

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 01.01.2014-31.12.2014 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: 01.01.2014-31.12.2014 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

01.01.2014-31.12.2014 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler

2014 yılında küresel ekonomilerdeki gelişmelere bakıldığında, piyasaların önde gelen merkez bankaları ile yön bulduğu söylenebilir. Amerikan Merkez Bankası Fed, varlık alım programını(QE) her ay kademeli olarak azaltarak Ekim ayı toplantısında varlık alımını sonlandırdı. Faiz oranlarının "kayda değer bir süre" daha düşük kalacağına yönelik söylemini ise uzun bir süre koruyan Fed; yılın son toplantısının tutanaklarında ise takvime dayalı bir ifadeden vazgeçerek; faiz artırımını konusunda ekonomik verilere bağlı olacağına yönelik sinyaller verdi. Avrupa cephesine bakıldığında 2014 yılında Euro Bölgesi'ndeki düşük enflasyon ve zayıf ekonomik aktivitenin önemli bir sorun olarak ön plana çıktığı söylenebilir. Avrupa Merkez Bankası(ECB) ekonomiyi canlandırmak ve piyasaya uzun vadeli ucuz likidite sağlamak için Eylül ve Aralık ayında hayata geçirilmek üzere iki aşamalı LTRO ihalesi gerçekleştirdi. Ancak, her iki LTRO ihalesine de katılım oranı düşük seviyede kalırken; bu oran piyasa beklentilerini karşılamaya yetmedi. Yılın son ayında ise komşu Yunanistan'da gerçekleştirilen cumhurbaşkanlığı seçimlerinde üç oturum sonunda da cumhurbaşkanı seçilememesi ve anayasa gereği erken seçim kararı alınması piyasalarda Yunanistan'ın geleceğine ve bu durumun Avrupa Birliği'ne muhtemel etkilerine yönelik endişe yaratıyor.

Türkiye'de 2014 yılının ilk yarısı TCMB'nin üzerinde baskıların arttığı bir dönem oldu. Siyasi belirsizlik ortamı ve bunun piyasalara olumsuz etkisini takiben 2014 yılı başında 2.39 ile rekor seviyeye yükselen USD/TL, TCMB'nin Ocak ayının sonunda gerçekleştirdiği olağanüstü toplantısında aldığı sıkılaştırıcı önlemlerle 2.06 seviyesine kadar gevşeme kaydetti. Ağustos ayında gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seçimlerini piyasa beklentileri doğrultusunda Recep Tayyip Erdoğan kazanırken; Ahmet Davutoğlu ise 62. Hükümeti kurmakla görevlendirildi ve kabinesi güvenoyu alarak göreve başladı. Politik tarafta bu gelişmeler yaşanırken ekonomi tarafında ise yılın ikinci yarısında faizlerde indirime gidilmesine yönelik baskının arttığı gözlemlendi. USD/TL kuru yılın ikinci yarısında 2.08 seviyesinden 2.30 seviyesine doğru kademeli bir yükseliş kaydederken; özellikle yılın son ayında sergilediği performansla 2.35 seviyesinin üzerini görmeyi başardı ve yılı 2.33-2.34 bandında tamamladı. Borsa cephesine bakıldığında ise Borsa İstanbul 100 Endeksi 2014 yılını %26'lık bir artışla 85 bin seviyesinin üzerinde tamamladı.

2015 yılı genelinde Fed'in faiz artırımını konusu ve Avrupa Merkez Bankası'nın politikaları piyasalar açısından yakından takip edilecektir. Yurtiçinde ise Haziran ayında gerçekleştirilecek olan genel seçimler ön plana çıkıyor.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2014-31.12.2014 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 2013- 31 Aralık 2014 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı
Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Kar payı Gelirleri	-	-
Temettü Gelirleri	5.950.990	47.249
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	1.975.112	1.959.379
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	3.162.995	(284.767)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	-	95
Esas Faaliyet Gelirleri	11.089.097	1.721.956
Yönetim Ücretleri	(2.586.916)	(853.628)
Performans Ücretleri	-	-
Saklama Ücretleri	(32.105)	(9.265)
MKK Ücretleri	-	-
Denetim Ücretleri	(4.189)	(2.891)
Danışmanlık Ücretleri	-	-
Kurul Ücretleri	(12.994)	(3.353)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	(30.615)	(16.511)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(2.156)	(757)
Esas Faaliyet Giderleri	(2.668.975)	(886.405)
Esas Faaliyet Kar/Zararı	8.420.122	835.551
Finansman Giderleri	-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)	8.420.122	835.551
DIĞER 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)	8.420.122	835.551

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.626.499	11.792.730
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	-	-
Ters Repo Alacakları	-	-
Takas Alacakları	712.566	-
Diğer Alacaklar	-	-
Finansal Varlıklar	133.160.623	66.640.124
Teminata Verilen Finansal Varlıklar	-	-
Diğer Varlıklar	-	-
Toplam Varlıklar (A)	156.499.688	78.432.854
Yükümlülükler		
Repo Borçları	-	-
Takas Borçları	(123.604)	-
Krediler	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-
Diğer Borçlar	(357.446)	(213.433)
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	(481.050)	(213.433)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	156.018.638	78.219.421

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

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim
Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	78.219.421	9.823.448
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	8.420.122	835.551
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	91.991.794	74.536.996
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(22.612.699)	(6.976.574)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	156.018.638	78.219.421

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	(58.545.327)	(57.013.750)
Net Dönem Karı/Zararı	8.420.122	835.551
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	-	(332.016)
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler	-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	-	(47.249)
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)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(66.965.448)	(57.849.301)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-	-
Takasbank Alacakları	(712.567)	-
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	267.618	177.518
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(66.520.499)	(58.026.819)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	-	332.016
Alınan Temettü	-	-
Alınan Kar payı	-	47.249
Kar payı Ödemeleri	-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları	-	284.767
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	69.379.095	67.560.422
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	91.991.794	74.536.996
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(22.612.699)	(6.976.574)
Kredi Ödemeleri	-	-
K	-	-
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)	10.833.768	10.546.672
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	10.833.768	10.546.672
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	11.792.730	1.246.058
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	22.626.499	11.792.730

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla tarihi itibarıyla
Fon Net Varlık Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	Tutar (TL)	TOPLAM (%)
Fon Portföy Değeri	155.178.178,25	99,46
Hazır Değerler	608.943,76	0,39
Alacaklar	712.566,50	0,46
Borçlar	481.050,22	0,31
Fon Toplam Değeri	156.018.638,29	100
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,00	100
Dolaşımdaki Pay Sayısı	13.298.051.752,15	13,30
Müşterideki Pay Sayısı	13.298.051.752,15	13,30
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	0
Birim Pay Değeri	0,011732	0
Günlük Fon Yönetim Ücreti	9.361,12	0

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Muhafazakar Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla tarihi itibarıyla
Fon Portföy Değeri Tablosu
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

Hisse Senedi	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
AKCNS	5.000,00	78.000,00	0,05%
ALBRK	1.215.000,97	2.114.101,69	1,36%
ASYAB	1.000.000,00	650.000,00	0,42%
AYGAZ	22.500,00	221.175,00	0,14%
DESPC	110.000,00	277.200,00	0,18%
DGATE	26.983,00	236.371,08	0,15%
EGSER	20.000,00	80.600,00	0,05%
ENKAI	90.000,48	475.202,55	0,31%
EREGL	30.000,00	133.800,00	0,09%
FROTO	5.000,00	162.750,00	0,10%
GENTS	75.000,00	125.250,00	0,08%
HEKTS	30.000,00	74.700,00	0,05%
INDES	300.000,00	1.710.000,00	1,10%
IZMDC	0,25	0,7	0,00%
MUTGG	0,812	16,97	0,00%
SELEC	50.000,00	108.000,00	0,07%
SODA	1069	20911	0,01%
THYAO	50.000,00	481.500,00	0,31%

TKNSA	10.000,00	94.800,00	0,06%
TRKCM	0,41	15342	0,01%
Toplam	3.039.486,99	7.023.473,98	4,53%

Varlığa Dayalı M.K.	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
TRPAKYB11512	220.000,00	306.609,16	0,20%
Toplam	220.000,00	306.609,16	0,20%

Kira Sertifikası	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
TRD180215T17	9.910.000,00	10.096.191,78	6,51%
TRDTFVK21514	1.800.000,00	1.863.317,88	1,20%
TRDKTVK31513	100.000,00	102.942,57	0,07%
TRDKTVK31521	2.200.000,00	2.201.074,46	1,42%
TRDKTVK51511	4.410.000,00	4.454.282,16	2,87%
TRDTFVK61510	9.100.000,00	9.160.402,00	5,90%
TRD190815T10	36.500.000,00	37.985.594,55	24,48%
TRDABVK91516	1.310.000,00	1.392.180,14	0,90%
TRDKTVKK1510	9.500.000,00	9.598.649,27	6,19%
TRD170216T17	10.730.000,00	11.443.121,04	7,37%
TRD280916T17	20.050.000,00	21.161.173,00	13,64%
Toplam	105.610.000,00	109.458.928,85	70,54%

SUKUK	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
XS0907295942	2.181.000,00	3.193.043,55	2,06%
Toplam	2.181.000,00	3.193.043,55	2,06%

Katılım Hesabı	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
BANK ASYA TL	7.970.556,86	8.004.589,36	5,16%
KUVEYT TURK TL	5.625.045,84	5.660.529,67	3,65%
TURKIYE FINANS TL	6.500.000,00	6.547.040,43	4,22%
ALBARAKA TURK TL	1.800.000,00	1.805.395,55	1,16%
Toplam	21.895.602,70	22.017.555,01	14,19%

Kıymetli Maden (Altın) kg	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam(%)
TRKIABO00016	148	13.178.567,67	8,49%
Toplam	148	13.178.567,67	8,49%

Genel Toplam	132.946.237,69	155.178.178,22	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 2013 ve 31 Aralık 2014 dönemine ait faaliyet giderlerinin brüt ortalama Fon portföy değerine oranı yer almaktadır:

Gider Türü	31.12.2014	31.12.2013
Fon yönetim Ücreti	0,02190	0,021900
Aracılık komisyon Gideri	0,00026	0,000423
Denetim Gideri	0,00004	0,000074
Saklama Gideri	0,00027	0,000237
Noter Gideri	0,00001	0,000019
SPK Ek Kayda Alma	0,00011	0,000086
KAP	0,00001	-
Diğer Giderler	0,00000	0,000000
Toplam	0,02260	0,02274

İşletim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının 31.12.2013-31.12.2014 ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam Giderler (TL)	2.668.975	886.405
Ortalama Fon Toplam Değeri (TL)	118.124.015	38.978.426
Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,02260	0,02274

<u>Yönetmelik(*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</u>	<u>31 Aralık 2014</u>	<u>31 Aralık 2013</u>
1. İhraç İçin Ödenen Ücretler	-	-
2. Tescil ve İlan Giderleri	-	-
3. Aracılık Komisyonu Giderleri	30.615	16.511
4. Fon İşletim Ücretleri	2.586.916	853.627
5. Denetim Ücretleri	4.189	2.891
6. Vergi, Resim, Harç Giderleri	0	-
7. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	32.105	9.265
8. Noter Giderleri	823	753
9. SPK Ek Kayda Alma	12.994	3.353
10. Kamu Aydınlatma Platformu	1.320	-
11. Diğer	13	5
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	2.668.975	888.405

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014 - 31.12.2014 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	: 156.018.638,29 TL
İhraç Değeri	: 0,009959 TL
31.12.2014 Pay Değeri	: 0,011732 TL
02.01.2014-31.12.2014 Fon Basit Net Getirisi	: % 7,38
02.01.2014-31.12.2014 Fon Basit Brüt Getirisi	: % 11,93

Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2014 - 31.12.2014 getirisi % 7,38 olarak gerçekleşmiş olup 31.12.2014 itibariyle tüm katılma belgelerinin % 13,30'sı dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün % 4,53'i Hisse Senedi, % 70,53'si Kira Sertifikası, %14,19'ü Katılım Hesabı, %0,20'si Varlığa Dayalı Menkul Kıymet, %2,06'sı SUKUK ve %8,49 Kıymetli Maden işlemlerinden oluşmuştur.

Fon Kurulu Kararları:

Karar No 1: 01.01.2013-31.12.2013 tarihleri arasında yapılan Fon Denetim Raporu incelenmiş ve onaylanmasına karar verilmiştir.

Karar No 2: SPK 4632 s.k.n 17.2 Sayılı kararı (26.06.2014- ve 19/614) Emeklilik Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar madde 4-c uyarınca Fon Kurulu fonun yatırım stratejisi hakkında karar almıştır.

Karar No 3: Yatırım Fonlarına ilişkin rehberin ilgili maddesinin söz konusu olağanüstü duruma bağlı olarak Emeklilik Yatırım Fonları içinde uygulanmasına ve buna bağlı olarak ASYAB ortaklık payının değerinin sıfırlanması üzere karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.

Fon içeriği değişikliği:

Fon iç tüzüğü, izahnamesi, tanıtım formu ve fon kurulu değiştirilmiştir.

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014 - 31.12.2014 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU (DEVAMI)

2014 Yılı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

Yılda iki kez kira sertifikası ihracı düzenleyen Hazine Müsteşarlığı, Şubat ayında 1.3 milyar, Ekim ayında ise 1.8 milyar olmak üzere toplamda 3.1 milyar TL tutarında kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 2014 yılı geneline bakıldığında TL cinsi kira sertifikalarının; küresel ve yurtiçi ekonomik gelişmeler karşısında diğer borçlanma araçlarındaki volatil seyre görece göre daha stabil hareket ettiği söylenebilir. 2014 yılının ilk yarısı kamu kira sertifikalarından %6.20 oranında bir getiri elde edilirken; 2014 yılı sonu itibarıyla bu oran % 10.55 seviyesine yükselmiştir.

2014 Yılı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

17 Aralık sürecinin olumsuz etkisiyle 2014 yılına başlayan BIST-100 endeksi Ocak ayının ilk yarısında, hem yurt içindeki siyasi belirsizlikler hem de Amerikan Merkez Bankası Fed'in para politikasına ilişkin piyasadaki temkinli duruşa paralel gerileme eğilimini sürdürdü. 21 Ocak tarihindeki PPK toplantısının ardından ise TL'deki değer kaybının kuvvetlenmesiyle endeksteeki kayıpların derinleştiği gözlemlendi.

Yılın ilk çeyreğinde 61-66 bin bandında dengelenme çabasını izlediğimiz BIST-100 endeksi TCMB'nin olağanüstü toplantısında aldığı kararlar ve yerel seçimlerin ardından yükseliş trendine girdi. 2014 yılının ikinci yarısına bakıldığında ise Ağustos ayında başlayan endeksteeki yukarı yönlü seyrin Eylül ayı başından itibaren gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahındaki azalışa paralel hız kestiği ve endeksin aşağı yönlü bir seyir izlediği görüldü. Ancak, özellikle petrol fiyatlarındaki düşüş ve bu durumun başta cari açık olmak üzere ekonomik göstergeler üzerindeki olumlu etkisiyle BIST-100 endeksi, Ekim ayı başında gerilediği beş ayın en düşük seviyesinden gelen etkili alımlarla, 80.000'li seviyelerin üzerine yükseldi ve yılı %26'lık değer kazanımı ile 85 bin seviyesinin üzerinde tamamlamayı başardı.

2014 Yılı Döviz Piyasası Değerlendirmesi - EUR

2014 yılı Türk Lirası için yüksek risk algısıyla başlayan bir yıl oldu. Yıla 2.95 seviyesinden başlayan EUR/TL, artan politik tansiyon ve siyasi belirsizlikle Ocak ayı içerisinde 3,27 ile yılın zirve seviyesini gördü. Ocak ayı sonunda yapılan olağanüstü PPK toplantısında alınan faiz artırımı kararıyla kurun 3,00 seviyesine kadar geri çekildiği gözlemlendi. Takip eden aylarda aşağı yönlü bir seyir izleyen EUR/TL, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Haziran ayı toplantısında radikal kararlar alarak faizleri negatif seviyeye çekmesi ve Eylül ile Aralık ayında hayata geçirilmek üzere iki aşamalı LTRO gerçekleştirileceğini açıklamasına paralel yılın ilk yarısını 2,90 seviyesinden tamamladı.

Yılın ikinci yarısında gerçekleştirilen LTRO'lara gelen talep 213 milyar Euro ile Avrupa Merkez Bankası'nın hedeflediği 400 milyar euro'nun altında kalarak beklentileri karşılayamadı. Öte yandan Amerikan Doları'nın küresel çapta değer kazanması ile EUR/USD paritesinin değer kaybettiği gözlenirken, EUR/TL kuru paritenin de etkisiyle düşüş eğilimini sürdürdü ve volatil bir seyir izlediği 2014 yılını yüzde 4.28 değer kaybı ile 2.82 seviyesinden tamamladı.

2014 Yılı Döviz Piyasası Değerlendirmesi - USD

2014 yılı Türk Lirası için siyasi tansiyonun olumsuz etkisiyle başladı. USD/TL kuru Ocak ayı içerisinde 2.39 seviyelerine kadar yükseldi. Ay sonunda yapılan olağanüstü PPK toplantısında alınan faiz artırımı kararını takiben USD/TL kuru 2.06 seviyesine kadar gerileme kaydetti. Yerel seçimlerin ardından siyasi tansiyonun düşmesiyle volatilitesi düşen USD/TL kuru, yılın ilk yarısını 2.12 seviyesinden tamamladı.

Yılın ikinci yarısında ABD'de ekonomik verilerin iyi gelmeye devam etmesi ve ekonominin toparlandığına dair sinyallerin artması ile piyasalarda Amerikan Merkez Bankası Fed'in uzun zamandır düşük seviyede tuttuğu politika faizini ne zaman artıracığına yönelik spekülasyonlar artarken; USD/TL kuru da Amerikan dolarındaki güçlenmeye paralel yukarı yönlü hareketini sürdürdü. Aralık ayında 2.41 ile tüm zamanların en yüksek seviyesini gören USD/TL, 2014 yılını yüzde 8.70 değer kazancı ile 2.3352 seviyesinden tamamladı.

2014 Yılı Kıymetli Madenler Değerlendirmesi

Altın, 2014 yılına Amerikan Merkez Bankası Fed'in tahvil alım programında azaltıma gitmesinin etkisiyle satış baskısı altında girdi. Piyasaların bu beklentiye zaten fiyatlamış olması, altında dip arayışlarının görülmesine neden olurken, takip eden aylarda ise artan jeopolitik riskler altında dönem dönem yükselişlerin görülmesini sağladı. Yılın ilk yarısında Kırım sorunu nedeniyle, Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan gerilimi takiben altın, 1.392 dolar/ons fiyatı ile 2014 yılının zirve seviyesini gördü.

Yılın ikinci yarısında ABD tarafında gelen makro verilerin ekonomide toparlanmaya işaret etmesi ve buna paralel Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerin artması doların yükselmesini sağlarken; altının ons fiyatında ise kayıpların derinleşerek 1200 seviyesinin altına sarktığı gözlemlendi. 2014 yılının genelinde dalgalı bir seyir izleyen altın, 2013 yılındaki kayıplarının ardından 2014 yılında da gerileyerek üst üste ikinci yıllık düşüşünü yaşadı.

2015 yılında Fed'in faiz artırımına yönelik spekülasyonlar doların yükselmesini sağlayarak altında kayıpların yaşanmasına neden olabilir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşte emtia tarafında kayıpları tetikleyen başka bir faktör olarak öne çıkıyor. Öte yandan Avrupa'da ekonomik durumun iyiye gitmemesi ve Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomiyi canlandırmak adına uygulayacağı teşvikler ile jeopolitik riskler güvenli liman olan altını destekleyebilecek katalistler olabilir.

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

Fon Kurulu

Mahmut YALÇIN
Fon Kurulu Üyesi

Feyzullah EĞRİBOYUN
Fon Kurulu Üyesi

Cüneyt Cem ÇİÇEK
Fon Kurulu Başkanı