

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

Bu rapor ASYA EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2013-30.06.2013 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun giderlerini ve portföy içeriğini gösteren rapordur.

**BÖLÜM A: 01.01.2013-30.06.2013 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**01.01.2013-30.06.2013 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler**

Global ekonomideki zayıf görünümün, yüksek kamu borçluluğu probleminin, bankacılık sektörüyle ilgili kaygıların ve özellikle Euro bölgesinde dağılma risklerinin gündemi yoğun şekilde meşgul ettiği 2012 yılının ardından, 2013 yılı göreceli olarak daha düşük bir risk algısı ve daha olumlu beklentilerle başladı.

Senenin hemen başında ABD'de mali uçurumu azaltma konusunun uzlaşmayla sonuçlanması ve de borçlanma limitinin yükseltilmesinin ardından, ABD ekonomisinde ılımlı toparlanma süreci ve aynı zamanda finansal piyasalarda geniş likidite koşullarının devamı fiyatlandı.

Büyük merkez bankaları, izlemekte oldukları düşük faiz ve geniş likidite politikaları ile istihdamı ve büyümeyi yılın ilk yarısında da mümkün olduğunca desteklemeye devam etti.

ABD Merkez Bankası FED, politika faizini sıfıra yakın seviyelerde tutarken, QE3 tahvil alım programı kapsamında aylık 45 milyar Dolar tutarında ABD Hazine tahvili ve 40 milyar Dolar tutarında mortgage'a dayalı menkul kıymeti ikincil piyasadan almayı sürdürdü. Avrupa Merkez Bankası, düşük faizlerin gerektiği kadar süreceğini belirtirken, kredi kanallarının işlerlik kazanabilmesi için gerekirse negatif mevduat faizini gündemine alabileceğinin sinyalini verdi. Yine aynı dönemde Japon Merkez Bankası da parasal genişlemeye katılarak, tahvil alım programını genişletti ve %2 enflasyon hedefi tutturulana kadar gevşek para politikasını devam ettireceğini ifade etti. İngiltere Hazinesi, Japon Merkez Bankası'nın yaptığına paralel şekilde, bankaların ucuz kredi kullandırmalarını sağlayan yeni bir fonlama planını devreye soktu.

Ancak ABD ekonomisinde ılımlı bir büyüme trendi sürmesine karşılık, özellikle Euro Bölgesi ve gelişmekte olan ülkeler bu trendi geriden takip etti. Euro Bölgesinde bilanço onarım sürecinin devam etmesi dolayısıyla tüm gayretlere rağmen kredi koşulları 2013 yılında da sıkılığını korudu. Bu durum, kıtalar arasında gerek GSYH büyümesi, gerek istihdam artışı açısından önemli ölçüde farklılaşmayı beraberinde getirdi.

ABD’de ölçülü bir istihdam artışı ve konut piyasasında toparlanma gözlenirken, Euro Bölgesinde Almanya hariç tüm ülkelerde işsizlik oranları tarihin en yüksek seviyelerine tırmanmaya devam etti.

Gelişmekte olan ülkelerde ise zayıf seyreden global talep koşullarının ihracat performansı üzerindeki olumsuz etkisiyle ticaret hacimleri ve GSYH büyüme hızları gözle görülür şekilde aşağı gelirken, bol likiditenin desteklediği iç talep ve özel tüketim artışları dolayısıyla tüketici enflasyonları genelde yukarı yönlü bir trend izledi.

Mayıs ayının sonunda global piyasalarda paradigma, ABD Merkez Bankası FED’in, olumlu gelmeye devam eden ekonomik veriler ışığında, toparlanma sürdüğü takdirde tahvil alım programının miktarını azaltabileceğini açıklamasıyla sarsıldı. FED başkanı Bernanke, para politikasının önceden kesinleşmiş olmadığını ve ekonomik veri akışına göre şekilleneceğini belirtmiş olsa da FED’in baz senaryosuna göre tahvil alımlarının 2013 senesinin sonuna doğru azaltılacağını ve muhtemelen 2014 senesinin ortasında durdurulacağını ifade etmesi, piyasalar açısından önemli bir paradigma değişikliğinin yaklaşmakta olduğunu ortaya koydu. Üst üste sekiz çeyrek boyunca kontrollü şekilde yavaşlayan ve 2012’de yıllık bazda reel olarak %2.3 büyüyen Türkiye ekonomisinde ise, 2013 yılı ılımlı toparlanma ile başladı. Türkiye’nin ilk çeyrek GSYH reel büyümesi %3 olarak gerçekleşti. Büyümenin dinamiklerini incelediğimizde ise gelişmekte olan ülkelerin hemen hemen tümünde olduğu gibi Türkiye’de de yatırım harcamalarında kayda değer düşüşler görünmekle birlikte, kamu harcamalarında ve özel tüketim tarafında artışlar söz konusu oldu.

TC Merkez Bankası yılın ilk yarısında politika faizleri açısından genelde büyümeyi destekleyici bir duruş sergilerken, aynı zamanda rezerv opsiyon mekanizması ve faiz koridoru gibi para politikası araçlarını kullanarak gerek kur volatilitelerini ve gerekse kredi büyüme hızını kontrol altında tutmaya gayret etti. Haziran 2013 itibarıyla 12 aylık TÜFE enflasyonu %8.3 olarak gerçekleşirken, TCMB önümüzdeki aylarda işlenmemiş gıda fiyatlarında düzeltme beklediğini belirterek sene sonu TÜFE enflasyonu tahminini halen %5.3 düzeyinde tutmaya devam etti.

Mayıs ayında kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s, Türkiye’nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu yatırım yapılabilir ülke seviyesine çekti. Bu, Fitch’in ardından Türkiye’ye verilen ikinci yatırım yapılabilir ülke notu oldu. Ancak hemen öncesinde TC Merkez Bankası’nın politika faizini ve faiz koridorunu proaktif bir şekilde aşağı çekmesi, hemen sonrasında ABD Merkez Bankası FED’in tahvil alımlarını azaltabileceğini açıklaması ve aynı dönemde yurt içinde yaşanan gerginliklerin de etkisiyle, bu olumlu not artışının piyasaya etkisi oldukça sınırlı kaldı.

2013 yılı için Orta Vadeli Plan’da ve TCMB’nin beklenti setinde öngörülen GSYH büyüme oranı %4 seviyesinde bulunmaktadır. Ancak global fon akışlarının son dönemde yön değiştirmesi ve özellikle yatırım harcamalarındaki düşüşün öncü niteliği taşıyabilmesi dikkate alındığında, büyüme beklentisinin aşağı revize edilme ihtimali mevcuttur. İrımıcının temel beklenti setinde Türkiye ekonomisi için öngörülen %4’lük büyüme tahminine ilişkin riskler bugün için aşağı yönlüdür.

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

01.01.2013-30.06.2013 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

**BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

**Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
**30.06.2013 İtibariyle Fon Portföy Değeri**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>Nominal değeri</b>	<b>Rayiç değeri</b>	<b>%</b>
Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.	30.000,00	127.500,00	0,65
Afyon Çimento Sanayii T.A.Ş.	650,00	30.875,00	0,16
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	190.000,91	349.601,68	1,77
Aslan Çimento A.Ş.	450,00	13.545,00	0,07
Anadolu Isuzu Otomotiv San ve Tic. A.Ş.	900,00	22.680,00	0,11
Asya Katılım Bankası A.Ş.	220.000,00	393.800,00	1,99
Aygaz A.Ş.	20.000,00	177.200,00	0,90
Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	1.850,00	77.700,00	0,39
Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	38.000,00	89.680,00	0,45
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	11.000,00	459.800,00	2,33
Doğuş Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş.	27.000,00	264.060,00	1,34
Enka İnşaat A.Ş.	22.857,60	110.859,36	0,56
Federal-Mogul İzmit Piston ve Pim Üretim Tesisleri A.Ş.	3.000,00	42.300,00	0,21
Goodyear Lastikleri A.Ş.	575,00	27.715,00	0,14
İndeks Bilgisayar Sistemleri Müh. San.ve Tic. A.Ş.	89.000,00	364.900,00	1,85
İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.	1.130,00	36.047,00	0,18
Kartonsan Karton Sanayi ve Tic. A.Ş.	200,00	45.000,00	0,23
Konfrut Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.500,00	32.550,00	0,16
Mutlu Akü ve Malzemeleri Sanayi A.Ş.	12.000,00	93.120,00	0,47
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	15.000,00	42.450,00	0,22
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.000,00	52.650,00	0,27
Royal Halı İplik Tekstil Mobilya San.Tic. A.Ş.	47.331,00	185.537,52	0,94
Soda Sanayii A.Ş.	120.000,78	298.801,94	1,51
Türk Hava Yolları A.O	92.000,00	690.000,00	3,50
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	97.000,00	256.080,00	1,30

<b>Toplam</b>	<b>1.058.445,30</b>	<b>4.284.452,50</b>	<b>21,70</b>
---------------	---------------------	---------------------	--------------

**Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş**  
**Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
**30.06.2013 İtibariyle Fon Portföy Değeri**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

<b>30 Haziran 2013</b>				
	<b>Nominal değer</b>	<b>Rayiç değer</b>	<b>%</b>	
Hisse senetleri (TL)	1.058.445,30	4.284.452,50	21,70	
Kira sertifikası	10.380.000,00	10.503.130,08	53,21	
Varlığa dayalı menkul kıymet	600.000,00	632.672,87	3,20	
Katılım hesabı	4.302.062,36	4.319.966,38	21,88	
<b>Fon portföy değeri</b>	<b>16.340.507,66</b>	<b>19.740.221,83</b>	<b>100</b>	

**Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş**  
**Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
**30.06.2013 İtibariyle Fon Net Varlık Değeri**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

<b>30 Haziran 2013</b>		
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	19.740.221,83	97,95
Hazır değerler	242.583,54	1,21
Alacaklar	224.040,03	1,11
Borçlar	-53.517,86	-0,27
<b>Net varlık değeri</b>	<b>20.154.327,48</b>	<b>100</b>

**BÖLÜM D: 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: **Binde 0,105**

**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	5501,86	0,0429%
5. Fon İşletim Ücretleri	92.859,96	0,7240%
6. Denetim Ücretleri	1.432,67	0,0112%
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	-	
8. Alınan Kredi Faizi	-	
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	3.494,95	0,0272%
10. Noter Giderleri	154,43	0,0012%
11. Vergi, Resim ve Harçlar	-	
12. Spk Ek ayda Alma	351,76	0,0027%
13. Diğer	1,33	0,0000%
<b>Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı</b>	<b>103.796,96</b>	<b>0,8093%</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>12.825.949,73</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
1.100,00	1.200,24	1.559,18	2.411,43

### **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

**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**  
**01.01.2013 - 30.06.2013 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	: 20.154.327,45TL
İhraç Değeri	: 0,009951 TL
01.07.2013 Pay Değeri	: 0.010981TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: 10,35%
01.01.2013-01.07.2013 Verim	: 2,51%

Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2013 - 01.07.2013 getirisi %2,51 30.06.2011 itibariyle tüm katılma belgelerinin % 2,11'i dolaşımında kalmıştır.

Fon portföyünün % 21,70'i hisse senedi, % 3,20'si Varlığa Dayalı Menkul Kıymet, % 21,88'si Katılım Hesabı, %53,22'i Kira Sertifikası işlemlerinden oluşmuştur.

**Fon Kurulu Kararı:**

02.05.2013 tarihi itibariyle Fon İç kontrol sorumlusu olarak çalışan Zafer Maşalacı'nın görevinin son bulmasına ve yerine Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. İç Kontrol-Kalite ve Uyum Yöneticisi olarak çalışan Ferhat Karaçam'ın atanmasına karar verilmiştir.

**2013 Yılı İlk Yarı Tahvil Bono Piyasası Değerlendirmesi**

2012 yılını genelde düşüş trendinde geçiren tahvil bono faizleri, 2013 yılında daha volatil bir seyir izledi. Not arttırımı beklentileriyle Ocak ayında %5.60 bileşik seviyelerine kadar gevşeyen gösterge faiz, beklentilerin ötelenmesi nedeniyle Mart ayında %6.40 seviyelerine kadar yükseldi. Global risk iştahının artması, yurt içinde çözüm sürecine yönelik olumlu beklentiler ve de Moody's'den gelen ikinci not arttırımı ile beraber gösterge tahvilin bileşik faizi Mayıs ayında %4.80 seviyesini test etti. Aynı dönemde TC Hazinesi 10 yıllık tahvilinin bileşik faizi ise %6.00 seviyesine kadar geriledi.

Ancak FED başkanı Ben Bernanke'nin parasal genişlemeden çıkış sinyali vermesiyle gerek ABD Hazine tahvillerinde, gerek gelişmekte olan piyasalarda başlayan satış dalgası, faizlerde sert bir yukarı hareketi beraberinde getirdi. Gösterge tahvilin bileşik faizi önce %6.50 ardından %8.00 seviyesine yükseldi ve senenin ilk yarısını %7.89 seviyesinde kapattı. 10 yıllık tahvilin faizi ise bu süreçte %9 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra %8.74 seviyesinde kapanış yaptı.

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI GRUP KATILIM ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2013 - 30.06.2013 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

**2013 Yılı İlk Yarı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi**

2012 yılında ilk olarak ihraç edilen TC Hazinesi Varlık Kiralama A.Ş. Kira Sertifikası, %7.4 bileşik getiri oranı ile piyasaya çıktıktan sonra seneyi %6.02 seviyesinde kapatmıştı. 2013 yılına yatay bir seyir ile başlayan ve getiri oranı itibarıyla genel olarak konvansiyonel piyasayı takip eden kira sertifikası, gösterge tahvile benzer şekilde Mayıs ayında %4.63 getiri oranı ile dip yaptıktan sonra piyasaya gelen satışlarla önce %7.20 ve ardından hızlı bir yükselişle %8.74 seviyesinden işlem gördü. Kira sertifikaları ilk altı ayı %7.50 getiri seviyesinde tamamladı.

**2013 Yılı İlk Yarı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi**

2012 yılını genelde yükseliş trendinde geçiren hisse senedi piyasası, 2013 yılında daha volatil bir seyir izledi. Not artırım beklentileriyle Ocak ayında 86.000 seviyelerine kadar yükselen endeks, beklentilerin ötelenmesi nedeniyle şubat ayında 75.000 seviyelerine kadar bir satış ile karşılaştı. Global risk iştahının artması, çözüm sürecine yönelik olumlu beklentiler ve ikinci not artırım beklentisinin tekrar fiyatlanmaya başlanmasıyla beraber Şubat sonunda başlayan yükseliş trendi, endeksi Mayıs ayında tarihi zirvesi olan 93.000 seviyelerine kadar getirdi.

Mayıs ayı ortasında piyasa tarafından fiyatlanan not artırımının gelmesi ile endekste kısa vadede fiyatlanacak yeni bir beklentinin olmaması, ikinci not artırımının piyasadaki coşkusunun kısa sürmesine neden oldu. 22 Mayıs tarihinde FED başkanı Ben Bernanke'nin parasal genişlemeden çıkış sinyali vermesiyle beraber özellikle gelişmekte olan piyasalarda başlayan satış dalgası endekste 87.000 seviyelerine kadar bir satışı beraberinde getirdi. Gelişmekte olan ülkelere dönük risk iştahının azalmasının yanında Mayıs sonunda içeride siyasi tansiyonun artması, endekste satışın sertleşmesine yol açtı. Haziran ayı içinde 70.500 seviyesine kadar gevşeyen endekste Haziran sonuna doğru başlayan yükseliş tepkisi ile endeks yılın ilk yarısını 76.300 seviyelerinde kapattı.

**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**