

**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 01.01.2013-31.12.2013 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: 01.01.2013-31.12.2013 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**01.01.2013-31.12.2013 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler**

2012 yılı tüm dünyada birçok riskin ön plana çıktığı bir dönem oldu. Ekonomik büyümedeki zayıf görünümün, kamu borçlarının sürdürülebilirliğine ilişkin riskler, bankacılık sektörüne ilişkin kaygılar ve Euro bölgesinin dağılma riskleri uzun süre gündemi meşgul etti. 2013 yılı ise, göreceli olarak daha olumlu beklentilerle başladı.

2013 yılının başında ABD'de mali uçurumu azaltma konusunun uzlaşmayla sonuçlanması ve borçlanma limitinin yükseltilmesinin ardından, sıkı maliye politikasına ilişkin soru işaretleri ortadan kalktı.

Avrupa Bölgesi ekonomilerinin durgunluğa girme endişelerinin sürdüğü atmosferde, gelişmekte olan ülke ekonomilerinin, özellikle yurtdışı pazarlardaki daralmaya bağlı olarak dalgalı bir seyir göstermesi; büyüme performanslarının geçmiş yıllara göre zayıflaması 2013 yılı için belirsizliği sürdürmektedir.

ABD Merkez Bankası Fed, işgücü piyasalarında ve enflasyon beklentilerinde bir iyileşme görülene kadar sınırsız tahvil alımına gideceğinin altını çizirken Mayıs ayında süpriz bir şekilde, sürdürülen parasal genişleme programını kademeli olarak yavaşlatma ve orta vadede parasal genişlemeyi tamamen durdurma planı açıklamıştır. Bu durum, global anlamda risk iştahını olumsuz etkilerken, özellikle gelişmekte olan ülke ekonomileri için sıkıntılı bir dönemin başlangıcı olmuştur.

Türkiye piyasaları ise, merkez bankasının sıkılaştırıcı politika başlatması, kredi büyümesi sınırlaması ve Moody's'in not artırımı beklentilerinin ertelenmesine neden olan açıklamaları sebebiyle 2013 yılına değer kayıpları ile başladı. Mayıs ayında Moody's tarafından Türkiye'nin kredi notu yatırım seviyesine yükseltildi. Böylece, Türkiye Fitch'in ardından ikinci bir derecelendirme kuruluşu tarafından yatırım yapılabilir ülke kategorisine yükseltildi. Piyasalara olumlu yansıyan bu gelişmeler, Fed'in tahvil alımlarında azaltıma gideceği açıklamalarının ardından tüm gelişmekte olan piyasalarla birlikte Türkiye piyasalarında da değer kayıpları yaşamıştır.

2013 yılı ikinci yarı ve son çeyreğinde yaşanan siyasi gerilim, Türkiye hisse senedi piyasalarının ve özellikle kurun, diğer gelişmekte olan piyasalardan daha da negatif ayrışmasına sebep olmuştur. 2013 yılında Borsa İstanbul %13,3 değer kaybederken TL Amerikan Doları'na karşı %20,6 , Euro'ya karşı ise %25,6 değer kaybetmiştir.

2014 yılına ilişkin risklerin başında, gelişmekte olan ülkelere ait büyüme hızlarında yaşanabilecek yavaşlamalar geliyor. Enflasyon, döviz kuru volatilitésinin ve dış finansman riskleri de gelişmekte olan ülkeler için ön plana çıkabilecek risklerdir. Bu ülkeler arasında Türkiye, dış finansman ihtiyacının yüksekliği, artan politik tansiyonu ve 2014 yılında geçireceği iki ayrı seçim sürecinden dolayı genellikle kırılgan olarak değerlendirilmesine karşılık, kamu maliyesindeki başarılı performansı, düşük bütçe açığı, düşük kamu borç yükü ve dinamik iç talep koşulları ile önümüzdeki zor süreçten en süratli çıkabilecek ülkelerden biri olabileceği özelliğini koruyor.

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

01.01.2013-31.12.2013 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  
1 Ocak - 31 Aralık 2013 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir  
Tablosu  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2013</b>	<b>Yeniden düzenlenmiş 21 Mayıs- 31 Aralık 2012</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Faiz Gelirleri	-	-
Temettü Gelirleri	47.249	7.543
Finansal Varlık ve Yükümlülöklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	1.959.379	156.494
Finansal Varlık ve Yükümlülöklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	(284.767)	218.762
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	95	17
<b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>	<b>1.721.956</b>	<b>382.816</b>
Yönetim Ücretleri	(853.628)	(67.129)
Performans Ücretleri	-	-
Saklama Ücretleri	(9.265)	(8.273)
MKK Ücretleri	-	-
Denetim Ücretleri	(2.891)	(7.374)
Danışmanlık Ücretleri	-	-
Kurul Ücretleri	(3.353)	-
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	(16.511)	(4.540)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(757)	(4)
<b>Esas Faaliyet Giderleri</b>	<b>(886.405)</b>	<b>(87.320)</b>
<b>Esas Faaliyet Kar/Zararı</b>	<b>835.551</b>	<b>295.496</b>
<b>Finansman Giderleri</b>	-	-
<b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>	<b>835.551</b>	<b>295.496</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-	-
<b>Diğer Kapsamlı Gelir (B)</b>	-	-
<b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>	<b>835.551</b>	<b>295.496</b>

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

**Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
**Bağımsız Denetim'den Geçmiş**  
**31 Aralık 2013 Tarihli finansal durum tablosu**  
**(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>Yeniden düzenlenmiş 31 Aralık 2012</b>
<b>Varlıklar</b>		
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.792.730	1.246.058
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	-	-
Ters Repo Alacakları	-	-
Takas Alacakları	-	-
Diğer Alacaklar	-	-
Finansal Varlıklar	66.640.124	8.613.305
Teminata Verilen Finansal Varlıklar	-	-
Diğer Varlıklar	-	-
<b>Toplam Varlıklar (A)</b>	<b>78.432.854</b>	<b>9.859.363</b>
<b>Yükümlülükler</b>		
Repo Borçları	-	-
Takas Borçları	-	-
Krediler	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-
Diğer Borçlar	(213.433)	(35.915)
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-
<b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)</b>	<b>(213.433)</b>	<b>(35.915)</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>	<b>78.219.421</b>	<b>9.823.448</b>

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

**Bağımsız Denetim'den Geçmiş**  
**31 Aralık 2013 Tarihli Toplan Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu**  
**(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)</b>	<b>9.823.448</b>	<b>-</b>
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	835.551	295.496
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	74.536.996	12.354.140
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(6.976.574)	(2.826.188)
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b>	<b>78.219.421</b>	<b>9.823.448</b>

**Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
**Bağımsız Denetim'den Geçmiş**  
**1 Ocak – 31 Aralık 2013 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**  
**(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)**

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>(57.013.750)</b>	<b>(8.282.821)</b>
Net Dönem Karı/Zararı	835.551	295.496
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(332.016)	214.453
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler	-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	(47.249)	(4.309)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler	-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	(284.767)	218.762
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>	<b>(57.849.301)</b>	<b>(8.578.317)</b>
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-	-
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	177.518	35.858
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(58.026.819)	(8.614.175)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>332.016</b>	<b>(214.453)</b>
Alınan Temettü	-	-
Alınan Faiz	47.249	4.309
Faiz Ödemeleri	-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları	284.767	(218.762)
<b>B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>67.560.422</b>	<b>9.527.952</b>
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	74.536.996	12.354.140
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(6.976.574)	(2.826.188)
Kredi Ödemeleri	-	-
Faiz 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)	-	-
<b>C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	10.546.672	1.245.131
<b>D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>1.246.058</b>	<b>927</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)</b>	<b>11.792.730</b>	<b>1.246.058</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.

**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 2012 ve 31 Aralık 2013 dönemine ait faaliyet giderlerinin brüt ortalama Fon portföy değerine oranı yer almaktadır:**

<b>Gider Türü</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Fon yönetim ücreti	0,021900	0,020144
Aracılık Komisyon Gideri	0,000423	0,001363
Denetim Gideri	0,000074	0,002213
Saklama Gideri	0,000237	0,002482
Noter Gideri	0,000019	-
SPK Ek Kayda Alma	0,000086	-
Diğer Gider	0,000000	0,000001
<b>Toplam</b>	<b>0,02274</b>	<b>0,026203</b>

**İşletim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.**

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Toplam Giderler (TL)	886.405	87.320
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	38.978.426	3.332.484
Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,02274	0,026203

<b>Yönetmelik(*) Madde-18 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2013</b>	<b>21 Mayıs – 31 Aralık 2012</b>
1. İhraç İçin Ödenen Ücretler	-	-
2. Tescil ve İlân Giderleri	-	-
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Giderleri	16.511	4.541
5. Fon İşletim Ücretleri	853.627	67.129
6. Denetim Ücretleri	2.891	7.375
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	-	-
8. Alınan Kredi Faizi	-	-
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	9.265	8.273
10. Noter Giderleri	753	-
11. Vergi, Resim ve Harçlar	-	-
12. SPK Ek Kayda Alma	3.353	-
12. Diğer	5	2
<b>Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı</b>	<b>886.405</b>	<b>87.320</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
Fon Değeri	1.100	1.182	1.469	2.110

### **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. Finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu
3. Fon portföy dağılım raporu
4. Varlıkların saklanması ilişkin rapor
5. İç kontrol sistemine ilişkin rapor
6. Performans sunuş raporu

### **ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**

### **MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**Türker GÜRSOY**  
Fon Kurulu Başkanı

**Feyzullah EĞRİBOYUN**  
Fon Kurulu Üyesi

**Cüneyt Cem ÇİÇEK**  
Fon Kurulu Üyesi

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş**  
**MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2013 - 31.12.2013 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	: 78.219.420,79 TL
İhraç Değeri	: 0,009959 TL
31.12.2013 Pay Değeri	: 0.010926 TL

Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2013 - 31.12.2013 getirisi % 3,33 31.12.2013 itibariyle tüm katılma belgelerinin % 7,16'sı dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün % 4,58'i hisse senedi, % 79,92'si Kira Sertifikası, %14,94'ü Katılım Hesabı, %0,56'sı Varlığa Dayalı Menkul Kıymet işlemlerinden oluşmuştur.

**Fon Kurulu Kararları:**

**1-** 12.06.2012-31.12.2012 tarihleri arasında yapılan fon denetim raporu incelenmiş ve onaylanmasına karar verilmiştir.

**2-** 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.

**3-** 05.11.2013 tarihinde alınan Fon kurulu kararı ile Fon İç kontrol sorumlusu olarak çalışan Ferhat Karaçam'ın yerine, şirket denetçisi olarak çalışan Mehmet Latif Akdağ'ın atanmasına karar verilmiştir.

**Fon içeriği değişikliği:**

14.11.2013 tarihinde SPK'ya fon iç tüzüğü ve fon kurulu değişikliği hakkında başvuruda bulunulmuş olup süreç devam etmektedir.

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2013 - 31.12.2013 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU (DEVAMI)**

**2013 Yılı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi**

Yurtiçi tasarrufların artırılması, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve finansman araçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla 2013 Haziran ayında kira sertifikası tebliği yenilendi. İlgili tebliğ ile tahvil ve bonoda olduğu gibi bankalar ve anonim şirketler bir sermaye piyasası aracı olarak kira sertifikası ihraç etme imkanına kavuştular. Yurtiçinde yılda iki kez kira sertifikası ihracı düzenleyen Hazine, Ağustos ayında 1.8 milyar liralık ihraç gerçekleştirdi. TL cinsi kira sertifikalarının getirisi, diğer borçlanma araçlarına göre yılın ikinci yarısında ki olumsuz gelişmelerden daha az etkilenererek 2013 yılını tamamladı.

**2013 Yılı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi**

2012 yılını genelde yükseliş trendinde geçiren hisse senedi piyasası, 2013 yılında daha volatil bir seyir izledi. Not artırımı 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 artırımı 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.

Gelişmekte olan ülkelere dönük negatif risk algısı ve artan iç siyasi gerilim nedeniyle Ağustos sonunda 63.800 seviyelerine kadar gerileyen endekste, FED başkanlarının tahvil alımını azaltma kararını ertelemeye dönük sinyaller vermesi nedeniyle ekim ayı sonuna kadar 2 aylık bir yükseliş trendinin yaşanmasını sağladı. Ekim sonunda 80.000 seviyelerine kadar yükselen endekste, FED'in ekim ayındaki toplantısında piyasa tarafından pek de beklenmeyen takip eden toplantılarda tahvil alımını azaltma sinyali, başta Türkiye olmak üzere gelişmekte olan ülke piyasalarında satışa neden oldu. 17 Aralık sabahı başlatılan soruşturma ve sonrasında yaşanan olaylara ek olarak FED'in 18 Aralık toplantısında tahvil alım programında azaltıma gitmesi, Türk hisse senedi piyasasında satışların şiddetlenerek devam etmesine yol açtı. Mayıs ayı ortalarına kadar % 20'lik bir getiri sağlayan endeks, özellikle yılın ikinci yarısında artan satışlarla beraber mayıs zirvesine göre % 27 gerileyerek yılı 67.800 seviyesinde %13'lük negatif getiri ile kapatmış oldu.

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

**Fon Kurulu**

**Türker GÜRSOY**  
**Fon Kurulu Başkanı**

**Feyzullah EĞRİBOYUN**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**Cüneyt Cem ÇİÇEK**  
**Fon Kurulu Üyesi**