

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2009 YILINA İLİŞKİN İLK ÜÇ AYLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

**RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacını taşımakta olup, yıllık rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

# **AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Aegon Emeklilikve Hayat A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2009–31.03.2009 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

## **BÖLÜM A: 01.01.2009-31.03.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **Büyüme Rakamları...**

2008 yılının son çeyreğinde Türkiye ekonomisi yıllık bazda %6.2 daralırken yılın ilk üç çeyreğindeki büyüme oranları sırasıyla %6.7'den %7.3'e, %2.3'ten %2.8'e ve %0.5'ten %1.2'ye revize edildi. Sonuç olarak, %1'lik tahminimize paralel olarak 2008 yılında ekonomimiz %1.1 büyüdü. Hatırlamak gerekirse, 2007 yılında büyüme %4.7 idi. Ayrıca, cari fiyatlarla GYSH 2008 yılında yıllık %12.7 artışla 950 milyar TL'ye yükseldi.

Küresel ölçekte yavaşlama 2009 yılı genelinde hakim olacaktır: Hanehalkı harcamaları GSYH'nın %70'ine yakın bir kısmını oluşturduğundan ekonomik büyümede tüketim harcamaları kilit önem taşıyacaktır kanısındayız. Merkez Bankası'nın agresif faiz indirimlerinin yanısıra yakın zamanda yapılan vergi indirimlerinin iç talebin canlanmasına yardımcı olmasını ve yılın ikinci yarısında GSYH rakamlarını olumlu yönde etkilemesini beklemekteyiz. Dünya ekonomilerinin durumu dikkate alındığında, Keynesyen yaklaşımına paralel olarak kamu harcamalarının artırılmasını zorunlu olarak görmekteyiz.

Dünya ticaretindeki daralma Türkiye'ye dış dengelerini düzeltme konusunda yardımcı olacaktır kanısındayız- azalan ithalatın olumlu etkisi azalan ihracatın olumsuz etkisini kısmen de olsa bertaraf edecektir.

2009 yılı birinci çeyreğinde iktisadi faaliyette dip seviyelerinin görüleceği düşüncesindeyiz. Diğer bir deyişle, 2009 yılı birinci çeyreğindeki %6.8 daralmanın ardından yılın ikinci yarısında büyümenin pozitif dönmesini beklemekteyiz. Sağlam bankacılık sisteminin yanısıra takibe düşen kredi oranındaki artışa rağmen, para ve maliye politikalarındaki gevşeme er ya da geç ekonominin canlanmasına yardımcı olacaktır kanısındayız. Ayrıca, yüksek çarpan etkisine sahip sektörlerdeki vergi indirimlerinin (otomobil, konut) ekonomiye canlılık getirmesini olası görmekteyiz. Lira'daki değer kaybı, azalan borçlanma maliyetleri, KOBİ'lere "Kredi Garanti Fonu", yeni IMF anlaşması ile gelmesi beklenen yeni kaynak ve G20 ülkelerinin gelişmekte olan ülkelere sağlayacağı fonun yılın ikinci yarısında olumlu etki yaratmasını beklemekteyiz.

### **Dış Ticaret Rakamları...**

Şubat ayında ihracat yıllık %25 düşüşle 8.3 milyar dolara gerilerken, yıllık %48 düşüşle 8.4 milyar dolarlık ithalat yapıldı. Böylelikle, Şubat ayı dış ticaret açığı yıllık %98 düşüşle 0.08 milyar dolar oldu.

Ocak-Şubat döneminde ise, ihracat yıllık %25 düşüşle 16.2 milyar dolara gerilerken, ithalat yıllık bazda %45 azalarak 17.7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Sonuç olarak, yılın ilk iki ayında dış ticaret açığı yıllık %86 düşüşle 1.5 milyar dolar oldu.

Dış ticaret rakamlarındaki keskin düşüşte büyük ölçüde dünya ticaretindeki daralma rol oynamaktadır. İthalattaki keskin düşüş, emtia fiyatlarındaki düşüşten ve iç talepteki yavaşlamadan kaynaklanmaktadır. Öte yandan, ihracattan daha fazla azalan ithalat 2009 yılında Türkiye'nin dış ticaret açığının kapanmasına yardımcı olacaktır kanısındayız.

### **Bütçe Rakamları...**

Şubat ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, gelirler yıllık %4 artışla 18.4 milyar TL olurken, harcamalar %55 artışla 25.8 milyar TL'ye ulaştı. Böylelikle, Şubat ayı merkezi yönetim bütçe açığı 7.4 milyar TL olurken, faiz dışı fazla 2.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Şubat ayı itibarıyla, harcamalar 45 milyar TL ile 259 milyar TL'lik sene sonu hedefinin %17'sine ulaşırken, gelirler 34 milyar TL ile 249 milyar TL'lik hedefin %14'üne ulaşmıştır. Fakat en önemlisi, bütçe açığı 10 milyar TL'lik sene sonu hedefinin %100'üne ulaşırken, faiz dışı fazla 3.3 milyar TL ile 47 milyar TL'lik hedefin sadece %7'sine ulaşabildi.

İktisadi faaliyeti desteklemek adına maliye politikasının gevşetilmesinin artan harcamalar yoluyla bütçeye yansıdığı düşüncesindeyiz. Diğer bir deyişle, beklentimize paralel olarak, bütçe açığı halihazırda öngörülenden daha yüksek seviyelere ulaşmıştır. Yine de, küresel ekonominin durumunun yanı sıra Doğu Avrupa ülkeleri ve gelişmiş ekonomiler ile karşılaştırdığımızda, Türkiye'nin bütçe açığının ne ciddi risk unsuru oluşturabilecek seviyelere ulaştığını, ne de Maastricht kriterini aştığını düşünüyoruz. Dolayısıyla, açıklanan bu rakamlarının kısa vadede Merkez Bankası faiz indirimlerinin önünde engel teşkil edeceğini düşünmüyor ve Nisan-Mayıs aylarında 25-50'er baz puanlık indirimlerin yapılmasını ve tahvil piyasalarında faizlerin daha da gerilemesini öngörüyoruz. Yurtdışında da yapılan faiz indirimlerinin etkisiyle Lira üzerinde baskıların artmasını beklemiyoruz. Dolayısıyla, kısa vadede iç talebi ve büyümeyi desteklemek adına maliye ve para politikalarında gevşemeye gitmenin en doğru yol olduğu görüşümüzü koruyoruz.

### **Ödemeler Dengesi Rakamları...**

Cari işlemler dengesi 2004 yılından bu yana ilk kez Ocak ayında 0.3 milyar dolarlık fazla verdi, geçtiğimiz yılın Ocak ayında cari açık 4.1 milyar dolardı. 12 aylık toplamda, cari açığın Ocak ayında bir önceki aya ve geçtiğimiz yılın Ocak ayına göre sırasıyla %11 ve %5 düşüşle 41.6 milyar dolar ve 39.2 milyar dolardan 37.2 milyar dolara gerilediğini görmekteyiz.

Sonuç olarak, cari açık yeni yıla iyi bir başlangıç yaptı. Petrol fiyatlarındaki olumlu görünümün devam etmesi durumunda, yavaşlayan küresel talep koşullarının yanı sıra Lira'daki değer kaybı 2009 yılında cari açığı olumlu yönde etkileyecektir kanısındayız.

## **Kapasite Kullanım Oranı ve Sanayi Üretimi Rakamları...**

Kapasite kullanım oranı (KKO) Şubat ayında yıllık 15.5 puan düşüşle %63.8'e geriledi fakat Ocak ayına göre seviyesini korudu. Böylelikle, Ocak-Şubat döneminde ortalama KKO geçtiğimiz yılın ilgili dönemine göre 16.0 puan düşüşle %63.8 oldu.

KKO'nun Ocak ayına göre seviyesini korumasının yanısıra, Mart ayı üretimi ve yurtiçi satışlarına yönelik beklentilerin iyileşmesi üretimde dip seviyelerinin yılın birinci çeyreğinde görülebileceğine işaret etmektedir.

Ocak ayında sanayi üretimi yıllık bazda %21.3 geriledi,geçtiğimiz yılın Ocak ayında sanayi üretimi yıllık bazda %11.6 büyümüştü.

Yavaşlayan talep koşullarına bağlı olarak üretim performansının özellikle yılın ilk çeyreğinde zayıf olacağı düşüncesindeyiz. Nitekim, açıklanan bu son rakamlar da bu görüşümüzü desteklemektedir. Olumlu enflasyon rakamlarıyla birlikte, iç talebi canlandırmak ve reel ekonomiye destek vermek adına Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam etmesini bekliyor ve faiz indirimlerinin iç talebin canlanmasına yardımcı olması durumunda, yılın ikinci çeyreğinde üretimin olumlu yönde etkileneceğini düşünüyoruz. Yılın ikinci yarısında ise, faiz indirimleriyle birlikte azalan borçlanma maliyetlerinin yanısıra Lira'daki değer kaybı üretim rakamlarında toparlanma beklememizin başlıca sebepleridir.

## **Enflasyon Rakamları...**

Şubat ayında TÜFE'nin %0.34 gerilemesiyle birlikte yıllık enflasyon Ocak ayındaki %9.5 seviyesinden %7.7'ye geriledi. Öte yandan, ÜFE'nin Şubat ayında %1.2 artmasına rağmen, yıllık ÜFE enflasyonu Ocak ayında %7.9 iken, Şubat ayında %6.4'e geriledi.

Şubat ayı TÜFE rakamı sene sonu enflasyon tahmininin aşağı yönde reviz edilmesini gündeme getirirse de, yılın ikinci yarısında borçlanma maliyetlerinin azalmasıyla birlikte iç talebin canlanmasını ve fiyatlar üzerinde az da olsa yukarı yönlü baskı oluşturmalarını bekliyoruz.

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

Fon İhtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'nda herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Söz konusu İhtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, acenteleri ve [www.ankaraemeklilik.com.tr](http://www.ankaraemeklilik.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 2009-31 Mart 2009 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 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. 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 31/03/2009 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

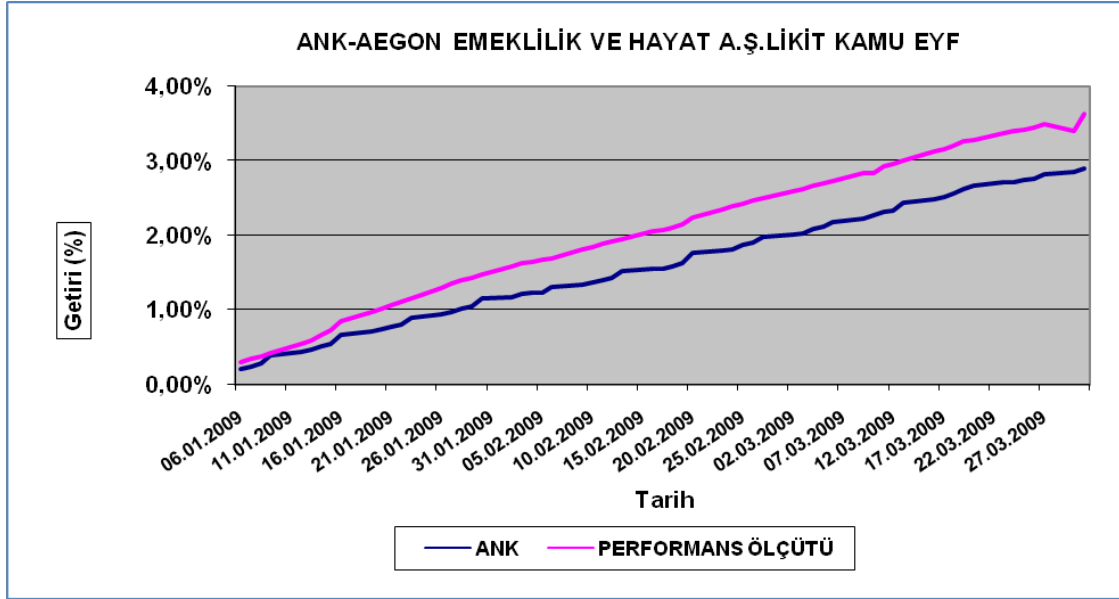
	31 Mart 2009			31 Mart 2008		
	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%
TERS REPO	9.655.310,00	9.002.601,00	24,73,	5.349.900,00	4.969.081,00	08,59,
DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI	3.024.000,00	2.889.909,00	51,23,	2.843.000,00	2.746.085,00	65,32,
BORSA PARA PİYASASI	-	399.111,00	25,3,	-	-	-
VADELİ MEVDUAT	-	-	-	-	695.503,00	27,8,
FON PORTFÖY DEĞERİ	<u>12.679.310,00</u>	<u>12.291.621,00</u>	<u>100,00</u>	<u>8.192.900,00</u>	<u>8.410.669,00</u>	<u>100,00</u>

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	31.03.2008	31.03.2009
	TUTARI(YTL)	TUTARI(TL)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>8.410.669,36</b>	<b>12.291.621,35</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>146,25</b>	<b>211,37</b>
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	23,52	15,99
c) Diğer Hazır Değerler	122,73	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>12.373,83</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	10.271,13	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	2.102,70	3.584,91
<b>NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>8.398.441,78</b>	<b>12.271.987,23</b>
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,00	10.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	437.473.680,290	555.262.168,070
<b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>	<b>0,019198</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.

2009 yılının ilk üç ayında fon portföyünün ortalama %30,76'sı Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %64,33'ü ters repoda, %4,60'ı vadeli mevduatta ve %0.32'si ise Bpp'de değerlendirilmiştir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

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

Borçlanma Senetleri

09:30-14:00 arası Aynı Gün Valörlü Alım Satım : yüzbinde 1.5

14:00-17:00 arası Aynı Gün Valörlü Alım Satım : yüzbinde 3

Ters Repo İşlemleri

O/N İşlemler : milyonda 7.5

Vadeli İşlemler : yüzbinde 3

14:00-17:00 arası aynı gün valörlü O/N İşlemler : yüzbinde 1.5

14:00-17:00 arası aynı gün valörlü Vadeli İşlemler: yüzbinde 6

Borsa Para Piyasası İşlemleri : yüzbinde 2+BSMV

Saklayıcı kuruluşlara uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak saklama komisyonu ödenmektedir.

## **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	0.42
Diğer Fon Giderleri	0.04
Toplam Harcamalar	0.46

## **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 Büyüklüğü	1.095,17	1.199,40	1.575,46	2.482,08

## **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