

AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş

PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2009-31.12.2009 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: 01.01.2009-31.12.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Ekonomik Program: Eylül ayında açıklanan orta vadeli mali program, bütçe harcamalarını 2011 itibarıyla "mali kural"a bağlamayı taahhüt ederken, detaylar henüz kesinleşmiş değil. Bununla birlikte Parlamento'da kabul edilen 2010 merkezi hükümet bütçesine göre bütçe açığı 50.1 milyar TL, faiz harcamalarını hariç tutan birincil fazla ise 6.6 milyar TL olarak tahmin edildi. Ancak, bütçedeki toparlanmanın ağırlıklı olarak gelirler tarafından kaynaklanması ve harcamalar tarafında belirgin bir düzeltmenin olmaması 2010 bütçesinin hedeflerden sapabileceğine işaret ediyor. Bizim beklentimiz bütçe açığının 2010'da 60 milyar TL seviyelerinde, faiz dışı açığın da 2.3 milyar TL seviyelerinde gerçekleşeceği yönünde.

2009 yılı için 62.8 milyar TL (GSYİH'nin %6.6'sı) seviyesinde planlanan bütçe açığının 52.2 milyar TL (tahmini GSYİH'nin %5.5'i) düzeyinde kalması, 2010 yılı bütçe hedefleri açısından olumlu bir gelişmedir. Peş peşe gelen not artırımları da hükümetin ekonomi programına olan dış desteği artırmıştır. Bu ortamda, risk primi, enflasyondaki artış trendi ve global piyasalardaki riskten kaçınma eğilimine rağmen tarihi düşük seviyelerde kalmaya devam etmektedir. Mayıs ayında 2011-2013 dönemine ilişkin mali ve ekonomik hedeflerin hazırlığına başlayan hükümet, mali kuralın teknik alt yapısını da tamamlamıştır. Mali kuralın parametrelerini Mayıs ayında ilan etmeye hazırlanan hükümet, IMF ile görüşmeleri bu çerçevede yürütmektedir.

Enflasyon: TÜFE enflasyonu, TL'deki ciddi değer kaybına rağmen, iç ve dış talepte yaşanan sert daralmaya ve emtia fiyatlarındaki belirgin gerilemeye bağlı olarak 2009'u %6.5 seviyesinde tamamlarken, Merkez Bankası'nın %7.5'lik hedefin altında ancak Ekim 2009 Enflasyon Raporu'nda belirtilen %5.5'lik (%5.0-%6.0 aralığı) tahminin üstünde gerçekleşti. Çekirdek

enflasyon göstergeleri de bu dönemde belirgin olarak gerilerken, Merkez Bankası'nın (Enerji,gıda, alkollü ve alkolsüz içecek, tütün, altın hariç) favori endeksi yılı %3.8 seviyelerinde tamamladı. Hizmet enflasyonu da 2009'da %5 seviyelerine kadar geriledi. 2010'a geçtiğimiz senenin olumsuz baz etkisiyle yükselme eğilimi ile başlayan TÜFE enflasyonunun, Ocak ayı başında açıklanan vergi ayarlamalarına, emtia fiyatlarında devam eden artışlara ve kısmen canlanmasını beklediğimiz iç talebe bağlı olarak yılın ilk yarısında %8.5-%9.5 seviyelerine kadar yükselmesini beklerken, enflasyonun yıl sonunda %7.1 seviyelerinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Ocak ayı(2010) enflasyon verisi (TÜFE) %1.85 ile piyasa tahmin ortalamasının (%1.74) üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %6.53'ten %8.19'a yükseldi. Gıda fiyatlarındaki mevsimsel artışın, tütün fiyatlarındaki ÖTV düzenlemesinin ve kamu fiyat/vergi ayarlamalarının etkili olduğu gözlemlendi. İlk etapta geçici olarak görülen bu artışların ikincil etkileriyle enflasyonun ilerleyen aylarda %9.0-9.5 bandına yükselmesi olası görünmektedir. Kontrol edilemeyen faktörlerden kaynaklanan enflasyon artışına TCMB'nin tepki vermeyeceğini düşünüyoruz. Para politikası tutanaklarından TCMB'nin enflasyon artışlarını bir süre izleyeceği ve faiz artışından mümkün olduğunca kaçınacağı anlaşılmaktadır. Hükümetin ise doğal gaz/elektrik fiyat artışlarını geciktirerek enflasyondaki olası sıçramayı sınırlandırma niyetinde olduğunu gözlemliyoruz. Sonuç olarak, geçici faktörlerin birincil etkileri tam olarak sonlandıktan ve iç talep ve çekirdek enflasyondaki resim netleştikten sonra üçüncü çeyrek sonundan itibaren TCMB'nin kademeli faiz artışına geçerek politika faizlerini 150 baz puan kadar yükseltmesini bekliyoruz. Bu senaryoda, enflasyonun yılın ikinci yarısında, baz etkisinin de zayıflamasıyla birlikte, görece soğuma göstererek %7.5-8.0 bandına gerilemesini mümkün görüyoruz.

Büyüme: GSYİH rakamlarına göre ekonomi, 3. çeyrekte piyasaların %3.5'lik küçülme beklentilerinin altında %3.3 küçüldü. Bununla birlikte ilk iki çeyreğe yapılan revizyonlarla ilk üç çeyrekteki ortalama küçülme %8.4 oldu. Mevsimsellikten ve çalışılan gün etkisinden arındırılmış seri de bir önceki çeyreğe göre %2.3 büyürken, ekonomideki toparlanmanın kademeli olarak devam ettiğine işaret etti. GSYİH'nin detaylarına bakıldığında daralmanın gene özellikle özel sektör yatırımlarından kaynaklandığı, kamunun ve dış talebin pozitif katkılarının ise azaldığı görülüyor. Diğer yandan vergi indirimleri sonucu iç tüketim artışı dikkat çekiyor. Ancak Eylül sonu ile geri çekilen vergi teşvikleri sonrasında açıklanan tüketici ve reel sektör güven endeksleri, otomobil satışları, kapasite kullanımı gibi göstergeler vergi indirimleri ile sağlanan pozitif momentumun yavaşladığına referans veriyor. Bu nedenle ekonomik toparlanmanın yavaş ve kademeli olduğu (olacağı) görüşümüzü koruyoruz.

Aralık sanayi üretim artışı beklentilerin bir hayli üzerinde %25.2 oranında bir artış sergiledi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış üretim endeksindeki artış ise Aralık'ta %7.5 gibi hiç de yabana atılamayacak bir seviyede gerçekleşti. Bu rakamların ardından, piyasa beklentilerinin 9.5 puan kadar üzerinde gelen Aralık verisi, son çeyrek üretim artışını %9

seviyesine yükseltti. Piyasa tahmini ile gerçekleşme arasındaki fark diğer sektörlere olan geçişme etkisiyle 4Ç 2009 GSYİH büyüme tahminlerini en az 1.0-1.5 puan kadar iyileştirecek gibi görünüyor. Bu durumda, hükümetin daha önceden işaret ettiği %0-1 aralığındaki son çeyrek büyüme tahmininin bir hayli üzerine çıkmış olacak ve dolayısıyla, 2009'un tümündeki daralma beklentisi de ortalama %6.0 seviyesinden %5.5 düzeyine çekilecek. 2010 yılına bakıldığında ise mevcut ivme ile ekonominin 1Ç'de %7.0-7.5, 2Ç'de ise %5.5 oranında büyülebileceğini öngörüyoruz. Ancak, bu yılın ikinci yarısında ise GSYİH'nin uzun yıllar ortalamasının altına (%4.5) gerilemesi muhtemel. 2010 yılının tümünde ise %5 civarında bir büyüme mümkün görünüyor.

Sabit Getirili Piyasalar: 2009 yılına %16.5 seviyelerinde başlayan gösterge bono faizleri, %7.6 bileşiği gördükten sonra yılı %9.0 düzeyinden kapattı. Yüksek itfa rakamlarına rağmen IMF anlaşması ve Merkez Bankası'nın faizleri 2010 yılında yükseltmeyeceği beklentisiyle ilk çeyrekte yatay seyredebilir. Yukarıda yazdığımız beklentiler gerçekleşirse, özellikle IMF anlaşması imzalanırsa, Hazine'nin borç çevirmesi rahatlayacağı ve Türkiye'nin kredi notunun artma ihtimali doğacağı için bono faizleri bir miktar daha düşebilir. Ancak biz bu düşüşün kalıcı olabileceğine inanmıyoruz. Önümüzdeki bir yıllık dönemde Hazine'nin yüklü borç ödemesi olduğu ve enflasyonun daha da artacağı beklentisi piyasadaki faizlerin MB fonlama faizinin oldukça üzerinde kalmasını da beraberinde getirebilir.

Döviz Piyasaları: 2009 son çeyrekte döviz hem USD, hem EUR, hem de sepet bazında aynı kaldı. Genel olarak, özel sektörün yüklü dış borç ödemesi olsa da, gelen IMF anlaşması beklentisi ve dünya piyasalarının kuvvetli durumu gelişmekte olan piyasa para birimlerine talebi de beraberinde getirdi. Değerli durumda bulunan TL, IMF anlaşmasının olmaması ile bu düşük faiz ortamının da etkisiyle, sert bir yükselme riski taşımaktadır.

IMF anlaşmasının olmaması sepetin TL'ye karşı değerlendirilmesine yol açacaktır. Bu değerlendirilmeyi de yurtdışı piyasaların iyi gitmesi ya da kötü gitmesi gibi iki ayrı senaryoda değerlendirmeliyiz. Eğer yurtdışında (özellikle AB üyesi ülkelerde) bir borç ödeme problemi çıkarsa, bundan en kötü etkilenecek ülkelerden biri cari açığı olan Türkiye olacaktır. Ancak bir borç ödeme krizi çıkmaz ise, TL'nin sepete karşı değer kaybı sınırlı kalır.

Hisse Senedi Piyasası: 2009 senesine 2008 senesinin sonunda yaşadığı düşüşten sonra 27,000 seviyelerinden başlayan İMKB-100 endeksi, seneyi yaklaşık %95'lik bir artışla 55,000 seviyelerinden kapattı. Özellikle Mart ayı itibarı ile başlayan rallide ABD'den gelen toparlanma datalarının etkisi yüksek oldu. Bu süreçte global olarak ekonomik toparlanma datalarının gelmeye devam etmesi de gidecek yer bulmakta zorlanan likiditenin hisse senedi piyasalarına yönelmesine sebep oldu. Faizlerin önemli düzeylerde düşük seyrettiği bu ortamda emtiaların da bu ralliye destek vermesi bu hareketi çok kuvvetli bir trend hareketine dönüştürdü. İMKB özelinde bakıldığında bankaların bilançolarının faiz düşüşlerinden çok olumlu etkilenmeleri ve

rekor karlılıklar elde etmeleri de endeks üstünde ağırlığı çok yüksek olan banka hisselerinin önemli primlere ulaşmalarına yol açtı. DJI endeksi 6,500 seviyesinden 10,500 seviyesine yükselirken DAX endeksi de 3,600 seviyesinden 6,000 seviyesine kadar yükseldi. İMKB-100 endeksi bu süreçte dünyanın en yüksek kazandıran hisse senedi piyasalarından biri oldu.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'nda değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, şubeleri, acenteleri ve www.aegon.com.tr sitesinde yer alan Sürekli Bilgilendirme Formlarından 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 2009-31 Aralık 2009 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Güney Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 31 Aralık 2009 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. Güney Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. 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 31/12/2009 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

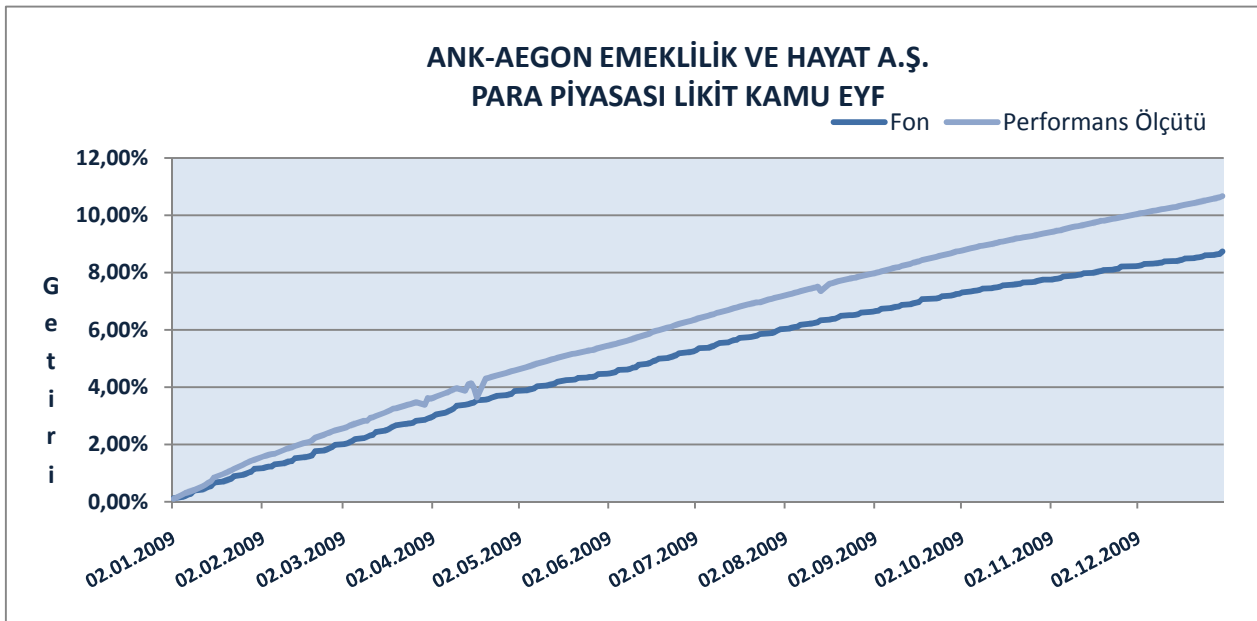
	31.Ara.09			31.Ara.08		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Kamu kesimi borçlanma senetleri						
Devlet tahvili ve hazine bonosu	5,500,000	5,435,061	40.24	4,999,000	4,934,319	39.85
Ters repo	6,884,899	6,881,223	50.95	8,065,530	7,142,938	57.69
Vadeli TL mevduat	-	1,189,819	8,81	-	305,063	2,46
Fon portföy değeri	12,384,899	13,506,103	100.00	13,064,530	12,382,320	100.00

AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	31.12.2008	31.12.2009
	(YTL)	(TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	12.387.560,59	13.506.103,62
B. HAZIR DEĞERLER	689,33	574,20
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	21,06	574,20
c) Diğer Hazır Değerler	668,25	0,00
C. ALACAKLAR	0,00	0,00
a) Takastan Alacaklar T1	0,00	0,00
b) Takastan Alacaklar T2	0,00	0,00
c) Takastan BPP Alacakları	0,00	0,00
d) Diğer Alacaklar	0,00	0,00
D. DİĞER VARLIKLAR	0,00	0,00
E. BORÇLAR	20.676,38	20.887,64
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00
c) Yönetim Ücreti	17.189,01	18.339,49
d) Ödenecek Vergi	0,00	0,00
e) İhtiyatlar	0,00	0,00
f) Krediler	0,00	0,00
g) Diğer Borçlar	3.487,37	2.549,15
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0,00	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	12.367.573,54	13.485.790,18
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,00	10.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	575.826.535,050	577.653.391,200
Fiyat	0,021478	0,023345

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.

31.12.2009 tarihinde, Dolar kuru 1.5057 TL, Euro kuru 2.1603 YTL olmuştur. IMKB 100 endeksi, yılı, %90,53 artışla, 65590,28 seviyesinden kapatmış ve gösterge bono bileşik faizi %8,87 olarak gerçekleşmiştir.

2009 yılında fon portföyünün ortalama %36.14'ü Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %53.29'u Ters Repoda, %0.47'si BPP 'da ve %10,08'i Vadeli Mevduat'ta 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	1,57%
Aracılık Komisyonları	0,15%
Diğer Fon Giderleri	0,11%
Toplam Harcamalar	1,83%

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 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.

ANK	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüęü	1.080,89	1.168,32	1.475,39	2.176,78

AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ő.
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 geğmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları