

# **AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş**

## **PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

### **3 AYLIK RAPOR**

Bu rapor AEGON Emeklilik ve Hayat A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2010–31.03.2010 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, Fon'un bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık bilanço ve gelir tablolarının, Bağımsız Denetim Raporu'nun, bilanço tarihi itibarıyla Fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

#### **BÖLÜM A: 01.01.2010-31.03.2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Ekonomik Program:** IMF ile yollarını ayıran Hükümet en geç mayıs ortasına kadar Mali Kural ilgili yasa tasarısını TBMM'inden geçirmeyi planlamaktadır. Aynı dönemde IMF'den bir teknik heyet de IV. Madde Konsultasyonu çerçevesinde Türkiye'ye gelerek olağan gözden geçirmesini tamamlayacak. Mali kural, uzun vadeli bir perspektifte bütçe açığını disiplin altına alacağı ve öngörülemez açıkların oluşması durumunda otomatik ayarlama (harcama kısıcı/gelir artıcı) mekanizmalarını devreye sokacağı için kredibilite/kamu maliyesi açısından bir çapa görevi görebilecektir. Dolayısıyla, Türkiye'nin uzun vadeli kredi görünümüne olumlu katkı yapabilecektir. Bu noktada, belediyeler ve enerji KİT'leri (BOTAŞ gibi) ciddi açık veren kamu kurumlarının "mali kural" kapsamına alınıp alınmayacağı Mali Kural'ın işlevselliği açısından kritik önem arz etmektedir. Öte yandan, Hükümet 15 Haziran'da Orta Vadeli Mali Programını açıklayacak ve muhtemelen %3.5 olan büyüme hedefini %5.0 civarına revize edecek.

**Enflasyon:** İlk çeyrekte TÜFE enflasyonu toplam %3.9 oranında artış gösterdi ve yıllık bazda 9.56% seviyesinde gerçekleşerek TCMB'nin enflasyon hedefleme belirsizlik üst sınırı olan %6.5-8.5 bandını aştı. Ancak, piyasaların asıl ilgilendiği nokta, çekirdek ve hizmetler enflasyonu ile ÜFE rakamlarındaki sıçramaydı. Çekirdek enflasyon tüm alt kategorilerde artış gösterirken, taşımacılık ve ulaştırma sektörlerindeki yıllık fiyat artışlarında gözlenen sıçrama, hizmetler enflasyonuna yönelik olumlu görünümü bir miktar törpüledi. TCMB'nin önem verdiği "çekirdek I endeksi" %5.41'lik yıllık artış hızıyla dezenflasyon bölgesinde kalmaya devam ettiyse de Eylül 09'dan (%3.32) bu yana sergilediği kademeli artış trendi dikkat çekti. İç talebi daha iyi gösteren Çekirdek D ve F endeksleri ise yıllık bazda sırasıyla %7.68 ve %7.26'lık artış hızına ulaştı (altı ay önce bu rakamlar yıllık bazda sırasıyla %4.09 ve %4.98 seviyesindeydi). Öte yandan, ÜFE'deki %1.94'lük artış (imalat sanayi: %1.91) da dikkat çekiciydi. Zira, iç talepteki mevcut ivmelenme korunduğu takdirde, maliyet enflasyonundaki artışın TÜFE'ye yansması muhtemel.

**Büyüme:** 4Ç 2009 GSYİH büyüme hızı beklentileri aşarak 6.0% seviyesinde gerçekleşti. Son çeyrekte uzun vadeli ortalamalarının üzerinde gerçekleşen büyüme hızının perde arkasında özel tüketim harcamalarındaki %4.4'lük artış, kamu tüketiminde %17.9 gibi şiddetli bir sıçrama ve baz etkisi belirleyici olurken, stok yenilemesinin henüz tam anlamıyla GSYİH rakamlarına yansımadağı gözlemlendi. Bu gelişmelerin ardından, 2009 yılının tamamında ekonomideki daralma oranı 4.7% olurken, son çeyrekte beklentilerin üzerindeki büyüme hızının, kamu tüketiminde gerçekleşen %17.9'luk artıştan kaynaklandığını görüldü. Öte yandan, TÜİK tarafından yayınlanan mevsimsel ve takvim etkisinden arındırılmış büyüme hızının, son çeyrekte üçüncü çeyreğe göre %2.3 seviyesine gerilemiş olması da ekonomik aktivitenin ılımlı bir hızda gerçekleştiğine işaret etmektedir.

**Sabit Getirili Piyasalar:** Piyasa, 2009'da 8 kere satın aldığı IMF ile anlaşma haberini Mart ortasına kadar satın almaya devam etti. Ancak o tarihte yapılan açıklama ile anlaşma bir başka bahara kaldı. Piyasalar toparlanana, not arttırmaları gelene, yüklü borçlanmalar tamamlanana kadar ekonomi yönetimi IMF kartını en doğru şekilde kullandı. İlk çeyrekte Hazine'nin yaklaşık 50 milyar TL borç ödemesi olmasına karşın gelen talep şaşırtıcı derecede iyiydi, dolayısıyla enflasyonun yükselişte olduğu bu süre zarfında, herkesin korktuğu yüklü itfa takvimi problemsiz bir şekilde atlatıldı. Yurtdışında; ABD tarafında gelen datalar cesaret vericiydi, zaten USD diğer gelişmiş ülkelerin para birimlerine karşı değer kazandı. Gelişmekte Olan Ülkeler - Türkiye de dahil - dünyada, genel olarak risk alma iştahının artmasından en iyi yararlanan piyasalar olarak, gelişmiş ülkelere oranla daha iyi performans gösterdiler. Son olarak AB ülkeleri, gerek büyümelerinin yeterli olmamasıyla -Almanya ilk çeyrek daralan tek G7 ülkesi-, gerekse başta Yunanistan olmak üzere üyelerinden bazılarının mali problemler yaşamasıyla, diğer iki gruptan geride kaldılar.

**Hisse Senedi Piyasası:** Piyasaların 2010 senesinin ilk çeyreğinde en önemli beklentisi IMF olmaya devam etti. Bu beklentinin defalarca alınıp satılmasına karşın, ilk çeyrekte piyasaların dönem dönem yurtdışı piyasalardan da önemli ölçüde ayrışmasını sağladı. Yine aynı dönem içinde yapılan açıklama ile de bu anlaşmanın olmayacağı piyasalara duyuruldu. Bir diğer önemli beklenti ve gelişme ise Moody's ve S&P'den gelen not artırımlarıydı ki bu gelişmeler de piyasaları olumlu etkiledi. ABD'den gelen datalar dünyadaki pozitif havanın devamını sağlarken Euro bölgesinde yaşanan özellikle Yunanistan odaklı sıkıntı, bu bölgenin diğerlerine göre bir miktar geri kalmasına sebep oldu. Bu dönemde öne çıkan ülkeler, özellikle gelişmekte olan piyasalar oldu ve önemli bir kaynak akışının bu ülkelere gittiği görüldü. Bu kaynak akışında tabii ki dünyada düşük faizlerden kaynaklanan likiditenin devamının büyük rolü olduğunu da özellikle vurgulamak lazım. Hisse senedi piyasalarının yükseliş trendini sürdürmesinin en önemli sebebinin de bu likidite olduğu bilinen ve düşük faiz ortamı devam ettiği müddetçe de süreceği düşünülen bir gerçek. Yurtiçinde önemli siyasi gerginlikler yaşanmasına rağmen özellikle hisse senedi piyasalarının bu gelişmelere tepki vermemesinin önemli bir sebebi de likidite ve yabancı yatırımcıların tuttuğu yüksek pozisyonlardı. İlk çeyrekte İMKB-100 endeksi 7%'lik bir getiriye ulaştı.

**Döviz Piyasaları:** Hükümetin IMF ile yollarının ayırmasına rağmen TL'de herhangi bir kayıp meydana gelmedi. Aksine, gerek uluslararası derecelendirme kurumlarının birbiri ardına yaptığı not artırımları ve gerekse görece güçlü bankacılık sistemi ve kamu borç dengeleriyle AB çerçevesinde mali sorunlar yaşayan ülkelere göre ciddi ölçüde ayrışması TL'yi değerli kılmaktadır. Öte yandan, politik riskler bir kenarda tutulduğunda hükümetin Haziran ayında tatminkar bir mali plan açıklaması ve Mali Kural'ı TBMM'den geçirmesi durumunda TL ,döviz karşısındaki reel efektif değerini korumaya devam edebilir. Ancak enflasyondaki artış baskısı, TL'deki değerlenmeyi bir ölçüde törpüleyebilir.

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

Fon İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'nda herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Söz konusu İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, acenteleri ve [www.aegon.com.tr](http://www.aegon.com.tr) sitesinden ulaşılabilir. Fon'un Performans Ölçütü ile karşılaştırmalı olarak verilen getiri grafiğine raporda yer verilmiştir.

## **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Fon'un 01 Ocak 2010-31 Mart 2010 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre

fon'un mali tabloları, 31 Mart 2010 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'i çerçevesinde belirlenen muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır. Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan İç Kontrol Sistemine İlişkin Durum Raporu ve Varlıkların Saklanması İlişkin Durum Raporu'nda da olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Bağımsız denetimden geçmiş 31/03/2010 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

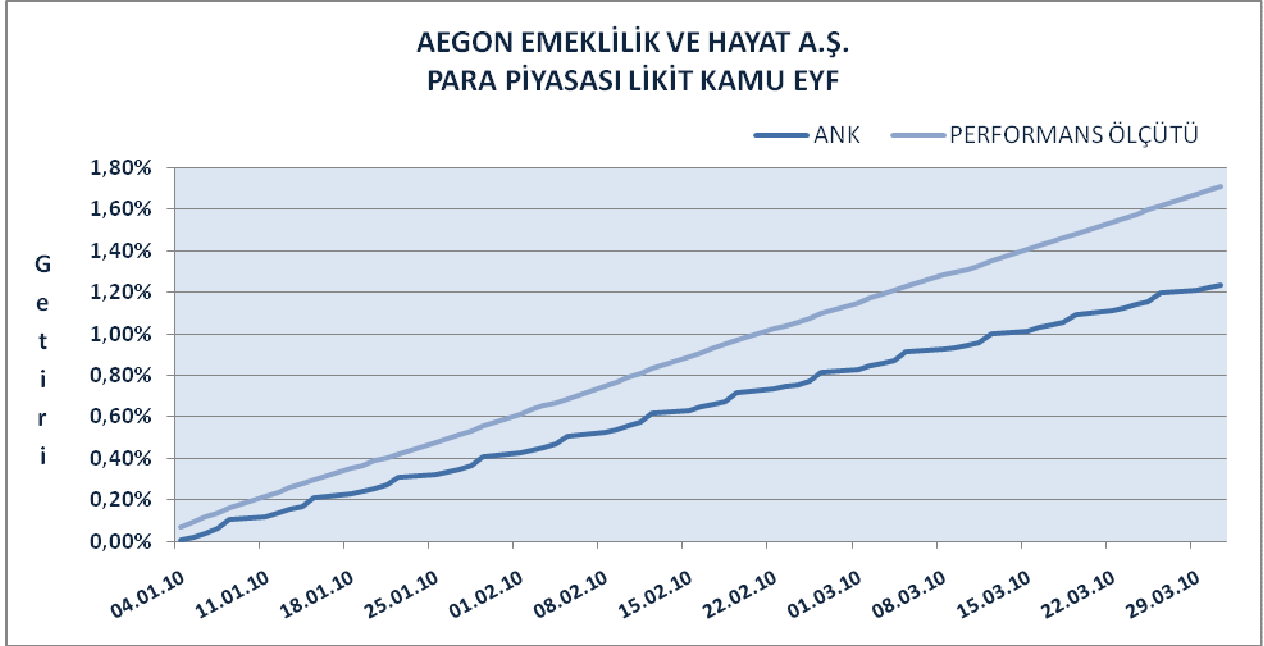
**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

	31.Mar.10			31.Mar.09		
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>	<b>14,448,080</b>	<b>12,844,545</b>	<b>91.34</b>	<b>12,679,310</b>	<b>11,892,509</b>	<b>96.75</b>
Devlet tahvili ve hazine bonosu	4,500,000	4,427,033	31.48	3,024,000	2,889,908	23.51
Ters repo	9,948,080	8,417,512	59.86	9,655,310	9,002,601	73.24
<b>Borsa para piyasası</b>	-	-	-	-	<b>399,111</b>	<b>3.25</b>
<b>Vadeli TL mevduat</b>	<b>1,216,812</b>	<b>1,217,459</b>	<b>8.66</b>	-	-	-
<b>Fon portföy değeri</b>	<b>15,664,892</b>	<b>14,062,004</b>	<b>100.00</b>	<b>12,679,310</b>	<b>12,291,620</b>	<b>100.00</b>

<b>AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>		
	31.03.2010	31.03.2009
	TUTARI (TL)	TUTARI (TL)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>14.062.003,39</b>	<b>12.291.621,35</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>359,04</b>	<b>211,37</b>
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	359,04	15,99
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	195,38
<b>C. ALACAKLAR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Takastan Alacaklar T1	0,00	0,00
b) Takastan Alacaklar T2	0,00	0,00
d) Diğer Alacaklar	0,00	0,00
<b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E. BORÇLAR</b>	<b>21.160,23</b>	<b>19.845,39</b>
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00
c) Yönetim Ücreti	18.929,71	16.260,48
d) Ödenecek Vergi	0,00	0,00
e) İhtiyatlar	0,00	0,00
f) Krediler	0,00	0,00
g) Diğer Borçlar	2.230,52	3.584,91
<b>NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>14.041.202,20</b>	<b>12.271.987,23</b>
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	593.815.830,600	555.262.168,070
<b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>	<b>0,023645</b>	<b>0,022101</b>

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:



Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki yatırım araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur.

31.03.2010 tarihinde, Dolar kuru 1.5215 TL, Euro kuru 2.0523 TL olmuştur. IMKB 100 endeksi, birinci çeyreği , %5,94 artışla, 56.538,37 seviyesinden kapatmış ve gösterge bono bileşik faizi %8,79 olarak gerçekleşmiştir.2010 yılının ilk üç ayında fon portföyünün ortalama %37,58'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %53,69'u ters repoda ve %8,73'ü vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Sabit getirili işlemler üzerinden ödenen komisyonların, ilgili piyasaların uygulamış olduğu komisyon oranları üzerinden ödenmekte olup, detayları aşağıda belirtilmiştir.

Hisse Senetleri: Fon, içtüzüğü gereği portföyünde hisse senedi bulundurmadığından dolayı komisyon ödenmemektedir.

- |                          |                  |
|--------------------------|------------------|
| i. Borçlanma Senetleri   | : Yüzbinde 2 (*) |
| ii. Ters Repo İşlemleri  | : Yüzbinde 1 (*) |
| iii. Borsa para Piyasası | : Yüzbinde 2 (*) |
| iv. Vadeli Ters Rep      | : Yüzbinde 3 (*) |

(\*)BSMV hariçtir.

## Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.39
Aracılık Komisyonları	0.04
Diğer Fon Giderleri	0.02
Toplam Harcamalar	0.45

## Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1 milyar TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıktığı 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.

ANK	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.095,28	1.199,63	1.576,22	2.484,46

## AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Cumhur GÜLENSOY  
Fon Kurulu Üyesi

Zeka BİRMAN  
Fon Kurulu Üyesi

Tankut EREN  
Fon Kurulu Üyesi

### 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