

# **AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş**

## **GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**

### **EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

#### **ÜÇÜNCÜ 3 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.07.2009–30.09.2009 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: 01.07.2009-30.09.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Ekonomik Program:** IMF stand-by anlaşması ile ilgili beklentiler hükümetin Gelir İdaresi'ni özerkleştirmeyeceğini açıkça ilan etmesiyle azalmış da olsa, İstanbul'daki IMF-Dünya Bankası toplantıları sırasında çıkan IMF'nin bu konuda geri adım attığı (atacağı) yönündeki haberler, toplantıların ardından stand-by anlaşmasının (1,5 yıllık bekleyişin ardından) sonunda imzalanacağı beklentisini doğruladı. Hükümet yetkilileri olası bir anlaşmanın da daha önce Eylül ortasında açıklanan orta vadeli programı baz alacağını belirtiyor. Hükümet bu program ile 2010'dan itibaren tekrar artı büyümeye geçmeyi ve GSYİH'nin %6,5'ine ulaşan bütçe açığını kademeli olarak düşürmeyi amaçlıyor. Hükümetin mali disipline yönelik tedbirler alacağını açıklamış olması piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Piyasalar şimdi bu yöndeki uygulamaları takip edecek.

**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 ve Mayıs ayından beri de %5'li seviyelerde kalmaya devam ediyor. Aynı dönemde çekirdek enflasyon göstergeleri vergi indirimlerinin de etkisiyle %2-3'lü seviyelere kadar geriledi. Hizmet enflasyonundaki düşüş de 6 puanı aştı. Ekim ayındaki olumlu baz etkisinin de yardımıyla enflasyonun bir iki ay daha %5 civarında kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, olumlu baz etkisinin ortadan kalkması, emtia fiyatlarındaki artışlar ve ekonomik aktivitedeki canlanmaya bağlı yeniden artma eğilimine girmesini beklediğimiz hizmet fiyatlarına bağlı olarak enflasyonun Aralık ayı ile birlikte yeniden yükseliş eğilimine gireceğini (2009 sonu %6.3) ve 2010 sonunda %7.5-%8.5 seviyelerine yükseleceğini öngörüyoruz. Buna bağlı olarak Merkez Bankası'nın önümüzdeki aylarda faiz indirimlerine devam ederek faizleri %6,5'e kadar çekeceğini, ancak 2010'da yeniden faiz arttırmalarına başlayabileceğini düşünüyoruz.

**Büyüme:** GSYİH 2009'un ikinci çeyreğinde yıllık %7,0 daralarak üst üste üçüncü çeyrekte küçülmeye devam etti. Ancak bu daralma %8 civarındaki piyasa beklentisine göre daha iyiydi. Mevsimsellikten ve çalışılan gün etkisinden arındırılmış seri de önceki dört çeyrekteki %13'lük düşüşün ardından %7.1 çeyreklik artışa işaret ediyor. GSMH'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 tüketici ve reel sektör güven endeksleri, otomobil satışları, kapasite kullanımı gibi göstergelere bakıldığında vergi indirimleri ile sağlanan pozitif momentumun Temmuz'dan itibaren ivme kaybettiği de görülüyor. Bu nedenle ekonomik

toparlanmanın yavaş ve kademeli olduğu (olacağı) görüşümüzü koruyoruz ve 2009 için %6,3'lük GSYİH daralma tahminimizi değiştirmiyoruz .2010'da ise ekonominin %3,8 büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

**Sabit Getirili Piyasalar:** 2009 yılına %16.5 seviyelerinde başlayan gösterge bono faizleri, ilk çeyreği %14, ikinci çeyreği %12 ve düşüşüne devam ederek 3. çeyreğide %8.50 düzeyinden kapattıktan sonra, IMF anlaşması ve Merkez Bankası'nın faizleri daha da indireceği beklentisiyle yılın son çeyreğinde, düşüşüne biraz hız keserek devam edebilir. Yukarıda yazdığımız beklentiler gerçekleşirse özellikle IMF anlaşması imzalanırsa, Hazine'nin borç çevirmesi rahatlayacağı ve Türkiye'nin kredi notunun artma ihtimali doğacağı için bono faizlerini de bir miktar daha düşürebilir. Ancak biz bu düşüşün kalıcı olabileceğine inanmıyoruz. Önümüzdeki bir yıllık dönemde hazine'nin yüklü 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 üçüncü çeyrek döviz sepet bazında pek değişmese de, EUR'nun USD' karşı değer kazanmasıyla TL'de USD'a karşı değer kazanmıştır. Genel olarak gelen IMF anlaşması dedikoduları ve -aylık bazda- cari fazla çıkması dövize satış getirirken, faizlerin - özellikle mevduatın- düşmesi de alış getirmeli. Ancak özellikle yaz ayları olması nedeniyle sepet bazında büyük bir değişiklik olmamıştır. 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. Bu ödemelerin özellikle yıl sonunda yoğunlaşması, IMF anlaşması olmadığı takdirde, bu düşük faiz ortamında etkisiyle, dövizde sert bir zıplama yaşatabilir.

**Hisse Senedi Piyasası:** İkinci çeyreği 36,949 seviyesinden kapatan İMKB-100 endeksi 3. çeyreği 47,910 seviyesinden 29,6% yükselerek kapadı. Bu seyirde özellikle Dow Jones endeksinin 8,500'lü seviyelerden başlayan yukarı yönlü hareketinin diğer hisse senedi piyasalarınca da desteklenmesinin etkisi oldu. ABD'de ve dünyada gelen büyüme datalarının pozitif gelmesi, bu dataların diğer datalarla da desteklenmesi, bazı ülkelerin resesyondan çıktığı kanaatinin oluşması da bu süreçte hisse senedi piyasalarını destekleyen unsurlardı. Bu pozitif gelişmelerle birlikte Dow Jones endeksi 9,900'lü seviyelere kadar çıkarken DAX endeksi de 5,800 seviyelerine kadar yükseliş yaşadı. İçeride özellikle faizlerin rekor seviyelere düşüşüyle birlikte bankacılık sektörü hakkındaki beklentilerin devamı endeks üstünde ağırlığı yüksek olan bankalardaki hareketin devamını sağladı, bu olumlu beklentinin yurtdışındaki olumlu seyir devam ettiği müddetçe korunması da söz konusu. Emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş hareketinin de devam ettiği ve likiditenin de sürdürüldüğü gözönüne alındığında yükseliş hareketinin sonlanması ya da trendin bozulması için kısa vadede bir neden gözüküyor. Bu süreçte ABD'de gelen bilançoların ve dataların belirleyici etkisi olmaya devam edecektir.

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

Fon kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere, 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 Temmuz 2009–30 Eylül 2009 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 30 Eylül 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 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 30.09.2009 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

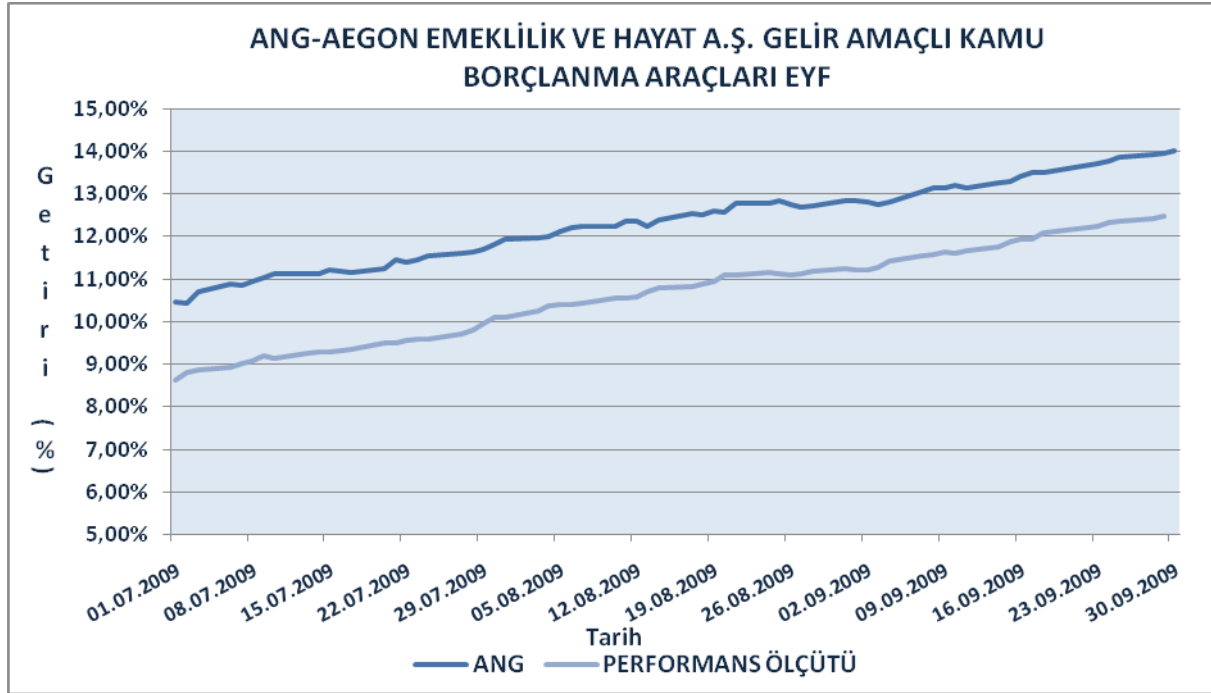
|                           | 30 Eylül 2008     |                   |            | 30 Eylül 2009     |                   |            |
|---------------------------|-------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|------------|
|                           | Nominal Değer     | Rayiç Değer       | %          | Nominal Değer     | Rayiç Değer       | %          |
|                           | TL                | TL                |            | TL                | TL                |            |
| Ters Repo                 | 3,952,130         | 3,753,862         | 12.52      | 3,258,650         | 3,947,787         | 11.80      |
| Devlet Tahvili            | 29,500,000        | 23,838,823        | 79.5       | 28,500,000        | 27,198,326        | 81.30      |
| Hisse Senetleri           | -                 | -                 | -          | -                 | -                 | -          |
| Vadeli Mevduat            | -                 | 2,393,416         | 7.98       | -                 | 2,308,559         | 6.90       |
| <b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b> | <b>33,452,130</b> | <b>29,986,101</b> | <b>100</b> | <b>31,758,650</b> | <b>22,454,672</b> | <b>100</b> |

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

|                              | 29.09.2008           | 30.09.2009           |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
|                              | TUTARI(TL)           | TUTARI(TL)           |
| <b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b> | <b>29.986.100,62</b> | <b>33.454.671,99</b> |
| <b>B. HAZIR DEĞERLER</b>     | <b>125,30</b>        | <b>651,37</b>        |
| a) Kasa                      | 0,00                 | 0,00                 |
| b) Bankalar                  | 6,48                 | 651,37               |
| c) Diğer Hazır Değerler      | 118,62               | 0,00                 |
| <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>E. BORÇLAR</b>            | <b>60.663,62</b>     | <b>57.038,91</b>     |
| a) Takasa Borçlar T1         | 0,00                 | 0,00                 |
| b) Yönetim Komisyonu         | 52.077,54            | 54.520,67            |
| c) Ödenecek Vergi            | 0,00                 | 0,00                 |
| d) İhtiyatlar                | 0,00                 | 0,00                 |
| e) Krediler                  | 0,00                 | 0,00                 |
| f) Diğer Borçlar             | 8.586,08             | 2.518,24             |
| <b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>     | <b>29.925.562,30</b> | <b>33.398.284,45</b> |
| Toplam Pay Sayısı            | 10.000.000.000,000   | 10.000.000.000,000   |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı       | 1.298.548.001,180    | 1.199.529.125,605    |
| <b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>      | <b>0,023045</b>      | <b>0,027842</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 üçüncü üç ayında fon portföyünün ortalama %83,07 si Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %9,99 u Ters Repoda, %6,94 ise Vadeli mevduatta 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 bulundurmadiğundan dolayı komisyon ödenmemektedir.

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

(\*)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  
Fon İşletim Ücreti

Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı  
1,48%

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Aracılık Komisyonları | 0,13% |
| Diğer Fon Giderleri   | 0,00% |
| Toplam Harcamalar     | 1,61% |

### **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.

| ANG  | 1.Sene   | 2.Sene   | 5.Sene   | 10.Sene  |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1.083,10 | 1.173,09 | 1.490,50 | 2.221,60 |

### **AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI 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