

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2009 YILINA İLİŞKİN İKİNCİ 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 amacıyla 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**

#### **İKİNCİ 3 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2009–30.06.2009 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: 01.04.2009–30.06.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Ekonomik Program:** Mart başından beri global piyasalardaki düzelme, ekonomik aktivitede en kötünün geride kaldığı yönünde oluşan izlenim ve net-hata noksan kalemi yoluyla kayıt-dışı sermaye girişleri hükümeti IMF anlaşması konusunda rahatlatmış görünüyor. Özellikle Gelir İdaresi'nin özelleştirilmesi konusunda hükümet ile IMF arasındaki görüş ayrılığı devam ediyor. Ancak IMF Başkan Yardımcısı Lipsky'nin geçtiğimiz haftalardaki Türkiye ziyaretinin ardından piyasada görüşmelere ilişkin olumlu bir algı da oluştu. Tarafların yaz aylarında bir anlaşmaya varması ihtimal dışı olmasa da düşük bir olasılık olarak gözüküyor. Bunun dışında hükümetin kısa bir süre içinde 3 yıllık Orta Vadeli Ekonomik Programı yayınlaması da bekleniyor.

**Enflasyon:** TÜFE enflasyonu, 2008 yılının Ekim ayında %12.0 seviyesini görmesinin ardından, TL'nin ciddi değer kaybına rağmen iç ve dış talebin ciddi ölçüde daralması ve başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının gerilemesiyle hızlı bir düşüş sürecine girdi. TÜFE enflasyonu Mayıs ayı sonunda %5,2'ye kadar düştükten sonra kısmi vergi artışları ve gıda fiyatlarındaki düşüşün mevsimsel hareketlerin altında kalmasıyla Haziran'da %5,7'ye yükseldi. Buna karşın büyümeye ilişkin verilerin beklentilerden kötü gelmesinin de etkisiyle MB'nin Temmuz ayında da son iki ayda olduğu gibi 50 baz puanlık faiz indirimine gideceği beklentisi arttı. Hatırlanacağı gibi Kasım ayında faizi indirim sürecine başlayan MB bugüne kadar toplam 800 bazpuanlık bir faiz indiriminde bulundu. Önümüzdeki birkaç ay da TÜFE enflasyonunun %5'ler civarında dalgalanacağını düşünüyoruz. Ancak enflasyonun orta vadede (genel olarak 2010 yılında) artış trendinde olacağı görüşümüzü de koruyoruz. 2009 sonunda TÜFE enflasyonunun %6,3 (gıda fiyatları normale dönmezse daha da yükselebilir) olduktan sonra 2010 yılı sonunda %7,5-8,5 aralığına yükselmesini bekliyoruz.

**Büyüme:** GSYİH 2009'un ilk çeyreğinde %12'lik piyasa beklentisinin de üzerinde %13,8 daraldı. Bu oran 2001 ve 1994 krizlerinde görülen çeyreklik bazda en yüksek oranlı küçülme oranlarının da üzerinde. Harcama tarafından bakıldığında, GSYİH'daki derin daralmanın büyümede %15'lik kayıba yol açan özel iç talepten kaynaklandığı görülüyor. Stok birikiminin ise büyümeye katkısı -%7,1 oldu. Kamunun büyümeye katkısı böylece %1,2 oldu. Büyümeye en büyük katkı, ihracat hacminden çok daha fazla oranda gerileyen ihracat hacmi nedeniyle net dış talepten geldi (%7 katkı). 2.çeyrekte hafif toparlanma sinyalleri olsa da %5,3'lük 2009 yılı daralma tahminimizde risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtmiştik. İlk çeyrekteki %13,8'lik daralma 2009 yılı için %5,3'lük daralma tahmininin iyimser bile kaldığına işaret ediyor.

**Sabit Getirili Piyasalar:**2009 yılına %16.5 seviyelerinde başlayan gösterge bono faizleri, ilk çeyreği %14 düzeyinden kapattıktan sonra Mayıs başında %11.50'ye kadar inmiştir. Daha sonra gelen kar satışlarıyla %13 seviyesine çıksa da Merkez Bankası'nın 3 aylık repo ihalesi açması, faizleri indirmeye devam edeceğini söylemesi ve teknik faiz indirimi beklentisiyle tekrar %11.50 seviyesine hatta altına inmiştir. Yukarıda yazdığımız beklentiler gerçekleşirse özellikle mevduat faizlerini aşağı çekeceği için bono faizlerini de bir miktar daha düşürebilir. Ancak biz bu düşüşün kalıcı olabileceğine inanmıyoruz. Önümüzdeki bir yıllık dönemde Hazine'nin yaklaşık 130 milyar YTL borç ödemesi olduğu ve vergi gelirlerinin azalmasından dolayı borçlanma miktarının daha da artacağı beklentisi piyasadaki faizlerin MB fonlama faizinin oldukça üzerinde kalmasını da beraberinde getirebilir.

**Döviz Piyasaları:**2009 yılının ikinci çeyreğinde –Nisan başındaki zıplama hariç- döviz genel olarak belli bir bandın içinde hareket etti. USD/YTL için 1.52 – 1.58 olan bu bant, sepet için 3.18 – 3.25 oldu. Genel olarak gelen IMF anlaşması dedikoduları ve -aylık bazda- cari fazla çıkması dövize satış getirirken, faizlerin –özellikle mevduatın- düşük gitmesi de alış getirmektedir. Dünyada yaşanan kredi krizi, yurtdışından fonlama ihtiyacı yüksek olan Türk özel sektörünün döviz kredi bulma imkanını azaltmakta, bu nedenle iç piyasaya yönelen alımlar döviz kurlarının kalıcı bir şekilde düşmesini engellemektedir. Şu ana kadar ihtiyaç duyduğumuz döviz nereden geldiği belli olmayan –Ödemeler Dengesinde Net Hata Noksan kalemi- bir kaynaktan karşılamaktaydık. Ancak buradan ne kadar daha ülkeye döviz girişi olacağı meçhuldür, zaten son aylarda da giriş azalmıştır. IMF anlaşması olmadığı takdirde, bu düşük faiz ortamının da etkisiyle, dövizde sert hareketler yaşanabilir.

**Hisse Senedi Piyasası:**İkinci çeyreğe 25.764 seviyesinden başlayan İMKB-100 endeksi ikinci çeyreği 43,4%'lük yükseliş ile 36.949 seviyesinden kapattı. İkinci çeyrekte İMKB'nin hızlı yükseliş trendine yurtdışı piyasalardaki olumlu gelişmeler destek verdi. Gelişmekte olan ekonomilerin krizin derinleşmesini önlemeye yönelik olarak aldığı parasal ve mali tedbirler ikinci çeyrekte etkisini sınırlı olsa da göstermeye başladı. Açıklanan ekonomik veriler ekonomik aktivitelerdeki sert düşüşün hız kaybettiğini gösterdi. Ancak ciddi anlamda bir toparlanma sinyali gelmedi. Özellikle işsizlik ile ilgili veriler ise ekonomik toparlanma ile ilgili beklentileri henüz teyit etmedi. Piyasa oyuncuları ise en kötünün geride kaldığı düşüncesi, ilk çeyrekte toparlanan şirket karları, düşük faiz ortamı ve likidite bolluğunun etkisi ile hisse senetleri pozisyonlarını arttırdı. İkinci çeyrekte dünya genelinde hisse senetlerinde görülen iyimser havanın ana nedenleri olarak bu gelişmeleri sayabiliriz. Üçüncü çeyrekte İMKB'nin seyrini belirleyecek gelişmeler ise ekonomik aktivitelerin seyrini ifade eden veriler, şirket karlarının seyri ve bir türlü bitirilemeyen IMF anlaşmasının nihai neticesi olacaktır.

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

Sermaye piyasasından alınan 29.04.2009 tarih ve 15/346 sayılı izin doğrultusunda fonda değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu yapılan değişikliklerle ilgili bilgilere, 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 Nisan 2009–30 Haziran 2009 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 30 Haziran 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 SMMM 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 30.06.2009 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

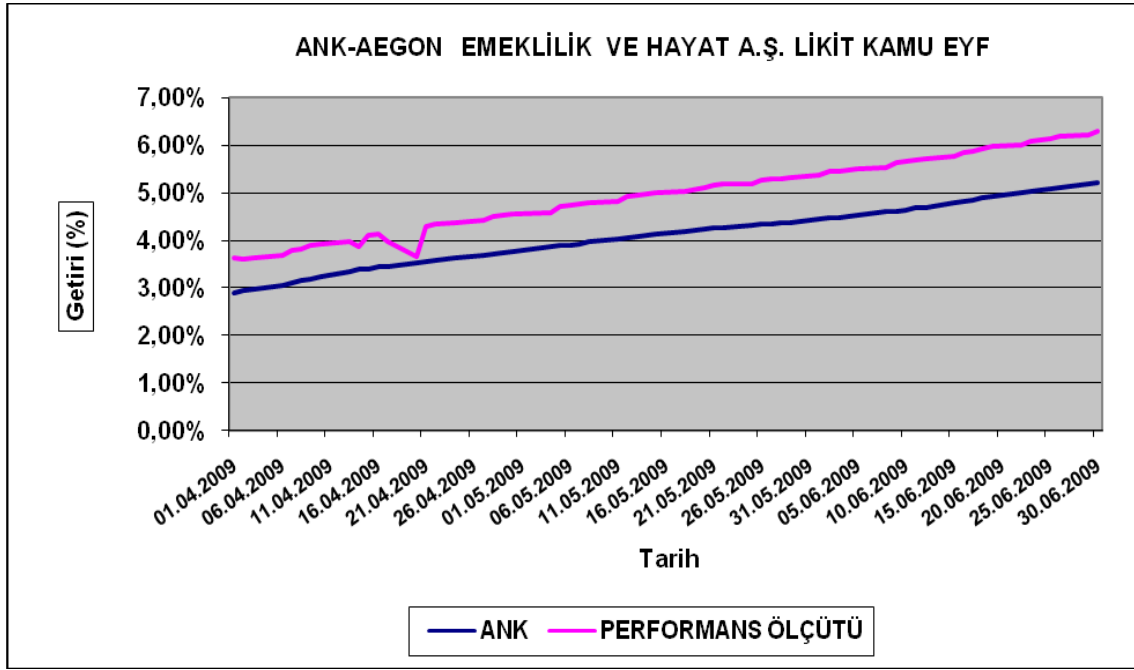
	<b>30.Haz.09</b>			<b>30.Haz.08</b>		
	Nominal Değer TL	Rayiç Değer TL	%	Nominal Değer YTL	Rayiç Değer YTL	%
TERS REPO	6,238,605	5,850,432	47,23	6,496,760	6,413,369	68,43
DEVLET TAHVİLİ	5,768,000	5,667,325	45,75	2,093,000	2,048,769	21,86
BORSA PARA PİYASASI	0	0	0	0	0	0
VADELİ MEVDUAT	0	868,631	7,02	0	91,469	9,71
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>12,006,605</b>	<b>12,386,388</b>	<b>100</b>	<b>8,589,760</b>	<b>9,372,607</b>	<b>100</b>

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

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>		
	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
	<b>TUTARI(TL)</b>	<b>TUTARI(YTL)</b>
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>12.386.388,22</b>	<b>9.372.607,03</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>918,17</b>	<b>575,01</b>
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	918,17	13,68
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	561,33
<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. BORÇLAR</b>	<b>18.839,76</b>	<b>14.728,80</b>
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00
c) Yönetim Ücreti	16.367,11	11.551,89
d) Ödenecek Vergi	0,00	0,00
e) Krediler	0,00	0,00
f) Diğer Borçlar	2.472,65	3.176,91
<b>NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>12.368.466,63</b>	<b>9.358.453,24</b>
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	547,233,103,8	470.629.735,190
<b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>	<b>0,022601</b>	<b>0,019885</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 ikinci üç ayında fon portföyünün ortalama %24,88'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %65,40'ı Ters Repoda, 9,18 i vadeli mevduatta ve %0,53' ü 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 bulundurmadığından 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.

01/06/2009 tarihinden itibaren komisyon oranları aşağıdaki gibi değişmiştir.

i. Borçlanma Senetleri: Yüzbinde 2 (\*)

ii. Ters Repo İşlemleri: Yüzbinde 1 (\*)

iii. Borsa para Piyasası: Yüzbinde 2 (\*)

iv. Vadeli Ters Repo : yüzbinde 3 (\*)

(\*)BSMV hariçtir.

## **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Deđerine Oranı**

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

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Deđerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,79%
Aracılık Komisyonları	0,06%
Diğer Fon Giderleri	0,05%
Toplam Harcamalar	0,91%

### **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 Büyüklüđü	1.090,45	1.189,07	1.541,77	2.377,05

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

Cumhur GÜLENSOY  
Fon Kurulu Üyesi

Zeka BİRMAN  
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