

ERGO EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK
YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor ERGO EMEKLİLİK ve HAYATA.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2013-30.06.2013 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, 30.06.2013 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2013-30.06.2013 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2013 Yılı İlk Yarı Değerlendirmesi

Global ekonomideki zayıf görünümün, yüksek kamu borçluluğu probleminin, bankacılık sektörüyle ilgili kaygıların ve özellikle Euro bölgesinde dağılım risklerinin gündemi yoğun şekilde meşgul ettiği 2012 yılının ardından, 2013 yılı göreceli olarak daha düşük bir risk algısı ve daha olumlu beklentilerle başladı.

Senenin hemen başında ABD'de mali uçurumu azaltma konusunun uzlaşmayla sonuçlanması ve de borçlanma limitinin yükseltilmesinin ardından, ABD ekonomisinde ılımlı toparlanma süreci ve aynı zamanda finansal piyasalarda geniş likidite koşullarının devamı fiyatlandı.

Büyük merkez bankaları, izlemekte oldukları düşük faiz ve geniş likidite politikaları ile istihdamı ve büyümeyi yılın ilk yarısında da mümkün olduğunca desteklemeye devam etti.

ABD Merkez Bankası FED, politika faizini sıfıra yakın seviyelerde tutarken, QE3 tahvil alım programı kapsamında aylık 45 milyar Dolar tutarında ABD Hazine tahvil ve 40 milyar Dolar tutarında mortgage'a dayalı menkul kıymeti ikincil piyasadan almayı sürdürdü. Avrupa Merkez Bankası, düşük faizlerin gerektiği kadar süreceğini belirtirken, kredi kanallarının işlerlik kazanabilmesi için gerekirse negatif mevduat faizini gündemine alabileceğinin sinyalini verdi. Yine aynı dönemde Japon Merkez Bankası da parasal genişlemeye katılarak, tahvil alım programını genişletti ve %2 enflasyon hedefi tutturulana kadar gevşek para politikasını devam ettireceğini ifade etti. İngiltere Hazinesi, Japon Merkez Bankası'nın yaptığına paralel şekilde, bankaların ucuz kredi kullandırmalarını sağlayan yeni bir fonlama planını devreye soktu.

Ancak ABD ekonomisinde ılımlı bir büyüme trendi sürmesine karşılık, özellikle Euro Bölgesi ve gelişmekte olan ülkeler bu trendi geriden takip etti. Euro Bölgesinde bilanço onarım sürecinin devam etmesi dolayısıyla tüm gayretlere rağmen kredi koşulları 2013 yılında da sıkılığını korudu. Bu durum, kıtalar arasında gerek GSYH büyümesi, gerek istihdam artışı açısından önemli ölçüde farklılaşmayı beraberinde getirdi.

ABD'de ölçülü bir istihdam artışı ve konut piyasasında toparlanma gözlenirken, Euro Bölgesinde Almanya hariç tüm ülkelerde işsizlik oranları tarihin en yüksek seviyelerine tırmanmaya devam etti.

Gelişmekte olan ülkelerde ise zayıf seyreden global talep koşullarının ihracat performansı üzerindeki olumsuz etkisiyle ticaret hacimleri ve GSYH büyüme hızları gözle görülür şekilde aşağı gelirken, bol likiditenin desteklediği iç talep ve özel tüketim artışları dolayısıyla tüketici enflasyonları genelde yukarı yönlü bir trend izledi.

Mayıs ayının sonunda global piyasalarda paradigma, ABD Merkez Bankası FED'in, olumlu gelmeye devam eden ekonomik veriler ışığında, toparlanma sürdürdüğü takdirde tahvil alım programının miktarını azaltabileceğini açıklamasıyla sarsıldı. FED başkanı Bernanke, para politikasının önceden kesinleşmiş olmadığını ve

ekonomik veri akışına göre şekilleneceğini belirtmiş olsa da FED'in baz senaryosuna göre tahvil alımlarının 2013 senesinin sonuna doğru azaltılacağını ve muhtemelen 2014 senesinin ortasında durdurulacağını ifade etmesi, piyasalar açısından önemli bir paradigma değişikliğinin yaklaşmakta olduğunu ortaya koydu. Üst üste sekiz çeyrek boyunca kontrollü şekilde yavaşlayan ve 2012'de yıllık bazda reel olarak %2.3 büyüyen Türkiye ekonomisinde ise, 2013 yılı ılımlı toparlanma ile başladı. Türkiye'nin ilk çeyrek GSYH reel büyümesi %3 olarak gerçekleşti. Büyümenin dinamiklerini incelediğimizde ise gelişmekte olan ülkelerin hemen hemen tümünde olduğu gibi Türkiye'de de yatırım harcamalarında kayda değer düşüşler görünmekle birlikte, kamu harcamalarında ve özel tüketim tarafında artışlar söz konusu oldu.

TC Merkez Bankası yılın ilk yarısında politika faizleri açısından genelde büyümeyi destekleyici bir duruş sergilerken, aynı zamanda rezerv opsiyon mekanizması ve faiz koridoru gibi para politikası araçlarını kullanarak gerek kur volatilitelerini ve gerekse kredi büyüme hızını kontrol altında tutmaya gayret etti.

Haziran 2013 itibarıyla 12 aylık TÜFE enflasyonu %8.3 olarak gerçekleşirken, TCMB önümüzdeki aylarda işlenmemiş gıda fiyatlarında düzeltme beklediğini belirterek sene sonu TÜFE enflasyonu tahminini halen %5.3 düzeyinde tutmaya devam etti.

Mayıs ayında kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu yatırım yapılabilir ülke seviyesine çekti. Bu, Fitch'in ardından Türkiye'ye verilen ikinci yatırım yapılabilir ülke notu oldu. Ancak hemen öncesinde TC Merkez Bankası'nın politika faizini ve faiz koridorunu proaktif bir şekilde aşağı çekmesi, hemen sonrasında ABD Merkez Bankası FED'in tahvil alımlarını azaltabileceğini açıklaması ve aynı dönemde yurt içinde yaşanan gerginliklerin de etkisiyle, bu olumlu not artışının piyasaya etkisi oldukça sınırlı kaldı.

2013 yılı için Orta Vadeli Plan'da ve TCMB'nin beklenti setinde öngörülen GSYH büyüme oranı %4 seviyesinde bulunmaktadır. Ancak global fon akışlarının son dönemde yön değiştirmesi ve özellikle yatırım harcamalarındaki düşüşün öncü niteliği taşıyabilmesi dikkate alındığında, büyüme beklentisinin aşağı revize edilme ihtimali mevcuttur. yatırımcının temel beklenti setinde Türkiye ekonomisi için öngörülen %4'lük büyüme tahminine ilişkin riskler bugün için aşağı yönlüdür.

BÖLÜM B: FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOLARI

Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF			
30.06.2013 Portföy Değeri Tablosu			
A.HİSSE SENEDİ		865,811.00	32.04%
AKBNK	6,000.00	47,160.00	1.75%
AKENR	40,000.64	55,600.89	2.06%
AKFGY	20,000.00	29,400.00	1.09%
ALARK	5,000.00	28,900.00	1.07%
ANACM	12,000.00	32,880.00	1.22%
ASYAB	17,500.00	31,325.00	1.16%
BOYNR	10,000.00	57,200.00	2.12%
DOCO	700	59,150.00	2.19%
ENKAI	0.11	0.53	0.00%
EREGL	1.4	2.79	0.00%
GARAN	5,500.00	46,310.00	1.71%
HALKB	3,000.00	49,050.00	1.82%
INDES	17,500.00	71,750.00	2.66%
ISCTR	7,000.86	39,904.90	1.48%

KOZAA	14,000.00	40,040.00	1.48%
KOZAL	1,700.00	39,780.00	1.47%
KRDMD	0.94	1.35	0.00%
MANGO	0.8	0.19	0.00%
MGROS	2,500.00	49,375.00	1.83%
NTHOL	0.35	0.88	0.00%
RYSAS	0.83	0.58	0.00%
SAHOL	4,000.00	40,600.00	1.50%
TATKS	10,000.00	27,900.00	1.03%
TCELL	2,500.00	28,000.00	1.04%
THYAO	5,750.37	43,127.78	1.60%
TKFEN	4,000.00	26,400.00	0.98%
TRCAS	0.35	1.12	0.00%
YKBNK	5,000.00	21,950.00	0.81%
B.BORÇLANMA SENETLERİ		1,422,281.64	52.63%
DEVLET TAHVİLİ			
TRT170713T17	93,000.00	92,765.00	3.43%
TRT290114T18	200,000.00	203,569.22	7.53%
TRT110614T13	200,000.00	186,699.69	6.91%
TRT240914T15	100,000.00	101,839.81	3.77%
TRT070115T13	300,000.00	304,608.20	11.27%
TRT130515T11	200,000.00	193,189.72	7.15%
TRT120122T17	200,000.00	220,729.53	8.17%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL			
TRFALTNE1319	100,000.00	98,310.03	3.64%
TRSMDBK21514	20,000.00	20,570.46	0.76%
BPP	400,260.00	400,260.00	14.81%
VOB Nakit	13,943.83	13,943.83	0.52%
PORTFÖY DEĞERİ		2,702,296.48	100.00%

BÖLÜM C: FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

ERGO Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF			
30.06.2013 Tarihi İtibariyle			
Net Varlık Değeri Tablosu			
	TUTARI(TL)	GRUP	TOPLAM
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	2,702,296.48		97.81%
B. HAZIR DEĞERLER	20,693.72		0.75%
C. ALACAKLAR	43,140.00		1.56%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	43,140.00	100.00%	1.56%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%

E. BORÇLAR	3,190.80		-0.12%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	2,185.23	68.49%	-0.08%
d) Diğer Borçlar	1,005.57	31.51%	-0.04%
FON TOPLAM DEĞERİ	2,762,939.40		
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	167,708,551.43		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Merkezdeki Pay Sayısı	9,832,291,449		
Fiyat	0.016475		

EK:

Fon kurulu faaliyet raporu

Murat Vanlı
Fon Kurulu Başkanı

Şebnem Sezer
Fon Kurulu Üyesi

Birol Güleç
Fon Kurulu Üyesi

ERGO EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2013- 30.06.2013 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU

1.Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 06.10.2008
İhraç Tarihi	: 17.07.2009
Fon Tutarı	: 150.000.000,00 TL
Pay Adedi	: 10.000.000.000

2.Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

2012 yılını genelde düşüş trendinde geçiren tahvil bono faizleri, 2013 yılında daha volatil bir seyir izledi. Not artırım beklentileriyle Ocak ayında %5.60 bileşik seviyelerine kadar gevşeyen gösterge faiz, beklentilerin ötelenmesi nedeniyle Mart ayında %6.40 seviyelerine kadar yükseldi. Global risk iştahının artması, yurt içinde çözüm sürecine yönelik olumlu beklentiler ve de Moody's'den gelen ikinci not artırım ile beraber gösterge tahvilin bileşik faizi Mayıs ayında %4.80 seviyesini test etti. Aynı dönemde TC Hazinesi 10 yıllık tahvilinin bileşik faizi ise %6.00 seviyesine kadar geriledi.

Ancak FED başkanı Ben Bernanke'nin parasal genişlemeden çıkış sinyali vermesiyle gerek ABD Hazine tahvillerinde, gerek gelişmekte olan piyasalarda başlayan satış dalgası, faizlerde sert bir yukarı hareketi beraberinde getirdi. Gösterge tahvilin bileşik faizi önce %6.50 ardından %8.00 seviyesine yükseldi ve senenin ilk yarısını %7.89 seviyesinde kapattı. 10 yıllık tahvilin faizi ise bu süreçte %9 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra %8.74 seviyesinde kapanış yaptı.

2012 yılını genelde yükseliş trendinde geçiren hisse senedi piyasası, 2013 yılında daha volatil bir seyir izledi. Not artırım beklentileriyle Ocak ayında 86.000 seviyelerine kadar yükselen endeks, beklentilerin ötelenmesi nedeniyle şubat ayında 75.000 seviyelerine kadar bir satış ile karşılaştı. Global risk iştahının artması, çözüm sürecine yönelik olumlu beklentiler ve ikinci not artırım beklentisinin tekrar fiyatlanmaya başlanmasıyla beraber Şubat sonunda başlayan yükseliş trendi, endeksi Mayıs ayında tarihi zirvesi olan 93.000 seviyelerine kadar getirdi.

Mayıs ayı ortasında piyasa tarafından fiyatlanan not artırımının gelmesi ile endekste kısa vadede fiyatlanacak yeni bir beklentinin olmaması, ikinci not artırımının piyasadaki coşkusunun kısa sürmesine neden oldu. 22 Mayıs tarihinde FED başkanı Ben Bernanke'nin parasal genişlemeden çıkış sinyali vermesiyle beraber özellikle gelişmekte olan piyasalarda başlayan satış dalgası endekste 87.000 seviyelerine kadar bir satışı beraberinde getirdi. Gelişmekte olan ülkelere dönük risk iştahının azalmasının yanında Mayıs sonunda içeride siyasi tansiyonun artması, endekste satışı sertleşmesine yol açtı. Haziran ayı içinde 70.500 seviyesine kadar gevşeyen endekste Haziran sonuna doğru başlayan yükseliş tepkisi ile endeks yılın ilk yarısını 76.300 seviyelerinde kapattı.

3. Fon Portföy Bilgileri

Fon Toplam Değeri	: 2.762.938,40 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	: 167.708.551,43 Adet
Dolaşımdaki Pay Oranı	: % 1,68

Portföy Dağılımları %

Hisse Senedi	:32,04
Kamu Borç. Araçları	:48,23
Özel Sektör Borç. Araçları	: 4,40
Takasbank Para Piyasası	:14,81
Diğer	: 0,52

4. Fon Performansına İlişkin Bilgiler

Cari Yıl Gelir Gider Farkı	: 175.978,00 TL
İhraç Değeri	: 0,010458 TL
02.01.2013 Pay Değeri	: 0,016808 TL
30.06.2013 Pay Değeri	: 0,016475 TL
İhraç Tarihine Göre Getiri	: % 57,60
02.01.2013-30.06.2013 Fon Getirisi	: % -2,66
02.01.2013-30.06.2013 Karş. Ölç. Getirisi	: % 0,29

5. Katılımcıların Karar Vermesini Etkileyecek Diğer Açıklamalar Yoktur.

Fon Kurulu

Murat Vanlı
Başkan

Şebnem Sezer
Üye

Birol Güleç
Üye