

# **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 02.01.2008-31.12.2008 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: 02.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

##### **Büyüme Rakamları**

2002-2006 yılları arasında ortalama %7.2 büyüyen Türkiye ekonomisi 2007 yılında yılın ikinci yarısındaki yavaşlamanın etkisiyle %4.6 büyüebilmiştir. 2008 yılı ilk çeyreğinde geçtiğimiz yılın ilgili dönemine göre düşük baz etkisiyle %6.7 gibi yüksek bir oranda büyüyen ekonomi, ikinci çeyrekte itibaren ABD kaynaklı krizin etkilerin daha da hissedilmesi üzerine yavaşlama sürecine girmiş ve ikinci ve üçüncü çeyreklerde sırasıyla %2.3 ve %0.5 büyümüştür. Böylelikle, yılın ilk dokuz aylık döneminde GSYH büyümesi %3.0 olmuştur, bu 2002 yılından bu yana görülen en düşük dokuz aylık büyüme oranı olmuştur.

Harcamalar tarafında, %3.0'lük büyümeye en büyük katkı %2.3 ile özel tüketim harcamalarından gelirken, mali disiplinin göstergesi olarak kamu harcamalarının katkısı %0.3 ile sınırlı kalmıştır. Kamu ve özel sektör yatırımlarındaki yavaşlamaya bağlı olarak yatırımların katkısı %0.2 olurken, ihracat büyümesinin ithalattaki büyümeyi geride bırakmasıyla birlikte net ihracatın katkısı %0.4 oldu.

Üretim tarafında ise, tarım ve sanayi sektörlerinden sırasıyla %0.1 ve %0.9'lük katkı gelirken, krizden etkilenen sektörlerin başında gelen inşaat sektörü %-0.1 katkıda bulunabildi. Büyümenin lokomotifi ise, %2.1 katkıda bulunan inşaat dışı hizmetler oldu.

Toparlamak gerekirse, 2008 yılı dördüncü ve 2009 yılı birinci çeyreğinde GSYH'nın sırasıyla %3 ve %2.8 daralacağı, ardından yılın ikinci çeyreğinde %0 seviyelerine yaklaşılacağı düşüncesindeyiz. İkinci yarıda ise Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinin gecikmeli etkilerinin

görülmesiyle birlikte artan özel kesim tüketim harcamaları ve kamu yatırımlarının yardımıyla toparlanma olacağı kanısındayız. Dolayısıyla, 2008 ve 2009 yılları için büyüme tahminlerimiz sırasıyla %1.5-%1.7 ve %1.5'dir.

### **Enflasyon Rakamları**

2007 yılını %8.4 seviyesinde kapatan TÜFE, yılın ilk çeyreğinde gıda, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki artışların olumsuz etkisinin yanısıra Lira'daki değer kaybına bağlı olarak yılın ilk çeyreğinde %9.2 seviyesine yükselmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde de gıda, petrol ve diğer emtia fiyatlarının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskılarının devam etmesiyle birlikte TÜFE %10.6'ya ulaşmıştır. Petrol fiyatlarının gerilemesine rağmen diğer enerji kalemlerindeki artışların devam ettiği, gıda fiyatlarının artış hızının önemli ölçüde yavaşladığı ve uluslararası emtia fiyatlarının yüksek seviyelerde seyretmeye devam ettiği üçüncü çeyrek sonunda ise, TÜFE %11.1 seviyesine ulaşmıştır. Yılın son çeyreğinde ise, Lira'daki değer kaybına rağmen, kötüleşen talep koşullarının yanısıra gerileyen petrol, gıda ve diğer emtia fiyatlarına bağlı olarak TÜFE'de belirgin bir düşüş trendi görüldü ve TÜFE yılı %10.1 seviyesinde kapattı.

Aynı şekilde, 2007 yılını %5.9 seviyesinde kapatan ÜFE'deki artış trendi gıda, enerji ve diğer emtia fiyatlarındaki artışlarla birlikte Temmuz ayına kadar sürmüş ve Temmuz ayında %18.4 ile yılın en yüksek seviyesi görüldükten sonra artış trendi yerini düşüşe bırakmıştır. Özellikle yılın son çeyreğinde düşüş hareketinin daha da belirginleşmesiyle birlikte ÜFE 2008 yılını %8.1 seviyesinde kapatmıştır.

2009 yılı için konuşacak olursak, Lira'daki değer kayıplarına rağmen, iç talepteki yavaşlama ile gerileyen petrol ve emtia fiyatlarına bağlı olarak TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %7 ve %6'ya gerilemesini öngörmekteyiz.

### **Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret Rakamları**

Geçtiğimiz yıllarda ihracatın ithalat bağımlı olması sebebiyle artan dış ticaret açığıyla birlikte Türkiye'nin cari açığı arttı. Artan dış ticaret açığının yanısıra varil başına 145 dolara ulaşan petrol fiyatlarıyla birlikte cari açığın 2008 yılında 45 milyar dolara-GSYH'nın %6'sına ulaşmasını öngörmekteyiz. 2008 yılı öncesinde güçlü DYY girişleri sebebiyle cari açığın finansmanı sorun olarak görülmemekteydi. 2008 yılında ise, bir yandan artan petrol fiyatları cari açığın artmasına sebep olurken, diğer yandan olumsuz küresel kredi koşullarına bağlı olarak azalan DYY girişleriyle birlikte cari açığın finansman kalitesinde de düşüş görüldü.

2009 yılında ise, yavaşlayan talep koşulları enerji dışı açığın kapanmasına yardımcı olurken, petrol fiyatlarındaki düşüş enerji faturasının azalmasına yardımcı olacaktır kanısındayız. Ayrıca, Lira'daki değer kaybı dış ticaret haddini de olumlu yönde etkileyecektir. Sonuç olarak,

2009 yılında ihracatın 2008 yılı seviyesi olan 131 milyar dolardan 110 milyar dolara, ithalatın ise, 202 milyar dolardan 152 milyar dolara gerilemesini öngörmekteyiz. Böylelikle, dış ticaret açığı 2008 yılında 71 milyar dolar iken, 2009 yılında 42 milyar dolara gerileyecektir.

Bütün bu gelişmelerin ışığında, cari açığın 45 milyar dolardan-GSYH'nın %6'sı- 26.5 milyar dolara-GSYH'nın %3.8'ine- gerilemesini beklemekteyiz.

### **Merkezi Yönetim Bütçe Rakamları**

2008 yılı merkezi yönetim bütçesinde gelirlerin 2007 yılına göre %10 artışla 209 milyar TL'ye yükselmesini beklemekteyiz. Bu artışta, vergi gelirlerinin %10 artarak 168 milyar TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Öte yandan, harcamalar tarafında %9 artışla 222 milyar TL'ye yükselişi öngörmekteyiz. Burada ağırlık, sırasıyla %8, %3 ve %12 artışla 68, 51 ve 49 milyar TL'ye ulaşan cari transferler, faiz harcamaları ve personel harcamalarıdır. Sonuç olarak, merkezi yönetim bütçe dengesinin 2008 yılında 12 milyar TL'lik açık (GSYH'nın %1.3'ü) ve 38 milyar TL'lik faiz dışı fazla (GSYH'nın %3.9'u) vermesini öngörmekteyiz.

2009 yılında ise, Meclis'te onaylanan rakamlara göre, vergi ve sermaye gelirlerinin sırasıyla %20 ve %58 artışla 202 ve 13 milyar TL'ye ulaşmasıyla birlikte toplam gelirlerin %19 artışla 249 milyar TL'ye yükselmesini beklemekteyiz. Harcamalar tarafında, yine cari transferler, faiz harcamaları ve personel harcamalarının sırasıyla %28, %14 ve %18 artışlarla sırasıyla 88, 58 ve 57 milyar TL'ye ulaşmasıyla birlikte 259 milyar TL'lik toplam harcama yapılması öngörülmektedir. Böylelikle, merkezi yönetim bütçe dengesinin 10 milyar TL'lik açık (GSYH'nın %1.0'i) ve 48 milyar TL'lik faiz dışı fazla (GSYH'nın %4.6'sı) vermesi hedeflenmektedir.

### **Piyasalar**

Özel sektörün yüklü dış borç ödemeleri Lira'da değer kayıplarının sinyalini verse de, küresel ölçekte yapılan faiz indirimlerinden destek alan Merkez Bankası faiz indirimlerine devam edecektir. Özel sektörün borç ödemelerine bağlı olarak dövize talepte artış olsa da, doların uluslararası piyasalardaki yönüne ilişkin belirsizliğe bağlı olarak talep kontrol altında tutulabilecektir. Dolayısıyla, IMF ile anlaşma yapıldığı haberinin ardından dolar-Lira paritesinde 1.50 seviyeleri görülse bile, bu seviyelerin korunamayacağı düşüncesindeyiz. Kısacası, sene sonuna doğru Lira'nın 1.57-1.60 seviyelerine doğru gerilemesini beklemekteyiz.

Merkez Bankası'nın agresif faiz indirimleriyle (Kasım ve Aralık aylarında 175 baz puanlık indirimle gecelik borçlanma oranı %15.0'e indirildi) gösterge faiz oranları %25 seviyelerinden %16.50 seviyelerine geriledi. Önümüzdeki yıl Merkez Bankası'nın borçlanma oranını 300 baz puanlık indirimle %12 seviyelerine çekmesini ve sene sonunda gösterge faiz oranının %14 seviyelerine gerilemesini öngörmekteyiz. Yine de, likidite koşullarının kötüleşmesi, mali disiplinin sürdürülememesi ve Lira'da aşırı değer kaybı olası risk faktörleri olarak karşımıza çıkmaktadır.

## 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](http://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 02 Ocak 2008-31 Aralık 2008 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 31 Aralık 2006 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 31/12/2008 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

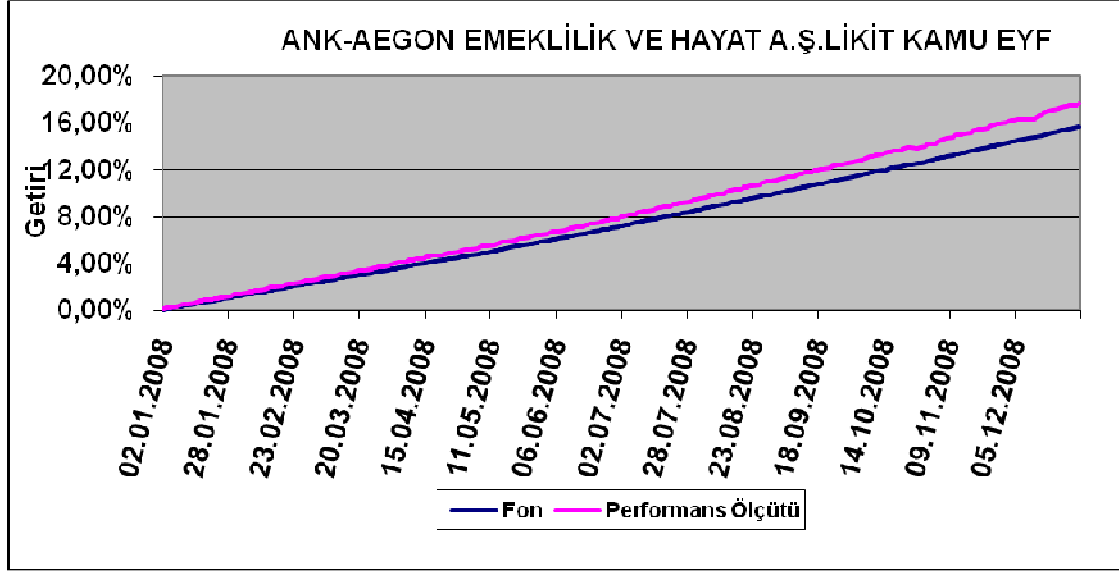
	<b>31.Ara.08</b>			<b>31.Ara.07</b>		
	<b>Nominal Değer TL</b>	<b>Rayiç Değer TL</b>	<b>%</b>	<b>Nominal Değer TL</b>	<b>Rayiç Değer TL</b>	<b>%</b>
TERS REPO	8.065.530	7.142.938	57,69	4.740.015	3.983.915	48,1
DEVLET TAHVİLİ	4.999.000	4.934.319	39,85	4.633.000	3.630.758	43,9
BORSA PARA PİYASASI	-	-	0	-	-	0
VADELİ MEVDUAT	-	305.063	2,46	-	665.932	8,04
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>13.064.530</b>	<b>12.382.319</b>	<b>100</b>	<b>9.373.015</b>	<b>8.280.606</b>	<b>100</b>

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

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>		
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>(YTL)</b>	<b>(YTL)</b>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	<b>12.387.560,59</b>	<b>8.284.366,03</b>
B. HAZIR DEĞERLER	<b>689,33</b>	<b>342,51</b>
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	21,06	9,05
c) Diğer Hazır Değerler	668,25	333,46
C. ALACAKLAR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
E. BORÇLAR	<b>20.676,38</b>	<b>12.686,98</b>
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00
c) Yönetim Ücreti	17.189,01	9.903,77
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	2.783,21
F. M.D.Düşüş Karşılığı	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
FON TOPLAM DEĞERİ	<b>12.367.573,54</b>	<b>8.272.021,56</b>
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	575.826.535,050	445.584.758,130
Fiyat	<b>0,021478</b>	<b>0,018564</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.

31.12.2008 tarihinde, Dolar kuru 1.5218 YTL, Euro kuru 2.1332 YTL olmuştur. IMKB 100 endeksi, yılı, %51,63 azalışla, 26864,07 seviyesinden kapatmıştır. 2008 yılında, gösterge bono bileşiği %16,45 olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılında fon portföyünün ortalama %28,48'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %63,89'u Ters Repoda, %0,46'sı BPP 'da ve %7,17'si 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 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.

## **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	1.71%
Diğer Fon Giderleri	0.13%
Toplam Harcamalar	1.84%

## **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 çıktığı 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	1.080,68	1.167,87	1.473,96	2.172,56

**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