

**ERGO EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2014 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile 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: 2014 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Bireysel Emeklilik Mevzuatında Meydana Gelen Değişiklikler

Yönetmelik	No.	Kabul Tar.	Yayınlanma Tarihi	Resimi Gazete No	Yürürlük Tarihi
Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik			29.03.2014	28956	29.03.2014

Kararlar	No.	Kabul Tar.	Yayınlanma Tarihi	Resimi Gazete No	Yürürlük Tarihi
Sermaye Piyasası Kurulunun 20.06.2014 tarih ve 19/614 sayılı ilke kararı	19/614		08.07.2014		01.07.2014

Genelgeler	No.	Kabul Tar.	Yayınlanma Tarihi	Resimi Gazete No	Yürürlük Tarihi
Dernek, Vakıf , Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarımlara İlişkin Genelge (2014/7)	2014/7		29.05.2014		
Bireysel Emeklilik Sistemindeki Ödeyeni Tüzel Kişi Olan Sözleşmelere İlişkin Genelge (2014/17)	2014/17		10.12.2014		10.12.2014

Sektör Duyuruları ve Özelgeler	No.	Kabul Tar.	Yayınlanma Tarihi	Resimi Gazete No	Yürürlük Tarihi
--------------------------------	-----	------------	-------------------	------------------	-----------------

Bireysel Emeklilik Sisteminde Hak Kazanılmayarak Müsteşarlığa İade Edilen Devlet Katkısı Tutarlarına İlişkin Sektör Duyurusu (2014/7)	2014/7		24.02.2014		
Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarım Hakkında Sektör Duyurusu (2014/11)	2014/11		23.05.2014		
6327 sayılı Kanununun Geçici 2 nci Maddesine İlişkin Sektör Duyurusu (2014/15)			09.07.2014		

Düğer	No.	Kabul Tar.	Yayınlanma Tarihi	Resimi Gazete No	Yürürlük Tarihi
Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliğı (Sıra No:5)'nde Değışiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ (Sıra No: 11)			11.06.2014	29027	11.06.2014
Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliğı (Sıra No: 13)			25.08.2014	29099	25.08.2014

2014 Yılı Genel Değerlendirme

2014 yılında küresel ekonomilerdeki gelişmelere bakıldığında, piyasaların önde gelen merkez bankaları ile yön bulduğı söylenebilir. Amerikan Merkez Bankası Fed, varlık alım programını(QE) her ay kademeli olarak azaltarak Ekim ayı toplantısında varlık alımını sonlandırdı. Faiz oranlarının “kayda değer bir süre” daha düşük kalacağına yönelik söylemini ise uzun bir süre koruyan Fed; yılın son toplantısının tutanaklarında ise takvime dayalı bir ifadeden vazgeçerek; faiz artırımını konusunda ekonomik verilere bağılı olacağına yönelik sinyaller verdi. Avrupa cephesine bakıldığında 2014 yılında Euro Bölgesi’ndeki düşük enflasyon ve zayıf ekonomik aktivitenin önemli bir sorun olarak ön plana çıktığı söylenebilir. Avrupa Merkez Bankası(ECB) ekonomiyi canlandırmak ve piyasaya uzun vadeli ucuz likidite sağlamak için Eylül ve Aralık ayında hayata geçirilmek üzere iki aşamalı LTRO ihalesi gerçekleştirdi. Ancak, her iki LTRO ihalesine de katılım oranı düşük seviyede kalırken; bu oran piyasa beklentilerini karşılamaya yetmedi. Yılın son ayında ise komşu Yunanistan’da gerçekleştirilen cumhurbaşkanlığı seçimlerinde üç oturum sonunda da cumhurbaşkanı seçilememesi ve anayasa gereğı erken seçim kararı alınması piyasalarda Yunanistan’ın geleceğine ve bu durumun Avrupa Birliğı’ne muhtemel etkilerine yönelik endişe yaratıyor.

Türkiye’de 2014 yılının ilk yarısı TCMB’nin üzerinde baskıların arttığı bir dönem oldu. Siyasi belirsizlik ortamı ve bunun piyasalara olumsuz etkisini takiben 2014 yılı başında 2.39 ile rekor seviyeye yükselen USD/TL, TCMB'nin Ocak ayının sonunda gerçekleştirdiğı olağanüstü toplantısında aldığı sıkılaştırıcı önlemlerle 2.06 seviyesine kadar gevşeme kaydetti. Ağustos ayında gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seçimlerini piyasa beklentileri doğrultusunda Recep Tayyip Erdoğan kazanırken; Ahmet Davutoğlu ise 62. Hükümeti kurmakla görevlendirildi ve kabinesi güvenoyu alarak göreve başladı. Ali Babacan’ın yeni hükümette de konumunu koruması piyasalardaki

kötümser senaryoların önüne geçti. Politik tarafta bu gelişmeler yaşanırken ekonomi tarafında ise yılın ikinci yarısında faizlerde indirime gidilmesine yönelik politik baskının arttığı gözlemlendi. USD/TL kuru yılın ikinci yarısında 2.08 seviyesinden 2.30 seviyesine doğru kademeli bir yükseliş kaydederken; özellikle yılın son ayında sergilediği performansla 2.35 seviyesinin üzerini görmeyi başardı ve yılı 2.33-2.34 bandında tamamladı. Borsa cephesine bakıldığında ise Borsa İstanbul 100 Endeksi 2014 yılını %26'lık bir artışla 85 bin seviyesinin üzerinde tamamladı.

2015 yılı genelinde Fed'in faiz artırımını konusu ve Avrupa Merkez Bankası'nın politikaları piyasalar açısından yakından takip edilecektir. Yurtiçinde ise Haziran ayında gerçekleştirilecek olan genel seçimler ön plana çıkıyor.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "Fon Kurulu faaliyet raporu" raporun eki olarak sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar raporun eki olarak sunulmuştur.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

EIE Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF

	31.12.2014			31.12.2013		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	24,462,443.37		96.29%	22,050,998.15		97.13%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	24,462,444.06		96.29%	22,051,003.47		97.13%
B. HAZIR DEĞERLER	14,169.63		0.06%	12,112.73		0.05%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	14,169.63	100.00%	0.06%	12,112.73	100.00%	0.05%
i) TL Hesaplar	14,169.63	100.00%	0.06%	12,112.73	100.00%	0.05%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	972,700.00		3.83%	746,800.00		3.29%
a) Takastan Alacaklar T1	972,700.00	100.00%	3.83%	746,800.00	100.00%	3.29%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
E. BORÇLAR	43,084.64		-0.17%	106,290.12		-0.47%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	40,397.51	93.76%	-0.16%	36,101.26	33.96%	-0.16%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
f) Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	2,687.13	6.24%	-0.01%	70,188.86	66.04%	-0.31%
i) Denetim Ücreti	1,902.50	4.42%	-0.01%	892.76	0.84%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
vi) Diğer	784.63	1.82%	0.00%	69,296.10	65.20%	-0.31%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	25,406,228.36			22,703,620.76		
Toplam Pay Sayısı	25,000,000,000			25,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,003,676,259.05			1,084,652,175.01		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0			0		
Merkezdeki Pay Sayısı	23,996,323,741			23,915,347,825		
Fiyat	0.025313			0.020932		
(VOB Açık Pozisyon)	0		0.00%	0		0.00%
Pay Sahibi Sayısı	0			0		

EIE Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF

		31.12.2014		31.12.2013	
	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Toplam Değer	Nominal Değer	Toplam Değer
A.HİSSE SENEDİ	AEFES	6,000.00	136,200.00		
	AKBNK			80,000.00	536,000.00
	AKENR	200,000.44	256,000.56	350,000.44	420,000.53
	AKFGY	220,000.00	343,200.00	220,000.00	259,600.00
	AKSEN			80,000.00	206,400.00
	ALARK			15,000.00	70,050.00
	ALBRK	250,000.00	435,000.00	163,994.00	252,550.76
	ANACM	70,000.96	140,001.92	82,076.50	157,586.88
	ASYAB	100,000.00	65,000.00	199,183.00	288,815.35
	BIZIM	11,700.00	223,470.00	9,700.00	229,405.00
	CRDFA	325,000.00	637,000.00		
	DGATE	75,000.00	657,000.00		
	DOAS			16,000.00	107,200.00
	EKGYO	50,000.00	138,500.00	50,000.00	105,000.00
	ENKAI	50,000.91	264,004.80	25,000.91	150,505.48
	EREGL	0.48	2.14	0.48	1.24
	GARAN			80,000.00	556,800.00
	HALKB	15,000.00	208,500.00	35,000.00	425,250.00
	INDES	134,257.00	765,264.90	134,500.00	551,450.00
	ISCTR	0.61	4.11	55,000.61	255,752.84
	KRDMD	0.57	1.17	100,000.57	106,000.60
	MANGO	0.56	0.15	0.56	0.06
	MGROS	7,500.00	170,625.00	18,000.00	288,000.00
	NTHOL	0.78	3.1	0.78	1.9
	RYSAS	0.2	0.16	0.2	0.13
	SAHOL	72,500.00	735,875.00	30,000.00	259,200.00
	SNGYO			135,000.00	110,700.00
	TCELL			22,000.00	249,700.00
	THYAO	35,000.18	337,051.73	50,000.18	322,001.16
	TKFEN	35,000.67	202,653.88	0.67	3.36
	TRCAS	0.69	1.73	0.69	1.72
	TRKCM	0.37	1.27	50,000.00	127,000.00
	VAKBN	75,000.00	366,000.00	50,000.00	191,000.00
	YKBNK	50,000.00	244,500.00		
GRUP TOPLAMI		1,781,964.42	6,325,861.63	2,050,459.59	6,225,977.00
B.BORÇLANMA SENETLERİ					

DEVLET TAHVİLİ	TRT030523T13	100,000.00	109,194.00		
	TRT050314T14			300,000.00	309,283.83
	TRT070115T13	2,900,000.00	2,990,707.21		
	TRT071015T12			8,300,000.00	8,261,974.55
	TRT081123T10	1,000,000.00	1,204,214.90		
	TRT130515T11	2,000,000.00	1,988,092.04	500,000.00	473,041.98
	TRT130716T18	600,000.00	624,614.92		
	TRT150715T17	300,000.00	287,106.99		
	TRT161116T19	1,100,000.00	1,117,896.91		
	TRT191114T18			800,000.00	737,636.91
	TRT200324T13	1,200,000.00	1,428,197.66		
	TRT230222T13	900,000.00	1,238,974.29		
	TRT240216T10	100,000.00	106,392.01	900,000.00	905,035.83
	TRT270923T11	1,000,000.00	1,077,845.46		
ARA GRUP TOPLAMI		11,200,000.00	12,173,236.39	10,800,000.00	10,686,973.10
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRPAKYB81523	1,200,000.00	1,145,294.10	1,200,000.00	1,057,679.69
	TRQAKYB21543	100,000.00	98,398.82		
	TRQAKYB41442			1,000,000.00	978,577.79
	TRQAKYB41541	300,000.00	290,144.43		
	TRSANLZA1419			200,000.00	202,419.11
	TRSBEDS41611	160,000.00	164,431.62	260,000.00	264,877.10
	TRSGZDFA1611	300,000.00	300,374.21		
	TRSKORT31610	400,000.00	402,495.72		
	TRSLBTVK1711	200,000.00	205,790.58		
	TRSMDPK21514	190,000.00	192,892.01	190,000.00	192,179.67
	TRSMDPK61619	700,000.00	704,889.63		
	TRSNTHLA1618	600,000.00	605,577.00		
	TRSZORN81517	630,000.00	643,006.46	1,000,000.00	1,011,675.16
ARA GRUP TOPLAMI		4,780,000.00	4,753,294.55	3,850,000.00	3,707,408.52
GRUP TOPLAMI		15,980,000.00	16,926,530.94	14,650,000.00	14,394,381.62
VADELİ TL MEVDUATI		809,300.82	809,810.79		
GRUP TOPLAMI		809,300.82	809,810.79		
TPP		400,240.00	400,240.00	1,430,639.53	1,430,639.53
GRUP TOPLAMI		400,240.00	400,240.00	1,430,639.53	1,430,639.53
PORTFÖY DEĞERİ		18,971,505.24	24,462,443.37	18,131,099.12	22,050,998.15

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

	Fonun Dönem Getirisi (01 Ocak-31 Aralık)	Karşılaştırma Ölçütünün Dönem Getirisi (01 Ocak-31 Aralık)
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	% 20,93	% 16,55

Fonun Dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye, raporun eki olarak SPK 'nın performans sunuş standartlarına göre hazırlanmış Performans Sunuş Raporu'ndan ulaşılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenir.

i. Hisse Senetleri:

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri: Binde 0,76 binde 0,67, binde 0,60, binde 0,57

ii. Borçlanma Senetleri:

BİST Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı: yüzbinde 7, yüzbinde 3

iii. Ters Repo İşlemleri:

BİST Repo ve Ters Repo Pazarı O/N: Yüzbinde 2

BİST Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde: Yüzbinde 3

iv. Yabancı Menkul Kıymetler: 0

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 3

vi. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı: BİST Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı		
Gider Türü	Tutar	Fon Giderlerinin Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Aracılık Komisyonu	41,588.72	0.1751
Fon İşletim Gideri	433,686.23	1.8257
Bağımsız Denetim Ücreti	3,281.79	0.0138
Diğer Fon Giderleri	16,475.15	0.0694
Toplam Fon Giderleri	495,031.89	2.0839
Ortalama Fon Toplam Değeri	23,754,615.18	

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

Fon Kurulu

Murat Vanlı
Başkan

Şebnem Sezer
Üye

Biröl Güleç
Üye

ERGO EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014- 31.12.2014 DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET RAPORU

1.Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 06.10.2008
İhraç Tarihi	: 07.11.2008
Fon Tutarı	: 250.000.000,00 TL
Pay Adedi	: 25.000.000.000

2.Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

2014 Yılı Tahvil Bono Piyasası Değerlendirmesi

2013 yılını yükselişle kapatan tahvil ve bono piyasası faizleri 2014 yılının ilk çeyreğinde yukarı yönlü hareketini sürdürdü. Dışarıda Ukrayna ve Rusya arasındaki gerginlik, ABD ve Avrupa ülkelerinin Rusya'ya yaptırım kararı almaları; içeride ise 30 Mart yerel seçimleri öncesi siyasi tansiyonun artmasına paralel olarak faizler yükseliş kaydetti.

Yerel seçimlerin sorunsuz bir şekilde geride bırakılmasının ardından; Merkez Bankası'nın sıkı duruşu ile TL'de oynaklığın azalması, dışarıda ise Avrupa Merkez Bankası'nın deflasyona karşı parasal genişleme politikaları izleyeceğinin sinyallerini vermesi ile artan risk iştahı faizleri aşağı çeken etkenler oldu. TCMB'nin Mayıs, Haziran ayındaki toplantılarında faiz indirimine gitmesi ve küresel konjonktürün etkisi ile gösterge tahvil bileşik faizi yılın ilk yarısını %8.15 on yıllık tahvil faizi ise %8.90 seviyesinden kapattı.

Yılın ikinci yarısında Amerikan Merkez Bankası Fed beklendiği üzere varlık alım programını sonlandırırken, Amerika'dan gelen ekonomik verilerin düzelmeye işaret etmesi piyasalarda faizlerin artırılacağına yönelik endişeleri beraberinde getirdi. Ancak Fed faizlerin daha düşük tutulacağına dair söylemi ile bu endişelerin önüne geçti. Öte yandan Avrupa ile Asya ülke merkez bankalarının(başta Japonya ve Çin), büyüme ve enflasyon endişeleriyle genişlemeci politikalar izlemesi küresel piyasalarda faizlerin düşmesinde önemli rol oynadı.

Yurt içinde ise küresel konjonktüre ek; gerileyen petrol fiyatları, enflasyonist baskıların azalması ve TCMB'nin sıkı duruşundaki kararlılığı ile faizler gevşeme eğilimini sürdürdü. Gösterge tahvil bileşik faizi yılın %8.02 on yıllık tahvil faizi ise %7.96 seviyesinden kapattı.

2014 Yılı Kira Sertifikaları Piyasası Değerlendirmesi

Yılda iki kez kira sertifikası ihracı düzenleyen Hazine Müsteşarlığı, Şubat ayında 1.3 milyar, Ekim ayında ise 1.8 milyar olmak üzere toplamda 3.1 milyar TL tutarında kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 2014 yılı geneline bakıldığında TL cinsi kira sertifikalarının; küresel ve yurtiçi ekonomik gelişmeler karşısında diğer borçlanma araçlarındaki volatil seyre görece göre daha stabil hareket ettiği söylenebilir. 2014

yılıının ilk yarısı kamu kira sertifikalarından %6.20 oranında bir getiri elde edilirken; 2014 yılı sonu itibariyle bu oran % 10.55 seviyesine yükselmiştir.

2014 Yılı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2013 yılının Aralık ayında yapılan operasyonların olumsuz etkisiyle 2014 yılına başlayan BIST-100 endeksi Ocak ayının ilk yarısında, hem yurt içindeki siyasi belirsizlikler hem de Amerikan Merkez Bankası Fed'in para politikasına ilişkin piyasadaki temkinli duruşa paralel gerileme eğilimini sürdürdü. 21 Ocak tarihindeki PPK toplantısının ardından ise TL'deki değer kaybının kuvvetlenmesiyle endekste kayıpların derinleştiği gözlemlendi.

Yılın ilk çeyreğinde 61-66 bin bandında dengelenme çabasını izlediğimiz BIST-100 endeksi TCMB'nin olağanüstü toplantısında aldığı kararlar ve yerel seçimlerin ardından yükseliş trendine girdi. 2014 yılının ikinci yarısına bakıldığında ise Ağustos ayında başlayan endekste yukarı yönlü seyrin Eylül ayı başından itibaren gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahındaki azalışa paralel hız kestiği ve endeksin aşağı yönlü bir seyir izlediği görüldü. Ancak, özellikle petrol fiyatlarındaki düşüş ve bu durumun başta cari açık olmak üzere ekonomik göstergeler üzerindeki olumlu etkisiyle BIST-100 endeksi, Ekim ayı başında gerilediği beş ayın en düşük seviyesinden gelen etkili alımlarla, 80.000'li seviyelerin üzerine yükseldi ve yılı %26'lık değer kazanımı ile 85 bin seviyesinin üzerinde tamamlamayı başardı.

2015 yılında; Amerikan Merkez Bankası Fed'in faiz artırımına ilişkin duruşu, Avrupa Merkez Bankası'ndan gelebilecek teşvikler ve yakın coğrafyamızdaki jeopolitik riskler Borsa İstanbul'un seyri üzerinde belirleyici olacaktır. Yurtiçi ajandaya bakıldığında ise Haziran ayında gerçekleştirilecek olan genel seçimler öncesi siyasi tansiyon artabilir. Petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketin devamı BIST-100 endeksi için destekleyici nitelikte olmaya devam ederken; enflasyonda görülmesi muhtemel düşüşlere paralel TCMB'den gelebilecek faiz indirimi de piyasada iyimserlik yaratabilir.

3. Fon Portföy Bilgileri

Fon Toplam Değeri	: 25,406,228.36 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	: 1,003,676,259.051 Adet
Dolaşımdaki Pay Oranı	: % 4.01

Portföy Dağılımları %

Kamu Borçlanma Araçları	: 49,76
Ortaklık Payları	: 25,86
Özel Sektör Tahvili	: 19,43
Takasbank Para Piyasası	: 1,64
Diğer	: 3,31

4. Fon Performansına İlişkin Bilgiler

Cari Yıl Gelir Gider Farkı	: 4.573.046,98 TL
İhraç Değeri	: 0,010141 TL
01.01.2014 Pay Değeri	: 0.020932 TL
31.12.2014 Pay Değeri	: 0.025313 TL
İhraç Tarihine Göre Getiri	: % 150,67
01.01.2014-31.12.2014 Fon Basit Net Getirisi	: % 20,93
01.01.2014-31.12.2014 Fon Basit Brüt Getirisi	: % 23,01
01.01.2014-31.12.2014 Karş. Ölç. Getirisi	: % 16,55

5. Dönem İçerisinde Meydana Gelen Değişiklikler ve Katılımcıların Karar Vermesini Etkileyecek Diğer Açıklamalar
Yoktur.

Fon Kurulu

Murat Vanlı
Başkan

Şebnem Sezer
Üye

Birol Güleç
Üye