sözleşmesi yapılmasına karar verilmiştir.

Karar No 4: 07.10.2016 tarihinde şirket yönetim kurulu, fon kurulu ataması yapmış ve buna istinaden; a) Fon Kurulu Başkanı olan Ergin İÇENLİ'nin Fon Kurulundan çıkarılmasına ve yerine Fon Kurulu Başkanı olarak Balkan AKBAŞ'ın atanmasına, b)Fon Kurulu üye sayısının dörtten üçe düşürülmesine, Murat VANLI ve Abdullah YILDIRIM'ın üyeliğinin devamına karar verilmiştir.

Karar No 5: 01-08 Kasım 2016 (6 iş günü) tarihleri arasında fon birim pay değeri yanlış hesaplanmıştır. Farka ait çalışmanın yapıp Sermaye Piyasası Kuruluna bildirim yapılmasına karar verilmiştir.

Karar No 6: 03.03.2016 tarihli Emeklilik Yatırım Fonu Rehber'ine uyum kapsamında fon iç tüzük, izahname ve tanıtım formlarının yenilenmesi için yönetim kurulu kararı alınması ve onayı için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir.

Karar No 7: Murat KUTLAR'ın Fon Müdürü olarak atanmasına karar verilmiştir.

Fon içeriği değişikliği

Değişiklik yoktur.

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2016 - 31.12.2016 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU

2016 Yılı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2016 yılına 72 bin seviyesinden başlayan BIST-100 Endeksi, FED'in Aralık ayında faiz artırımına başlaması ve devamının geleceği beklentisi, Çin ekonomisiyle ilgili sert iniş kaygıları nedeniyle yıla çok iyi başlamayan yurtdışı piyasalarda yaşanan sert satışa rağmen dengeli bir seyir izlemeyi başardı. Hisse senedi piyasaları, 2015 yılında diğer piyasalara göre zayıf bir performans göstermesinin yarattığı baz etkisiyle de Şubat ayı ortasından itibaren global risk iştahının tekrar düzelmesiyle global piyasalarda yaşanan ralliye tümüyle eşlik ederek Nisan ayının ikinci yarısında 86 bin seviyelerini test etti. Ancak; Nisan ayı sonlarına doğru yukarı yönlü seyrin, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahındaki azalışa paralel hız kestiği ve endeksin aşağı yönlü bir seyir izlediği gözlemlendi. Mayıs ayı başında Başbakan'ın istifasıyla sonuçlanan sürecin yarattığı kısa vadeli siyasi belirsizlik ve artan risk algısı ile endekste satışlar yoğunlaşırken, endeks 74 bin seviyesine kadar geriledi.

27 Haziran tarihinde Putin'e gönderilen mektuptan sonra Rusya ile ilişkilerin tekrar düzelmeye sürecine girmesi ve buna bağlı olarak jeopolitik risklerin azalacağı beklentisiyle Haziran ayı sonlarına doğru yaşanan tepki alışlarıyla BIST-100 Endeksinde 82.500 seviyesine kadar bir yükseliş yaşandı. 15 Temmuz başarısız darbe girişimi, TL varlıklarda yaşanan değerlenme sürecini tersine çevirerek borsa tarafında da tekrar aşağı yönlü bir trendin başlamasına yol açtı. 70 bin seviyelerinden destek bulan endeks yılın geri kalanında Brexit, Olağanüstü Hal durumunun uzatılması, ABD'de Trump'ın seçim zaferi ve kredi derecelendirme kurumlarının not ve görünüm indirim haberleri ile dalgalı bir seyir izlerken, Aralık ayında başlayan mini ralli ile yılı %9'luk değer kazanımı ile 78 bin seviyesinde tamamladı.

2016 Yılı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

Geçtiğimiz dönemlerde yılda iki kez kira sertifikası ihracı düzenleyen Hazine Müsteşarlığı 2016 yılında 5 farklı kira sertifikası ihraç etti. Bununla birlikte Hazine Müsteşarlığı 2016 yılında ilk kez 5 yıllık ve TÜFE'ye endeksli kağıt ihracı gerçekleştirdi. 2016 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 2016 yılında kamu kira sertifikalarının getirisi ise %8.48 seviyesinde gerçekleşti.

2016 Yılı Döviz Piyasası Değerlendirmesi - USD

2016 senesinde de TL siyasi ve jeopolitik belirsizlikler neticesinde değer kaybetmeye devam etti. Gelişmekte olan ülke algısının düzelmeye başlamasına rağmen, TL varlıklar artan sermaye girişlerinden mevcut risklerden dolayı faydalanamadı ve TL hem USD'ye karşı hem de sepet bazında tarihi düşük seviyelerde işlem gördü. 2016 senesine 2,91-2,92 seviyesinde başlayan USDTL, TL riskini azaltma eğiliminin artması ile küresel ekonomik gelişmelerden bağımsız Merkez Bankası faiz politikasına yapılan eleştiriler ve azalan TCMB kredibilitesi neticesinde sert dalgalanmalara maruz kaldı ve seneyi 3,5268 seviyesinde tamamladı. Bu süreçte içeride yaşanan Suriye kaynaklı belirsizlikler ve siyasi çalkantılar kurun spekülasyon hareketlere acık bıraktı ve bu noktada TCMB'nin kurdaki hareketi önleyecek politiklardan uzak kalması bu hareketi hızlandırdı. Önümüzdeki dönemde TCMB para politikası ve FED kararları ekonomik anlamda kur fiyatlamasında etkili olacaktır. Bunun yanında Başkanlık sistemine geçiş oylaması ve bölgesel gelişmeler TL'nin yörungesini belirleyecektir.

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2016 - 31.12.2016 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU

2016 Yılı Kıymetli Madenler Değerlendirmesi

2016 yılının ilk aylarında kademeli yükseliş kaydeden altının ons fiyatı Şubat ayında 1200 dolar seviyesinin üzerine yöneldi. Takip eden aylarda dalgalı bir seyir izleyen altın ons fiyatı Haziran ayında İngiltere’de gerçekleştirilen referandumdan Avrupa Birliği’nden çıkma yönünde sonuç çıkmasına paralel yatırımcıların güvenli liman algısıyla altına yönelimi ile 1300 doların üzerine yükseldi ve Temmuz ayında 1375 dolar ile yıl içi en yüksek seviyesini gördü. Yılın geri kalanında ABD’deki başkanlık seçim süreci ve Trump’ın seçimden zaferle çıkması altın fiyatları üzerindeki volatilitiyi artırdığı gözlemlendi. Altın ons fiyatları geride bıraktığımız yılı küresel ekonominin sağlığına ilişkin endişeler, gevşek para politikaları, İngiltere’nin AB’den ayrılma kararı ve ABD başkanlık seçimlerinin gölgesinde %8.31’lik değer kazanımı tamamladı.

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

Fon Kurulu

Balkan AKBAŞ
Fon Kurulu Başkanı

Abdullah YILDIRIM
Fon Kurulu Üyesi

Murat VANLI
Fon Kurulu Üyesi