

ASYA EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor ASYA EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2012-30.09.2012 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç aylık 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: 01.01.2012-30.09.2012 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

01.01.2012-30.09.2012 Dönem Değerlendirmesi ve Beklentiler

Dünya piyasaları 2012 yılı 3. çeyrekte Merkez Bankalarının parasal genişlemeye yönelik adımları ile canlandı. İlk somut hareket Avrupa Merkez Bankası'nın tahvil alımına ilişkin açıklamalarıyla geldi. 6 Eylül tarihinde Avrupa Merkez Bankası toplantısında politika faizini %0,75 düzeyinde sabit tutan ECB Başkanı Mario Draghi yeni bir tahvil alım programına gidileceğini açıkladı. Draghi, gerekli görüldüğü takdirde ECB'nin ikincil piyasadan vadesine 1-3 yıl kalan sorunlu ülke tahvillerini "sınırsız" olarak alım kararı aldığını ve yaratılan likiditenin de enflasyon yaratmaması için sterilize edileceğini ifade etti. Tahvil alımı için ön şart ise sorunlu ülkenin yardım başvurusu yapmış olması ve üzerinde uzlaşılacak kemer sıkma politikalarını uygulaması.

Bu gelişmenin ardından ABD Merkez Bankası, 13 Eylül toplantısında uzun süredir beklenen 3. Tur parasal genişlemeyi yapacaklarını açıklayarak piyasaların beklentisini karşıladı. Fed, istihdam piyasasında kalıcı iyileşme kaydedilene kadar aylık bazda 40 milyar dolarlık konut kredisine dayalı tahvil alımı yapacağını açıklarken, faiz oranlarının 2015 ortasına kadar yaklaşık sıfır seviyesinde tutulacağını belirtti. Özellikle söz konusu tahvil alımlarında herhangi bir süre sınırı belirtilmemiş olması, piyasalarda yükselişleri destekledi.

3. çeyrekte gündemi en çok meşgul eden konu başlıklarından biri İspanya oldu. Tahvil faizleri kritik %7 seviyesinin üzerine yükselen, ancak daha sonra ECB'nin tahvil alım programı açıklamasıyla bir ölçüde rahatlayan İspanya'nın kurtarma başvurusunda bulunması beklenirken, İspanya Başbakanı'nın yardıma ihtiyacımız olmayabilir şeklindeki açıklamaları piyasa beklentilerine ters düşerek belirsizliğe sebep oldu. Avrupa Merkez Bankası başkanı Draghi'den ise kaygılara cevap gecikmedi. Gerekli şartlara uyulması halinde ECB'nin tahvil alımlarına hazır olduğunu yineleyen Draghi, tahvil piyasalarını rahatlattı.

Türkiye ekonomisi 2012 yılının 2. çeyreğinde %2,9 büyüdü. GSYH büyüme oranı, özel tüketim ve yatırım harcamalarının zayıflamasından dolayı, %3,1 seviyesindeki beklentilerin biraz altında kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH artışı da düşük baz etkisiyle bir önceki döneme göre %1,8 artarak 2011 yılı ilk çeyreğinden bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Eylül ayında TÜFE %1,03 ve ÜFE %1,03 oranında artış gösterdi. Bu durumda TÜFE oranı yıllık olarak %9,18'e yükselirken yıllık ÜFE oranı da %4,04'e geriledi. Enflasyon

artışını en çok etkileyen gıda, ulaştırma ve konut fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketler oldu.

Orta Vadeli Programda (OVP) büyüme tahminlerine göre, Türkiye'nin 2013-2015 makro ekonomik hedeflerini içeren Orta Vadeli Program raporunda büyüme hedefi %4'ten %3,2'ye düşürülüp, enflasyon hedefi %5'ten %7,4'e revize edildiğini belirtti.

TCMB, Başkan Erdem Başçı'nın daha önce sinyalini verdiği şekilde Eylül ayı PPK toplantısında faiz koridorunu daraltma kararı aldı. Merkez Bankası, koridorun üst bantını piyasa beklentilerinin ötesinde 150 baz puan indirerek, gecelik borç verme faizini %10 seviyesine indirdi. Gecelik borçlanma faizi %5 seviyesinde, politika faizi niteliğindeki haftalık repo faizi ise %5,75 seviyesinde sabit tutuldu. Faiz koridorunun takip eden aylarda kademeli olarak daraltılması bekleniyor.

Yurt içinde bir diğer önemli gelişme de bütçe dengesindeki bozulma ve ardından gelen zamlardı. Ekonomideki yavaşlamaya bağlı olarak azalan vergi gelirleri, kamu bütçesinde dengeleri bozdu. Bütçe hedeflerinin tutturulması için Maliye Bakanlığı'nca alınan önlemler çerçevesinde alkollü içecekler, akaryakıt, otomotiv ve tapu harcı kalemlerinde vergi artışına karar verildi. Buna ek olarak özelleştirmelere hız verilmesi ve bu kapsamda öncelikle Halkbank ve Türk Telekom'un özelleştirme süreçlerinin başlatılması kararlaştırıldı. Alınan önlemlerle birlikte, hükümetin sene başında %1,5 olarak hedeflediği bütçe açığının %2,5 civarında gerçekleşmesi beklenmekte.

IMF, küresel büyüme için tahminini bu yıl için %3,5'ten %3,3'e (2009'daki resesyondan bu yana en düşük seviye), 2013 için %3,9'dan %3,6'ya indirdi. IMF, Türkiye için bir önceki raporda %2.3 olan 2012 yılı büyüme beklentisini %3.0'a çıkardı. 2013 için %3.2 olan beklenti ise %3.5'e çıkarıldı. 2012 TÜFE beklentisi ise %10,6'dan %8,7'ye, cari açık/GSYH ise -8,8%'den -7,5%'e revize edildi.

IMF ile birlikte piyasaları etkileyen diğer bir açıklama Moody's'den geldi. Türkiye, yapısal olarak cari açığı düşürmek, döviz rezervlerini artırmak ya da özel sektörün dış borcunu azaltmak suretiyle, dışsal kırılganlıklarını azaltma konusunda ilerleme kaydederse Moody's Türkiye'nin kredi notunu yükseltmeyi değerlendirecektir şeklindeki görüş piyasalara olumlu yansıdı.

3. çeyrekte başlayan olumlu rüzgar, 4. çeyreği de etkiliyor. ABD tarafında iyi başlayan bilanço sezonu, Avrupa'da iflas riskinin önemli ölçüde azalmış olması ve de Türkiye'nin kredi notunun yükseltileceğine ilişkin beklentilerle birlikte İMKB tarihi zirvesine bir kez daha yaklaşırken, gösterge faiz %7,20 seviyesine kadar gevşemiştir. Merkez bankalarının piyasaya verdiği geniş likidite desteği, sistemik riskleri bertaraf etmemekle birlikte, kısa vadeli riskleri azaltmış ve piyasadaki risk iştahını arttırmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2012-30.09.2012 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 EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30.09.2012-30.09.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

	30.09.2012	30.09.2011
VARLIKLAR (+)	4.296,472	-
BORÇLAR (-)	37,966	-
FON TOPLAM DEĞERİ	4.258,506	-

**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30.09.2012-30.09.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

	30.09.2012	30.09.2011
FON GELİRLERİ (+)	103.209	-
FON GİDERLERİ (-)	75.992	-
FON GELİR- GİDER FARKI	27.217	-

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.****MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU****30.06.2012 İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu****(Birim-Türk Lirası)**

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.	5.000	17.150	0,40
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.000	15.660	0,37
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	72.501	98.601	2,36
Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.000	20.550	0,49
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	1.000	7.790	0,19
Asya Katılım Bankası A.Ş.	50.000	99.500	2,38
Aygaz A.Ş.	5.000	38.300	0,92
Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	145	25.530	0,61
Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.500	25.625	0,61
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	1.000	75.380	1,80
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	3.000	69.150	1,65
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	4.500	17.865	0,43
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik San.ve Tic.A.Ş.	4.000	19.240	0,46
Enka İnşaat A.Ş.	3.000	13.680	0,33
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	1.000	18.420	0,44
Goldaş Kuyumculuk Sanayi İthalat ve İhracat A.Ş.	30.000	15.600	0,37
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	4.000	15.880	0,38
İndeks Bilgisayar Sistemleri Müh. San.ve Tic. A.Ş.	7.500	23.550	0,56
İzmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.	3.000	12.421	0,30
İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.	375	15.559	0,37
Konfrut Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.550	16.942	0,41
Olmuksa International Paper Sabancı Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.	3.000	20.580	0,49
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	10.000	20.100	0,48
Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.	1.450	21.707	0,52
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	11.000	22.880	0,55
Soda Sanayii A.Ş.	8.000	23.120	0,55
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	10.000	20.300	0,49
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	300	11.591	0,28
	269.821	802.671	19,19

	30 Eylül 2012		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri (TL)	269.821	802.671	19,19
Kuponlu devlet tahvili (Sukuk)	1.104.000	2.050.659	49,03
Varlığa dayalı menkul kıymet	360.000	373.128	8,92
Katılım Hesabı	472.977	475.005	11,36
Borsa yatırım fonu	18.170	322.558	7,71
Altın yatırım fonu	5.791.000	158.054	3,79
Fon portföy değeri		4.182.075	100,00

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30.09.2012 İtibariyle Fon Net Varlık Değeri Tablosu
(Birim-Türk Lirası)

	30 Eylül 2012	
	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	4.182.075	98,21
Hazır değerler	85.877	2,01
Alacaklar	28.520	0,67
Borçlar	(37.966)	(0,89)
Net varlık değeri	4.258,506	100

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.

i. Hisse Senetleri:

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri: **Binde 0,74**

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

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 İlân Giderleri	-	
3. Sigorta Ücretleri	-	
4. Aracılık Komisyonu Giderleri	2358,53	0,1467%
5. Fon İşletim Ücretleri	21.317,71	1,3261%
6. Denetim Ücretleri	4.917,66	0,3059%
7. Vergi, Resim, Harç Giderleri	-	
8. Alınan Kredi Faizi	-	
9. Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	5.385,22	0,3350%
10. Noter Giderleri	-	
11. Vergi, Resim ve Harçlar	-	
12. Diğer	3,84	0,0002%
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	33.982,96	2,1139%
Ortalama Fon Toplam Değeri	1.607.559,60	

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	1.184	1.479	2.140

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. Bilanço tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bilanço tarihi itibarıyla bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

ASYA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MUHAFAZAKAR 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
MUHAFAZAKAR KATILIM ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2012 - 30.09.2012 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 28.03.2012
İhraç Tarihi	: 21.05.2012
Fon Tutarı	: 1.000.000.000 TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000 pay
Fon Toplam Değeri	: 4.258,506 TL
Cari Yıl Gelir Gider Farkı	: 27.217 TL
İhraç Değeri	: 0,009959 TL
28.03.2012 Pay Değeri	: 0.010000 TL
01.10.2012 Pay Değeri	: 0.010282TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: % 3,10
28.03.2012-01.10.2012 Verim	: % 2,72

Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 28.03.2012 - 01.10.2012 getirisi % 2,72, 30.09.2011 itibariyle tüm katılma belgelerinin % 0,41'i dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün % 19,19'ui hisse senedi, % 49,03'sı Kuponlu Devlet Tahvili (Sukuk), %11,36'sı Katılım Hesabı, %7,71'i Borsa Yatırım Fonu ve %3,79'u Altın Yatırım Fonu işlemlerinden oluşmuştur.

30.06.2012 itibariyle Fon Gelir-Gider farkı 27.217 TL olarak tahakkuk etmiştir.

Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Muhafazakar Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.02.2002 tarih, 24681 no.lu Resmi Gazete'de yayınlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile ek ve değişikliklerine uygun olarak düzenlenen 30.09.2012 tarihli Bilançosu ile Kar ve Zarar Tablolarını ilgili Yönetmeliğin 32. maddesi gereğince onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

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

Fon Kurulu

Ercüment KORKUT
Fon Kurulu Başkanı

Ahmet BEYAZ
Fon Kurulu Üyesi

Balkan AKBAŞ
Fon Kurulu Üyesi