

# **AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 31.12.2018 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: 01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Yılın ana gündem maddesi ABD-Çin arasındaki ticaret savaşları olurken, Fed ve Avrupa Merkez Bankası (AMB)'nin parasal sıkılaştırma hamleleri, İngiltere'de Brexit, İtalya'da Avrupa Birliği'nin bütçe kuralları ile ilgili uyuşmazlık, Fransa'da yaşanan hükümet karşıtı protestolar ve global ekonomik büyüme görünümü ile ilgili bozulan beklentiler yılın hem piyasa hem reel sektör aktivitesine yön veren ana gelişmeler olur. Yılın ikinci yarısında ABD ile yaşanan ve sonrasında çözülen Rahip Branson sorunu ve yılın sonuna doğru ABD'nin Suriye'den çıkacağını açıklaması Türkiye'nin uluslararası ilişkiler ve jeopolitik gündeminin ana konularıydı.

Fed yıl içerisinde 4 faiz artırımını ile fonlama oranını %2.5'e yükseltirken AMB bu sene parasal genişleme programına son vereceğini açıkladı. Yılın başlarında AMB'nin faiz arttırmalarına başlama tarihi 2019'un son çeyreğine yoğunlaşmışken kıtada büyüme ile ilgili beklentilerin aşağı revizyonu faiz arttırmalarına başlama tarihini 2020'ye ötelemiş görünüyor. Fed ise tüm mesajlarında faiz arttırmalarına devam sinyali veriyor ancak ABD'de resesyon bekleyenlerin sayısı arttıkça faiz artırımının yerine indirim senaryoları da konuşulmaya başlandı. 2018 yılındaki dört faiz artışına karşılık mevcut Fed projeksiyonlarında 2019 yılında 2 faiz artırımını yer alıyor.

Gelişmekte olan ülkeler için finansal piyasaların oldukça dalgalı olduğu ve Fed'in faiz arttırmaları ile birlikte doların değer kazancının kurlar üzerinde baskı yarattığı bir yıl oldu. Türkiye'de TL USD'ye karşı %38'lik kayıpla en çok değer kaybeden para birimlerinden olurken Brezilya reali %17, Rus rublesi %19.5, Güney Afrika randı %16 değer kaybetti. Finansal piyasalardaki türbülansa ve döviz kurundaki yükselişe Türkiye 16 puanlık bir faiz artışıyla karşılık verirken Türkiye dışında Hindistan, Endonezya, Meksika gibi gelişmekte olan ülkelerde de daha düşük miktarlarda da olsa faiz artışları görüldü. Gelişmiş ülkeler arasında ise yıl içerisinde 100 baz puan faiz artışı gerçekleştiren ABD dışında, İngiltere'de de geçen seneki 25 baz puanlık artışın ardından 2018'de 25 baz puanlık bir faiz artışı gerçekleştirildi.

2017 yılında IMF tahminlerine göre önceki seneye nazaran yukarı yönlü revizyonlara uğrayan küresel büyüme beklentileri, 2018 yılının ikinci yarısı itibarıyla tersine döndü. Nisan 2018'de %3.94 olarak tahmin edilen 2018 yılı küresel büyüme oranı Ekim 2018 itibarıyla %3.73'e revize edildi. 2019 tahmini ise yine %3.94'ten %3.65'e düşmüş durumda. Bu gerilemede Çin başta olmak üzere hem gelişmekte olan ülkelerin hem de gelişmiş ülkelerin payı var.

Enflasyon açısından bakıldığında tahminler gelişmekte olan ülkeler kaynaklı olarak düşüşe işaret ediyor. 2018 yılı için %4.2 olarak tahmin edilen küresel enflasyonun 2019 yılında

%3.6'ya gerilemesi bekleniyor. Gelişmiş ekonomilerde 2018 için tahmin edilen %2.0'lik enflasyon oranında 2019 yılında bir değişim gözlenmezken, gelişmekte olan ülkelerde enflasyonun ortalama %5.7'den %4.7'ye gerilemesi bekleniyor.

2019 yılı da hem finansal piyasalar hem de reel sektör açısından oldukça hareketli geçecek gibi görünüyor. Gelişmekte olan ülkelerde sermaye hareketlerinin seyrini özellikle ABD ve Euro Bölgesi olmak üzere gelişmiş ekonomilerdeki büyüme performansı ve enflasyon belirleyecek. Büyümenin aşağı revize edilmesi Fed'in daha ağır hareket edeceğine dair beklentileri kuvvetlendirirken küresel büyümenin yaratacağı ticaret hacmi ve likiditeden mahrum olmak gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkileyecektir.

2018 yılının Türkiye açısından görünümünü belirleyen dönem ise yılın ikinci yarısı oldu. Sermaye girişlerinin yavaşladığı, hafif hafif enflasyonun kendini hissettirmeye başladığı, erken seçim kararının alındığı bir ilk yılın ardından ABD ile tutuklu rahip Branson üzerinden çıkan gerginlik piyasalarda tüm risklerin fiyatlanmasına ve büyük bir türbülansın yaşanmasına neden oldu. TCMB yıl içerisinde 16 puan faiz artışı ile döviz kurundaki hareketler üzerinden fiyatlama davranışlarındaki bozulmayı kontrol altında tutmaya çalışırken döviz ve altın rezervlerinde toplam 15.7 mlr \$'lık kayıp yaşandı. Böylece politika faizi olan haftalık repo faizi %8.0'den %24.0'e yükseltilirken TCMB rezervleri 107.6 mlr \$'dan 91.9 mlr \$'a geriledi. Ayrıca TCMB'nin yıl içerisinde sadeleştirme hedefini yerine getirerek tek faizden yani haftalık repo faizinden fonlamaya geçmesi hem kredibilite kazanmasına hem de daha anlaşılır, şeffaf bir yapıya kavuşmasına neden oldu. Yılsonuna gelindiğinde USD/TRY kuru, TL'nin USD'ye karşı %40.0 değer kaybıyla, yılı 5.29 seviyesinde tamamlarken, EUR/TRY, TL'nin EUR'ya karşı %33.8 değer kaybıyla, yılı 6.05 seviyesinde tamamladı. Reel efektif döviz kuru ise yılı %12.1 kayıpla 75.0 seviyesinde kapattı.

Finansal türbülansın tek etkisi kura olmadı. Borçlanma maliyetleri de yıl içerisinde çok yüksek seviyelere çıkarak mevduatı en cazip tasarruf araçları arasına soktu. Yılın son çeyreğine doğru %25'lerin de üzerine çıkan mevduat faizlerine karşılık tüketici kredisi faizleri %40'lara yaklaştı. Tahvil faizleri ise 2 yıllık gösterge faizde en yüksek %26.2 seviyesine kadar çıktı. Hem borçlanma maliyetlerinin yüksek olması hem de reel sektörde görülen zayıflık kredi talebinin reel olarak negatife dönmesine sebep oldu. Yılsonu itibarıyla döviz kuru etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık reel büyümesi %-15.6 seviyesinde. Aynı zamanda sanayi üretiminin de yılın ikinci yarısında negatife dönmesi büyüme görünümünün bozulduğuna işaret ediyor. 2017 yılını %7.4 gibi yüksek bir seviyede bitiren GSYH'nin 2018 yılında önemli bir yavaşlamaya sahne olduğunu görüyoruz.

Döviz kurundaki değer kaybı ve yıl içerisinde 80\$'ın da üzerini göre petrol fiyatlarının etkisiyle TÜFE enflasyonu Ekim'de %25.2'ye ulaştı; ÜFE enflasyonu ise Eylül'de maksimum seviyesi olan %46.1'ya geldi. TCMB'nin fiyatlama davranışlarındaki bozulmaya dikkat çekmesi, ardından enflasyonla mücadele adına yürütülen kampanyalar, Kasım ayında beyaz eşya, mobilya ve motorlu taşıtlara getirilen vergi indirimleri ile tüketici enflasyonu yılı %20.3, üretici enflasyonu ise %33.6 seviyesinde tamamladı. Bu oran 2003=100 bazlı endeksin yayınlanmaya başladığından beri en yüksek yılsonu gerçekleşmesine işaret ediyor.

Bütçe performansı ise geçtiğimiz yıllara göre bir miktar zayıf gerçekleşti. Ekonomiye destek olmak için bazı sektörlerde dönemsel vergi indirimleri yapıldı. Bütçedeki kısmi zayıflama ile birlikte Hazine Müsteşarlığı'nın iç borç çevirme oranının 2009 yılından bu yana ilk kez %100'ün üzerine çıktığı 2017 yılının ardından 2018 yılında da Ekim ayına kadar %100'ün üzerinde seyretti. Ardından Hazine'nin borçlanma ihalelerinde alımı düşük tutması ve yurtdışı

borçlanmaya yönelmesi yılın son aylarında iç borç çevirme rasyosunun hızlıca düşmesine neden oldu.

Önümüzdeki yıl içerisinde global merkez bankalarının hamlelerinin yanı sıra gelişmiş ülkeler ve Çin'in büyüme performansı piyasalar ve sermaye akımları üzerinde belirleyici olacak. Küresel büyümede beklenen zayıflığın oluşmadığı bir senaryoda, Fed ve AMB'nin planladıkları şekilde sıkılaştırma politikalarına devam etmesi ve gelişmekte olan ülke kurları üzerinde baskının devam etmesi söz konusu olabilir. Küresel büyüme endişelerinin yeniden baş göstermesi ise ülkeleri ticaret kanalı üzerinden çok etkileyeceği için piyasalar tarafından negatif algılanacaktır.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.01.2018 tarih ve E.837 sayılı izni doğrultusunda Fon Portföy Yöneticisi, Operasyonel Yönetici, Risk Yönetim Hizmeti'nin alındığı kurum değişikliğine ilişkin Fon İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'nda değişiklik yapılmış olup, yapılan değişiklikler 19.02.2018'den geçerli olmak üzere uygulanmaya başlanmıştır. Güncel İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, şubeleri, acenteleri, [www.aegon.com.tr](http://www.aegon.com.tr) sitesinde yer alan Sürekli Bilgilendirme Formları ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan (KAP) ulaşılabilir.

## **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Fon'un 01.01.2018 - 31.12.2018 dönemine ait bağımsız denetim çalışması PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 31.12.2018 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")'na uygun olarak doğru biçimde yansıtılmaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci 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 31.12.2018 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

Aşağıda yer verilen tablolar özet olup, detaylı tablolar Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Bağımsız Denetim Raporu ekinde yer almaktadır.

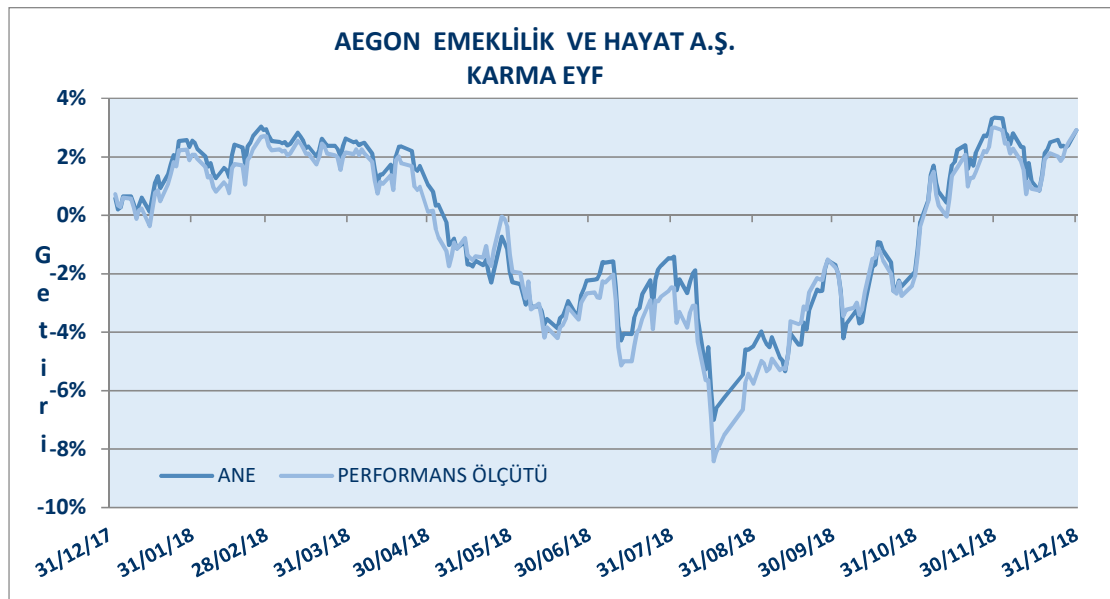
<b>31/12/2018</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>(%)</b>
HİSSE SENEDİ	1.697.546,51	10.421.448,00	31,38%
BORÇLANMA SENETLERİ	23.470.000,00	22.513.406,62	67,80%
DEVLET TAHVİLİ	18.800.000,00	17.941.535,01	54,03%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ	120.000,00	123.697,60	0,37%
FİNANSMAN BONOSU	4.550.000,00	4.448.174,01	13,40%
BORSA PARA PİYASASI	272.368,13	272.184,00	0,82%
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>25.439.914,64</b>	<b>33.207.038,62</b>	<b>100,00%</b>

	TUTARI (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	33.207.038,62
B. HAZIR DEĞERLER	3.466,71
a) Kasa	0,00
b) Bankalar	0,00
i) TL Hesaplar	0,00
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0,00
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0,00
c) Diğer Hazır Değerler	3.466,71
C. ALACAKLAR	32.789,34
a) Takastan Alacaklar T1	0,00
b) Takastan Alacaklar T2	0,00
c) Takastan BPP Alacakları	0,00
d) Diğer Alacaklar	32.789,34
D. DİĞER VARLIKLAR	0,00
E. BORÇLAR	118.183,78
a) Takasa Borçlar T1	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00
c) Yönetim Ücreti	49.081,46
d) Ödenecek Vergi	0,00
e) İhtiyatlar	0,00
f) Krediler	0,00
g) Diğer Borçlar	69.102,32
i) Denetim Ücreti	18.918,15
ii) İlan Giderleri	0,00
iii) Noter Masrafı	0,00
iv) İhraç İzin Gideri	993,80
v) Takas Saklama Komisyonu	0,00
vi) Diğer	49.190,37
FON TOPLAM DEĞERİ	33.125.111

	TUTARI (TL)
FON TOPLAM DEĞERİ	33.125.111
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	580.585.969,36
Fiyat	0,057055
Pay Sahibi Sayısı	27.811,00
Günlük Yönetim Ücreti	1.573,44

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:



Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi %2,90 karşılaştırma ölçütünün getirisi %2,92 ve nispi getiri oranı ise %(0,02) olarak gerçekleşmiştir.

Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının veya eşik değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

31.12.2018 tarihinde, TCMB Dolar Efektif Satış Kuru 5,2783TL, TCMB Euro Efektif Satış Kuru 6,0479 TL olmuştur. BIST 100 endeksi, yılı %20,86 kayıpla 91.270,48 puan seviyesinden kapatmış ve gösterge tahvil bileşik faizi %19,73 olarak gerçekleşmiştir.

Fon Performansı ile ilgili daha detaylı bilgilere, Performans Sunum Raporu'nda yer verilmiştir.

## **BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon Portföyü'ne yapılan işlemler için Aracı Kurum'a ödenen komisyon oran ve tutarları aşağıdaki gibidir.

Dönemi: 01.01.2018-18.02.2018  
İşlemlere Aracılık Yapılan Kurum: Global Menkul Değerler A.Ş.  
Ortalama Fon Toplam Değeri: 40.084.482,86

	Komisyon Tutarı (TL)	Komisyon Oranı	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Hisse Senedi Alım Satım	327,02	0,0003	0,0008%
Borsa Yatırım Fonu	-	0,0003	0,0000%
Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım	143,05	0,00002	0,0004%
Ters Repo	-	0,00001	0,0000%
Takasbank Para Piyasası	574,47	0,00002	0,0014%

	Tutar (TL)	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Ödenen Toplam Komisyon	1.044,54	0,0026%
Varlık Alım-Satım İşlemleri	35.203.953,07	87,82%

Dönemi: 19.02.2018-31.12.2018  
İşlemlere Aracılık Yapılan Kurum: Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ortalama Fon Toplam Değeri: 35.520.628,76

	Komisyon Tutarı (TL)	Komisyon Oranı	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Hisse Senedi Alım Satım	13.710,98	0,000105	0,0342%
Borsa Yatırım Fonu	-	0,000105	0,0000%
Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım	666,64	0,000021	0,0017%
Ters Repo	474,98	0,0000084	0,0012%
Takasbank Para Piyasası	2.423,20	0,0000231	0,0060%

	Tutar (TL)	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Ödenen Toplam Komisyon	17.275,80	0,0431%
Varlık Alım-Satım İşlemleri	262.715.741,93	655,41%

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
Fon Yönetim Ücreti	625.702	1,73%
Denetim Ücretleri	48.908	0,14%
Diğer Giderler	19.443	0,05%
Aracılık komisyon Giderleri	18.320	0,05%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	4.921	0,01%
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	4.595	0,01%
İlan Giderleri	1.451	>0,00
<b>Toplam Giderler</b>	<b>723.340</b>	<b>2,00%</b>
<b>Ortalama Net Varlık Değeri</b>	<b>36.154.497</b>	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,91'i olarak uygulanmış ve limit aşımına konu olan gider 32.789,26-TL olup, kurucu tarafından karşılanmıştır.

### 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 bin 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.

ANE	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.078,99	1.164,23	1.462,49	2.138,87

### AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Kıvanç MANZAKOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Gamze KORKMAZ  
Fon Kurulu Üyesi

### EKLER:

- 1.Fon kurulu faaliyet raporu.
- 2.Bağımsız denetim raporu ve ekleri
- 3.Dönem sonu itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları.

## AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU FON KURULU – FAALİYET RAPORU

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 31.12.2018 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.01.2018 tarih ve E.837 sayılı izni doğrultusunda Fon Portföy Yöneticisi, Operasyonel Yönetici, Risk Yönetim Hizmeti'nin alındığı kurum değişikliğine ilişkin Fon İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'nda değişiklik yapılmış olup, yapılan değişiklikler 19.02.2018'den geçerli olmak üzere uygulanmaya başlanmıştır. Güncel İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, şubeleri, acenteleri, [www.aegon.com.tr](http://www.aegon.com.tr) sitesinde yer alan Sürekli Bilgilendirme Formları ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan (KAP) ulaşılabilir.

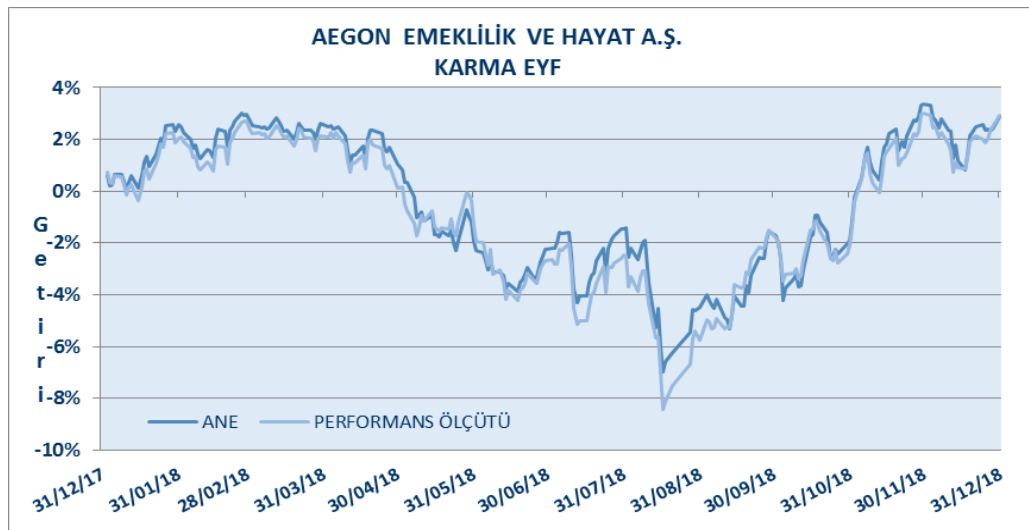
### FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi %2,90 karşılaştırma ölçütünün getirisi %2,92 ve nispi getiri oranı ise %(0,02) olarak gerçekleşmiştir.

Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının veya eşik değerin çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

Fon Performansı ile ilgili daha detaylı bilgilere, Performans Sunum Raporu'nda yer verilmiştir.

### Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:



Yılın ana gündem maddesi ABD-Çin arasındaki ticaret savaşları olurken, Fed ve Avrupa Merkez Bankası (AMB)'nin parasal sıkılaştırma hamleleri, İngiltere'de Brexit, İtalya'da Avrupa Birliği'nin bütçe kuralları ile ilgili uyuşmazlık, Fransa'da yaşanan hükümet karşıtı protestolar ve global ekonomik büyüme görünümü ile ilgili bozulan beklentiler yılın hem piyasa hem reel sektör aktivitesine yön veren ana gelişmeler olur. Yılın ikinci yarısında ABD ile yaşanan ve sonrasında çözülen Rahip Branson sorunu ve yılın sonuna doğru ABD'nin Suriye'den çıkacağını açıklaması Türkiye'nin uluslararası ilişkiler ve jeopolitik gündeminin ana konularıydı.

Fed yıl içerisinde 4 faiz arttırımı ile fonlama oranını %2.5'e yükseltirken AMB bu sene parasal genişleme programına son vereceğini açıkladı. Yılın başlarında AMB'nin faiz arttırmalarına başlama tarihi 2019'un son çeyreğine yoğunlaşmışken kıtada büyüme ile ilgili beklentilerin aşağı revizyonu faiz arttırmalarına başlama tarihini 2020'ye ötelemiş görünüyor. Fed ise tüm mesajlarında faiz arttırmalarına devam sinyali veriyor ancak ABD'de resesyon bekleyenlerin sayısı arttıkça faiz arttırımının yerine indirim senaryoları da konuşulmaya başlandı. 2018 yılındaki dört faiz artışına karşılık mevcut Fed projeksiyonlarında 2019 yılında 2 faiz arttırımı yer alıyor.

Gelişmekte olan ülkeler için finansal piyasaların oldukça dalgalı olduğu ve Fed'in faiz arttırmaları ile birlikte doların değer kazancının kurlar üzerinde baskı yarattığı bir yıl oldu. Türkiye'de TL USD'ye karşı %38'lik kayıpla en çok değer kaybeden para birimlerinden olurken Brezilya reali %17, Rus rublesi %19.5, Güney Afrika randı %16 değer kaybetti. Finansal piyasalardaki türbülansa ve döviz kurundaki yükselişe Türkiye 16 puanlık bir faiz artışıyla karşılık verirken Türkiye dışında Hindistan, Endonezya, Meksika gibi gelişmekte olan ülkelerde de daha düşük miktarlarda da olsa faiz artışları görüldü. Gelişmiş ülkeler arasında ise yıl içerisinde 100 baz puan faiz artışı gerçekleştiren ABD dışında, İngiltere'de de geçen seneki 25 baz puanlık artışın ardından 2018'de 25 baz puanlık bir faiz artışı gerçekleştirildi.

2017 yılında IMF tahminlerine göre önceki seneye nazaran yukarı yönlü revizyonlara uğrayan küresel büyüme beklentileri, 2018 yılının ikinci yarısı itibariyle tersine döndü. Nisan 2018'de %3.94 olarak tahmin edilen 2018 yılı küresel büyüme oranı Ekim 2018 itibariyle %3.73'e revize edildi. 2019 tahmini ise yine %3.94'ten %3.65'e düşmüş durumda. Bu gerilemede Çin başta olmak üzere hem gelişmekte olan ülkelerin hem de gelişmiş ülkelerin payı var.

Enflasyon açısından bakıldığında tahminler gelişmekte olan ülkeler kaynaklı olarak düşüşe işaret ediyor. 2018 yılı için %4.2 olarak tahmin edilen küresel enflasyonun 2019 yılında %3.6'ya gerilemesi bekleniyor. Gelişmiş ekonomilerde 2018 için tahmin edilen %2.0'lik enflasyon oranında 2019 yılında bir değişim gözlenmezken, gelişmekte olan ülkelerde enflasyonun ortalama %5.7'den %4.7'ye gerilemesi bekleniyor.

2019 yılı da hem finansal piyasalar hem de reel sektör açısından oldukça hareketli geçecek gibi görünüyor. Gelişmekte olan ülkelerde sermaye hareketlerinin seyrini özellikle ABD ve Euro Bölgesi olmak üzere gelişmiş ekonomilerdeki büyüme performansı ve enflasyon belirleyecek.

Büyümenin aşağı revize edilmesi Fed'in daha ağır hareket edeceğine dair beklentileri kuvvetlendirirken küresel büyümenin yaratacağı ticaret hacmi ve likiditeden mahrum olmak geliştirmekte olan ülkeleri olumsuz etkileyecektir.

2018 yılının Türkiye açısından görünümünü belirleyen dönem ise yılın ikinci yarısı oldu. Sermaye girişlerinin yavaşladığı, hafif hafif enflasyonun kendini hissettirmeye başladığı, erken seçim kararının alındığı bir ilk yılın ardından ABD ile tutuklu rahip Branson üzerinden çıkan gerginlik piyasalarda tüm risklerin fiyatlanmasına ve büyük bir türbülansın yaşanmasına neden oldu. TCMB yıl içerisinde 16 puan faiz artışı ile döviz kurundaki hareketler üzerinden fiyatlama davranışlarındaki bozulmayı kontrol altında tutmaya çalışırken döviz ve altın rezervlerinde toplam 15.7 mlr \$'lık kayıp yaşandı. Böylece politika faizi olan haftalık repo faizi %8.0'den %24.0'e yükseltilirken TCMB rezervleri 107.6 mlr \$'dan 91.9 mlr \$'a geriledi. Ayrıca TCMB'nin yıl içerisinde sadeleştirme hedefini yerine getirerek tek faizden yani haftalık repo faizinden fonlamaya geçmesi hem kredibilite kazanmasına hem de daha anlaşılır, şeffaf bir yapıya kavuşmasına neden oldu. Yılsonuna gelindiğinde USD/TRY kuru, TL'nin USD'ye karşı %40.0 değer kaybıyla, yılı 5.29 seviyesinde tamamlarken, EUR/TRY, TL'nin EUR'ya karşı %33.8 değer kaybıyla, yılı 6.05 seviyesinde tamamladı. Reel efektif döviz kuru ise yılı %12.1 kayıpla 75.0 seviyesinde kapattı.

Finansal türbülansın tek etkisi kura olmadı. Borçlanma maliyetleri de yıl içerisinde çok yüksek seviyelere çıkarak mevduatı en cazip tasarruf araçları arasına soktu. Yılın son çeyreğine doğru %25'lerin de üzerine çıkan mevduat faizlerine karşılık tüketici kredisi faizleri %40'lara yaklaştı. Tahvil faizleri ise 2 yıllık gösterge faizde en yüksek %26.2 seviyesine kadar çıktı. Hem borçlanma maliyetlerinin yüksek olması hem de reel sektörde görülen zayıflık kredi talebinin reel olarak negatife dönmesine sebep oldu. Yılsonu itibarıyla döviz kuru etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık reel büyümesi %-15.6 seviyesinde. Aynı zamanda sanayi üretiminin de yılın ikinci yarısında negatife dönmesi büyüme görünümünün bozulduğuna işaret ediyor. 2017 yılını %7.4 gibi yüksek bir seviyede bitiren GSYH'nin 2018 yılında önemli bir yavaşlamaya sahne olduğunu görüyoruz.

Döviz kurundaki değer kaybı ve yıl içerisinde 80\$'ın da üzerini göre petrol fiyatlarının etkisiyle TÜFE enflasyonu Ekim'de %25.2'ye ulaştı; ÜFE enflasyonu ise Eylül'de maksimum seviyesi olan %46.1'ya geldi. TCMB'nin fiyatlama davranışlarındaki bozulmaya dikkat çekmesi, ardından enflasyonla mücadele adına yürütülen kampanyalar, Kasım ayında beyaz eşya, mobilya ve motorlu taşıtlara getirilen vergi indirimleri ile tüketici enflasyonu yılı %20.3, üretici enflasyonu ise %33.6 seviyesinde tamamladı. Bu oran 2003=100 bazlı endeksin yayınlanmaya başladığından beri en yüksek yılsonu gerçekleşmesine işaret ediyor.

Bütçe performansı ise geçtiğimiz yıllara göre bir miktar zayıf gerçekleşti. Ekonomiye destek olmak için bazı sektörlerde dönemsel vergi indirimleri yapıldı. Bütçedeki kısmi zayıflama ile birlikte Hazine Müsteşarlığı'nın iç borç çevirme oranının 2009 yılından bu yana ilk kez %100'ün üzerine çıktığı 2017 yılının ardından 2018 yılında da Ekim ayına kadar %100'ün üzerinde seyretti. Ardından

Hazine'nin borçlanma ihalelerinde alımı düşük tutması ve yurtdışı borçlanmaya yönelmesi yılın son aylarında iç borç çevirme rasyosunun hızlıca düşmesine neden oldu.

Önümüzdeki yıl içerisinde global merkez bankalarının hamlelerinin yanı sıra gelişmiş ülkeler ve Çin'in büyüme performansı piyasalar ve sermaye akımları üzerinde belirleyici olacak. Küresel büyümede beklenen zayıflığın oluşmadığı bir senaryoda, Fed ve AMB'nin planladıkları şekilde sıkılaştırma politikalarına devam etmesi ve gelişmekte olan ülke kurları üzerinde baskının devam etmesi söz konusu olabilir. Küresel büyüme endişelerinin yeniden baş göstermesi ise ülkeleri ticaret kanalı üzerinden çok etkileyeceği için piyasalar tarafından negatif algılanacaktır.

31.12.2018 tarihinde, TCMB Dolar Efektif Satış Kuru 5,2783TL, TCMB Euro Efektif Satış Kuru 6,0479 TL olmuştur. BIST 100 endeksi, yılı %20,86 kayıpla 91.270,48 puan seviyesinden kapatmış ve gösterge tahvil bileşik faizi %19,73 olarak gerçekleşmiştir.

Kıvanç MANZAKOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Gamze KORKMAZ  
Fon Kurulu Üyesi

**AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu Kurucu Yönetim Kurulu'na

### A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslar ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3. Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

#### **4. Kurucu Yönetiminin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Kurucu yönetimi; finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

#### **5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.



- Kurucu yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.



## B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Fon iç tüzüğüne finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



İstanbul, 26 Nisan 2019

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOSU .....	1
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....	2
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU .....	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU .....	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-27
DİPNOT 1 FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	5-6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-15
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	16
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	16
DİPNOT 5 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	16
DİPNOT 6 FİNANSAL VARLIKLAR .....	17
DİPNOT 7 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR .....	17
DİPNOT 8 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	17
DİPNOT 9 TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ .....	18
DİPNOT 10 FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI .....	18
DİPNOT 11 HASILAT .....	19
DİPNOT 12 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER .....	19
DİPNOT 13 TÜREV ARAÇLAR .....	19
DİPNOT 14 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	20-23
DİPNOT 15 FİNANSAL ARAÇLAR .....	24-25
DİPNOT 16 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	25
DİPNOT 17 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	26
DİPNOT 18 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR .....	27
DİPNOT 19 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	27

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 VE 2017 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) Cari dönem 31 Aralık 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) Önceki dönem 31 Aralık 2017
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	4	275.651	5.554.243
Diğer alacaklar	5	32.789	34.124
Finansal varlıklar	6	32.934.855	34.506.891
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>33.243.295</b>	<b>40.095.258</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Diğer borçlar	5	118.184	82.714
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>118.184</b>	<b>82.714</b>
<b>Toplam değeri/net varlık değeri</b>		<b>33.125.111</b>	<b>40.012.544</b>

Takip eden dipnotlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 ve 2017 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) Cari dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) Önceki dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz gelirleri	11	3.413.693	2.765.932
Temettü gelirleri	11	329.197	358.960
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (zarar)/kar	11	(2.507.407)	1.888.301
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	11	342.945	1.443.393
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	19.778	34.397
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>		<b>1.598.206</b>	<b>6.490.983</b>
Yönetim ücret giderleri (-)	8	(625.702)	(611.600)
Denetim ücret giderleri (-)	8	(48.908)	(22.274)
Saklama giderleri (-)	8	(4.921)	(4.131)
Kurul ücretleri giderleri (-)	8	(4.256)	(4.238)
Komisyon ve diğer işlem ücret giderleri (-)	8	(32.725)	(20.699)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	8,12	(6.828)	(21.587)
<b>Esas faaliyet giderleri (-)</b>		<b>(723.340)</b>	<b>(684.529)</b>
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>874.866</b>	<b>5.806.454</b>
Finansman giderleri (-)		-	-
<b>Net dönem karı</b>		<b>874.866</b>	<b>5.806.454</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam değerde/net varlık değerinde artış</b>		<b>874.866</b>	<b>5.806.454</b>

Takip eden dipnotlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 ve 2017 HESAP DÖNEMLERİNE AİT TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) Cari dönem 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) Önceki dönem 2017
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>40.012.544</b>	<b>29.609.266</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış	9	874.866	5.806.454
Katılma payı ihraç tutarı	9	4.019.639	13.445.925
Katılma payı iade tutarı (-)	9	(11.781.938)	(8.849.101)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>33.125.111</b>	<b>40.012.544</b>

Takip eden dipnotlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 ve 2017 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) Cari dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) Önceki dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları :</b>			
Net dönem karı		874.866	5.806.454
<b>Net dönem karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</b>			
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	11	(3.413.693)	(2.765.932)
Temettü gelirleri ile ilgili düzeltmeler	11	(329.197)	(358.960)
Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		78.382	(67.940)
Gerçekleşmemiş gerçeğe uygun değer (kar)/zararları ile ilgili düzeltmeler	11	2.507.407	(1.888.301)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>			
Finansal varlıkların alım satımından kaynaklanan net artış		(935.371)	(11.950.183)
Alacaklardaki azalışla ilgili düzeltmeler		1.335	(34.124)
Borçlardaki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler		35.470	(5.924)
Alınan faiz	11	3.413.693	2.765.932
Alınan temettüleri	11	329.197	358.960
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>		<b>2.562.089</b>	<b>(8.140.018)</b>
<b>B. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:</b>			
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	9	4.019.639	13.445.925
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit (-)	9	(11.781.938)	(8.849.101)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit (-)</b>		<b>(7.762.299)</b>	<b>4.596.824</b>
<b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)</b>		<b>(5.200.210)</b>	<b>(3.543.194)</b>
<b>C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>			
		-	-
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)</b>		<b>(5.200.210)</b>	<b>(3.543.194)</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri</b>		<b>5.453.147</b>	<b>8.996.341</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri</b>	<b>16</b>	<b>252.937</b>	<b>5.453.147</b>

Takep eden dipnotlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") İç Tüzüğü, 6 Ekim 2003 tarihinde tescil edilmiş ve 9 Ekim 2003 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Fon, Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.'den ("Aegon Emeklilik" veya "Kurucu") 21 Ekim 2003 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 650.000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 4 Aralık 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0,010336 Kuruş'tan halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresiz olup, on beşinci yılındadır.

Ankara Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu olarak kurulan Fon'un adı 13 Kasım 2008 tarihinde tescil edilerek Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Aegon Emeklilik ile Fiba Portföy Yönetimi A.Ş. ("Fiba Portföy" veya "Yönetici") arasında yapılan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Fiba Portföy tarafından yapılmaktadır.

Fon, Aegon Emeklilik'e ödemek üzere her gün net varlık değerinin %0,00475 (yüzbindedörtvirgülyetmişbeş) oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmektedir.

Fon'un çıkarılmış katılma belge sayısı 10.000.000.000 adet olup 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 580.585.969 ve 721.546.724 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibarıyla Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0,057055 TL ve 0,055453 TL'dir (Dipnot 10).

24 Temmuz 2017 itibarıyla Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ve Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Fonu Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun bünyesinde birleştirilmiş ve Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 14 Haziran 2017 tarih ve E.7413 sayılı izin çerçevesinde Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fon'un, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 26 Nisan 2019 tarihinde Fon Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Fon'un kurucu, yönetici ve saklayıcı kurumlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

#### **Kurucu:**

AEGON Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kozyatağı Mahallesi, Sarı Kanarya Sokak K2 Plaza No:14 Kat:2-3-6 34742 Kadıköy/İstanbul

#### **Yönetici:**

FİBA Portföy Yönetimi A.Ş.  
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:129 Kat:9 Şişli 34394 İstanbul

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 24 Ocak 2018 tarih ve E.827 sayılı izin doğrultusunda portföy yönetim şirketi 19 Şubat 2018'den itibaren FİBA Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

#### **Saklayıcı Kurum:**

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.  
Reşitpaşa Mahallesi Tuncay Artun Caddesi, Emirgan, Sarıyer 34467 İstanbul

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (Devamı)

#### Fon'un yönetim stratejisi

AEGON Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu portföyü, Kamu İç Borçlanma Araçları, Türk Ortaklık Payları, Ters Repo, Takasbank Para Piyasası İşlemleri, Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Serbest Yatırım Fonu Katılma Payları, Korumalı Veya Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları, Vadeli Mevduat, Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları, Finansman Bonoları ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler'den oluşur.

Fon, Borsa İstanbul'da işlem gören Türk Ortaklık Payları ve kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi amaçlar. Sektör ayırımı yapmaksızın Borsa İstanbul'da işlem gören Türk Ortaklık Payları yatırım yapan fonun amacı doğrultusunda yatırım yapılacak ortaklık paylarının seçiminde sermaye kazancı elde etme potansiyeli ya da beklentisi olanlara ağırlık verilir. Yatırım yapılan kamu iç borçlanma araçlarında fiyat oynaklığı düşük, faiz geliri elde etme potansiyeli ya da beklentisi olan varlıklara ağırlık verilir. Fon piyasa şartlarına göre portföye aktif olarak işlem yapabilir.

Fon yatırım stratejisi şu bant aralıklarında belirlenmiştir; Türk Ortaklık Payları %15-%45, Kamu iç borçlanma araçları %35-%65, ters repo, Takasbank para piyasası işlemleri %5-%20, Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım fonu Katılma Payları, Serbest Yatırım Fonu Katılma Payları, Korumalı veya Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları %0-%20, vadeli mevduat %0-%25, Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları, Finansman Bonoları ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%10.

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### (a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı

Bu finansal tablolar, SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan seri II-14.2 No'lu ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ çerçevesinde SPK tarafından belirlenen esaslara bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı" esas alınmıştır. Bununla birlikte Fon'un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ'in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas alınmıştır (Dipnot 2).

Fon'un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tabloların hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

Fon, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") tarafından yayınlanan ve 31 Aralık 2018 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31 Mart 2019 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

- **TFRS 9, "Finansal araçlar'daki değişiklikler";** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kayıp doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın TMS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.

- **TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar'daki değişiklikler";** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.

**31 Mart 2019 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı):**

- **TFRS 16, "Kiralama işlemleri";** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikli kiralayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralayanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayırımı yapmak zorundalar. Fakat TFRS 16'ya göre artık kiralayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK'nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkileneceklerdir. Bu durumda, yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralayanlar arasında birtakım değerlendirmelere neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16'ya göre bir sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**31 Mart 2019 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı):**

- **TFRS Yorum 23, "Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler";** 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12'ye göre değil TMS 37 'Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar' standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir. Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığının bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.
- **2015-2017 yıllık iyileştirmeler;** 1 Ocak 2019 ve sonrası yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:
  - TFRS 3 'İşletme Birleşmeleri', kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçer.
  - TFRS 11 'Müşterek Anlaşmalar', müşterek kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçmez.
  - TMS 12 'Gelir Vergileri', işletme, temettülerin gelir vergisi etkilerini aynı şekilde muhasebeleştirir.
  - TMS 23 'Borçlanma Maliyetleri, bir özellikli varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır hale gelmesi için yapılan her borçlanmayı, genel borçlanmanın bir parçası olarak değerlendirir.
- **TMS 19 'Çalışanlara Sağlanan Faydalar', planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme ile ilgili iyileştirmeler;** 1 Ocak 2019 ve sonrasında olan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri gerektirir:
  - Planda yapılan değişiklik, küçülme ve yerine getirme sonrası dönem için; cari hizmet maliyeti ve net faizi belirlemek için güncel varsayımların kullanılması;
  - Geçmiş dönem hizmet maliyetinin bir parçası olarak kar veya zararda muhasebeleştirme, ya da varlık tavanından kaynaklanan etkiyle daha önce finansal tablolara alınmamış olsa bile, fazla değerdeki herhangi bir azalmanın, yerine getirmedeki bir kazanç ya da zararın finansal tablolara alınması.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**31 Mart 2019 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler :**

- **TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler;** 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" ve TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar" daki değişiklikler ile bu değişikliklere bağlı olarak diğer TFRS'lerdeki değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- i) TFRS ve finansal raporlama çerçevesi ile tutarlı önemlilik tanımı kullanımı
- ii) önemlilik tanımının açıklamasının netleştirilmesi ve
- iii) önemli olmayan bilgilerle ilgili olarak TMS 1 'deki bazı rehberliklerin dahil edilmesi

- **TFRS 3'teki değişiklikler – işletme tanımı;** 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikte birlikte işletme tanımı revize edilmiştir. UMSK tarafından alınan geri bildirimlere göre, genellikle mevcut uygulama rehberliğinin çok karmaşık olduğu düşünülmektedir ve bu işletme birleşmeleri tanımının karşılanması için çok fazla işleme sonuçlanmaktadır.

- **TFRS 17, "Sigorta Sözleşmeleri";** 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, halihazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

**(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerek görüldüğünde yeniden sınıflandırılır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, cari dönem finansal tablolar ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgilerde yapılan önemli bir sınıflandırma değişikliği bulunmamaktadır.

**(d) Netleştirme/Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

**(e) Raporlama Para Birimi**

Fon'un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Fon'un, TFRS 9 "Finansal Araçlar" standardının zorunlu kıldığı muhasebe politikası değişiklikleri haricinde, 2018 yılı içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

***TFRS 9 "Finansal araçlar" standardına ilk geçiş***

Finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ve beklenen kredi zarar karşılıkları ile alakalı TFRS 9, "Finansal Araçlar" standardı ("TFRS 9") 1 Ocak 2018 tarihinden geçerli olmak üzere "TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının yerine geçmiştir.

SPK'nın 1 Şubat 2019 tarih ve 12233903-622.02.E.1523 sayılı TFRS 9, "Finansal Araçlar" standardının fonlar açısından uygulanması hakkındaki duyurusunda, TFRS 9 kapsamında finansal tablolarda değer düşüklüğü karşılığı nedeniyle fiyat raporlarına göre fon toplam/net varlık değerinde bir farklılık olması halinde söz konusu farklılığın gerekçesine fonların finansal raporlarında yer alan "Fiyat raporundaki ve Finansal Durum Tablosu'ndaki toplam değer/net varlık değeri mutabakatı" başlıklı finansal tablo dipnotlarında yer verilmesi gerekmektedir.

TFRS 9'un ilgili bölümlerinde, TFRS 9 kapsamında önceki dönem bilgilerinin yeniden düzenlenmesinin zorunlu olmadığı belirtilmekte; önceki dönem bilgilerinin yeniden düzenlenmemesi durumunda, önceki defter değeri ile ilk uygulama tarihindeki 1 Ocak 2018 defter değeri arasındaki farkın 31 Aralık 2018 tarihli net varlık değeri içerisindeki açılış bakiyesine yansıtılması gerektiği ifade edilmektedir. Bu çerçevede, TFRS 9'a geçiş etkilerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

TFRS 9 kapsamında finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırmasına ilişkin değişiklikler aşağıda özetlenmiştir. Söz konusu sınıflama farklılıklarının, finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçümüne ilişkin bir etkisi bulunmamaktadır:

<b>Finansal varlıklar</b>	<b>TMS 39'a göre önceki sınıflandırma</b>	<b>TFRS 9' göre yeni sınıflandırma</b>
Nakit ve nakit benzerleri	Nakit ve nakit benzerleri	İtfa edilmiş maliyet
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer değişimi kar zarara yansıtılan	Gerçeğe uygun değer değişimi kar zarara yansıtılan

Fon, TMS 39 altındaki önceki kategorileri 'kullanımdan çıkarılmış' olduğu için, finansal varlıklar ölçüm esaslarında değişiklik yapılmadan, TFRS 9 kapsamında yeni kategorilerinde yeniden sınıflandırılmış olup ilgili yeniden sınıflandırılmanın özkaynak etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 9, finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukların yanısıra TMS 39'da yer alan gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelini yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER (Devamı)**

Bu kapsamda, Fon yönetimi 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla finansal tablolarında taşımakta olduğu finansal varlıkların kredi risklerinde önemli bir değişimin olmadığını ve finansal varlıklara ilişkin TFRS 9'a göre hesaplamış olduğu değer düşüklüğü karşılığı tutarının finansal tabloların bütünü değerlendirildiğinde önemsiz olduğunu tespit etmiştir. Buna göre, Fon yönetimi 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında ilgili finansal varlıklarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı muhasebeleştirilmemiştir.

**C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ**

**(a) Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve Borsa Para Piyasasından alacaklardan oluşmaktadır. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası ("VİOP") işlemleri için teminat olarak verilen ve bilanço tarihi itibarıyla açık bulunan işlemlerin değerlemesi sonucu hesaplanan tutarlar teminata verilen nakit ve nakit benzerleri hesabında muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 4 ve 16).

**(b) Ters repo alacakları**

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük "Repo borçları" hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle "Ters repo alacakları" hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

**(c) Finansal varlıklar**

Fon, menkul kıymetlerini "gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde değerlendirilmektedir. Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" hesabına dahil edilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıkları elde tutarken kazanılan faizler, faiz geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü gelirleri ise ayrı olarak, temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir (Dipnot 6).

**Krediler ve alacaklar**

Krediler ve alacaklar, borçluya para, mal veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıklardır. Krediler ve alacakların ilk kayıtları elde etme maliyetleri dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yapılmakta ve müteakiben iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

*Finansal varlıklara ilişkin gerçekleşen değer artışları/azalışları*

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla uygulanan değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar" hesabında muhasebeleşmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabına yansıtılmaktadır.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

*Beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü*

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık gruplarına ilişkin beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü finansal varlığın durumu ve gelecek ekonomik ilgili önemli varsayımlar ve gelişmiş modellerin kullanımını gerektiren bir alandır.

Beklenen kredi zararını ölçmeye ilişkin muhasebe koşullarını uygulamak için bir grup önemli karar alınması gereklidir. Bunlar:

- Kredi riskindeki önemli artışa ilişkin kriterlerin belirlenmesi
- Beklenen kredi zararının ölçülmesi için uygun model ve varsayımların seçilmesi
- İlişkili beklenen kredi zararı ve her tip ürün / piyasaya yönelik ileriye dönük senaryoların sayısı ve olasılığını belirleme
- Beklenen kredi zararını ölçme amaçlarına ilişkin benzer finansal varlıklar grubunun belirlenmesi

Bu kapsamda, Fon yönetimi 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla finansal tablolarında taşımakta olduğu finansal varlıkların kredi risklerinde önemli bir değişimin olmadığını ve finansal varlıklara ilişkin TFRS 9'a göre hesaplanmış olduğu değer düşüklüğü karşılığı tutarının finansal tabloların bütünü değerlendirildiğinde önemsiz olduğunu tespit etmiştir. Buna göre, Fon yönetimi 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında ilgili finansal varlıklarına ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı muhasebeleşmemiştir.

**(c) Takas alacakları ve borçları**

"Takas alacakları" kalemi altında Fon'un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.

"Takas borçları" kalemi altında Fon'un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde aldığı menkul kıymetlerden kaynaklanan borçlar bulunmaktadır.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(e) Finansal yükümlülükler ve diğer finansal yükümlülükler**

Finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmaktadır. Diğer finansal yükümlülükler, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle ve sonraki dönemlerde etkin etkin faiz yönetimi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelleriyle muhasebeleştirilmektedir.

**(f) Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurdan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar ve finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarara dahil edilmiştir.

**(g) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 19).

**(h) Vergi karşılığı**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortallıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

**(i) Gelir/giderin tanınması**

Fon menkul kıymetlerinin dönem sonu itibarıyla aşağıdaki değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" hesabına kaydedilir. Bilançoda bulunan finansal varlıkların, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Finansal varlıklar" hesabına alacak/borç kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Finansal varlıklar" hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin Fon'un muhasebe kayıtlarında bulunan "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" hesaplarına aktarılır.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(i) Gelir/giderin tanınması (Devamı)**

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'ndaki ("VİOP") işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" kaleminde muhasebeleştirilmektedir. İlgili teminat tutarı ise bilançoda "Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri" hesabına kaydedilir.

**(j) Uygulanan Değerleme İlkeleri**

Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
  - 2) Borsada işlem görmeyenler birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
  - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
  - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
  - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
  - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
  - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
  - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
  - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
- c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

Fon'un diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

## AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

##### (k) Fon payları, birim pay değeri ve net varlık değeri

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılmaktadır.

Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilmektedir.

Her iş günü sonu itibarıyla hesaplanan pay değeri, müteakip işgünü duyurulmaktadır. Fon Net Varlık Değeri", "Fon Portföy Değeri"ne varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların (Kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.

##### (l) İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda Fon ve Kurucunun sermayesinde pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişi ortaklar, ortaklardan doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu iştirakleri ve bağlı ortaklıkları dışındaki kuruluşlar, faaliyetlerinin planlanması, yürütülmesi ve denetlenmesi ile doğrudan veya dolaylı olarak yetkili ve sorumlu olan, yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yönetici personel, bu kişilerin yakın aile üyeleri ve bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. İlişkili taraflarla olan işlemler finansal tablo dipnotlarında açıklanır (Dipnot 17).

##### (m) Temettü gelirleri

Fon portföyünde bulunan hisse senetlerinin kâr payları, kâr payı dağıtım tarihinin başlangıç gününde, tahsil edilmesine bakılmaksızın, temettü geliri olarak muhasebeleştirilmektedir.

##### (n) Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

##### (o) Katılma payları

Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinde günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık değeri/toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

#### D. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Fon finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır. Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Fon portföyündeki varlıkların değerlendirme ilkeleri 2 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Fon, Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak çeşitli menkul kıymetlere ve türevlere yatırım yapmak amacıyla tek faaliyet bölümü olarak yapılanmıştır. Fonun tüm faaliyetleri birbiriyle ilişkili ve birbirlerine bağımlıdır. Dolayısıyla tüm önemli faaliyet kararları Fon'u tek bir bölüm olarak değerlendirmek suretiyle alınmaktadır. Tek faaliyet bölümüne ilişkin bilgiler Fon'un bir bütün olarak sunulan finansal tablo bilgilerine eşittir.

### 4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Vadeli mevduat (*)	-	5.259.446
Vadesiz mevduat	3.467	459
Borsa para piyasası alacakları (**)	272.184	294.338
	<b>275.651</b>	<b>5.554.243</b>

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla vadeli mevduatı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2017: vadeli mevduatların vadesi 1 aydan kısadır) (Dipnot 16).

(\*\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla borsa para piyasasından alacakların vadesi 1 aydan kısadır (31 Aralık 2017: 1 aydan kısadır). 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla borsa para piyasası alacaklarının ortalama faiz oranı %24,70 (31 Aralık 2017:%14,00)'dir.

### 5. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Diğer alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kurucudan alacaklar (*) (Dipnot 17)	32.789	34.124
	<b>32.789</b>	<b>34.124</b>

Diğer borçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek fon yönetim ücretleri (**) (Dipnot 17)	49.081	58.134
Ödenecek denetim ücreti	18.918	11.929
Diğer	50.185	12.651
	<b>118.184</b>	<b>82.714</b>

(\*) Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşıp aşılmadığına ilişkin fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranları aşan tutardır. Söz konusu tutar dönemi takip eden beş iş günü içinde fona iade edilir.

(\*\*) Fon içtüzüğü uyarınca Kurucu'ya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %%0,00475 (yüzbindedörtvirgülyetmişbeş) (31 Aralık 2017: %%0,00475 (yüzbindedörtvirgülyetmişbeş))'inden oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir. Söz konusu ücret Kurucu ve Portföy yöneticisi, arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaşılır.

## AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 6. FİNANSAL VARLIKLAR

##### Finansal Varlıklar

##### Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Devlet borçlanma senetleri	17.941.535	20.828.535
Hisse senetleri (*)	10.421.448	11.073.428
Özel sektör finansman bonoları	4.571.872	2.604.928
	<b>32.934.855</b>	<b>34.506.891</b>

(\*) Hisse senetlerinin tamamı Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST")'de işlem görmektedir.

Fon'un faaliyeti gereği elde tuttuğu finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olup, gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkları kar/zarar yansıtılan finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Nominal	Gerçeğe uygun değeri	Faiz oranı (%)	Nominal	Gerçeğe uygun değeri	Faiz oranı (%)
Devlet borçlanma senetleri	18.800.000	17.941.535	0,00 - 16,20	20.800.000	20.828.535	11,05 - 17,60
Özel sektör finansman bonoları	4.822.368	4.571.872	17,48 - 29,00	2.650.000	2.604.928	13,80 - 14,40
Hisse senetleri	1.697.547	10.421.448	-	1.346.751	11.073.428	-
	<b>25.319.915</b>	<b>32.934.855</b>		<b>24.796.751</b>	<b>34.506.891</b>	

#### 7. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Fon'un ters repo işlemi bulunmadığından almış olduğu teminatı yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

#### 8. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Fon'un kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda giderler niteliklerine göre sunulmuş olup, esas faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Yönetim ücreti giderleri	625.702	611.600
Denetim ücret giderleri	48.908	22.274
Komisyon ve diğer işlem ücret giderleri	32.725	20.699
Saklama giderleri	4.921	4.131
Kurul ücret giderleri	4.256	4.238
Esas faaliyetlerden diğer giderler (Dipnot 12)	6.828	21.587
<b>Toplam</b>	<b>723.340</b>	<b>684.529</b>

## AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 9. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİ / NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ

	2018	2017
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>	<b>40.012.544</b>	<b>29.609.266</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış	874.866	5.806.454
Katılma payı ihraç tutarı	4.019.639	13.445.925
Katılma payı iade tutarı (-)	(11.781.938)	(8.849.101)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>	<b>33.125.111</b>	<b>40.012.544</b>

Fon'un 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla birim pay değeri bilgileri aşağıdaki gibidir:

Birim pay değeri	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Fon toplam değeri (TL)	33.125.111	40.012.544
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	580.585.969	721.546.724
Birim pay değeri (TL)	0,057055	0,055453

#### Katılma belgeleri hareketleri:

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Fon'un dolaşımdaki paylarının hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>1 Ocak itibarıyla (Adet)</b>	<b>721.546.724</b>	<b>637.767.304</b>
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (adet)	72.644.215	234.391.587
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (adet) (-)	(213.604.970)	(150.612.167)
<b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (adet)</b>	<b>580.585.969</b>	<b>721.546.724</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 10.000.000.000 (31 Aralık 2017: 10.000.000.000) adettir.

Fon'a ait menkul kıymetler ve katılma belgeleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

#### 10. FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Fiyat raporundaki toplam değer/ net varlık değeri	33.125.111	40.012.063
Fiyat raporu üzerine verilen düzeltmelerin etkisi	-	481
<b>Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>33.125.111</b>	<b>40.012.544</b>

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 11. HASILAT

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Faiz gelirleri	3.413.693	2.765.932
-Devlet borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	2.357.442	1.451.710
-Bankalardan alınan faiz gelirleri	705.908	676.603
-Hazine bonusu faiz gelirleri	-	298.486
-Borsa para piyasası faiz gelirleri	10.840	188.728
-Finansman bonusu faiz gelirleri	339.503	120.582
-Ters repo faiz gelirleri	-	29.823
Hisse senetlerinden elde edilen temettü gelirleri	329.197	358.960
Finansal varlıklara ilişkin gerçekleşmiş kar	342.945	1.443.393
-Menkul kıymet satış karları	967.444	239.063
-Satılan menkul kıymetlere ilişkin değer artışları,net	2.978.318	1.804.173
-Menkul kıymetler satış zararları (-)	(3.602.817)	(599.843)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (zarar)/kar	(2.507.407)	1.888.301
	<b>1.578.428</b>	<b>6.456.586</b>

### 12. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

#### Esas faaliyetlerden diğer gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Kurucu şirket fon işletim gider kesinti iadesi	19.778	34.124
Diğer	-	273
	<b>19.778</b>	<b>34.397</b>

#### Esas faaliyetlerden diğer giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Esas faaliyetlerden diğer giderler (*)	6.828	21.587
	<b>6.828</b>	<b>21.587</b>

(\*) Esas faaliyetlerden giderler, noter tasdik ücretleri, ilan giderleri, vergi, resim ve harçlar ile kyd endeks kullanım bedelinden oluşmaktadır.

### 13. TÜREV ARAÇLAR

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla portföyünde türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi/emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon finansal varlıklarını 2.C.i No'lu dipnotta açıklandığı üzere gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Fon Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

#### i Likidite riski

Likidite riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon kaynaklarının vade dağılımı, mevcut ve muhtemel yükümlülükler göz önünde bulundurularak dağıtılmakta, bu sayede likidite riski de yönetilmektedir. Ayrıca Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 275.651 TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 5.554.243 TL).

	31 Aralık 2018						Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay-1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	
Nakit ve nakit benzerleri	275.651	-	-	-	-	-	275.651
Finansal yatırımlar	3.105.773	1.157.875	10.750.562	7.499.198	-	10.421.447	32.934.855
Diğer alacaklar	32.789	-	-	-	-	-	32.789
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>3.414.213</b>	<b>1.157.875</b>	<b>10.750.562</b>	<b>7.499.198</b>	<b>-</b>	<b>10.421.447</b>	<b>33.243.295</b>
Diğer borçlar	(118.184)	-	-	-	-	-	(118.184)
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>(118.184)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(118.184)</b>
<b>Net likidite fazlası</b>	<b>3.296.029</b>	<b>1.157.875</b>	<b>10.750.562</b>	<b>7.499.198</b>	<b>-</b>	<b>10.421.447</b>	<b>33.125.111</b>

	31 Aralık 2017						Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay-1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	
Nakit ve nakit benzerleri	5.553.784	-	-	-	-	459	5.554.243
Finansal yatırımlar	2.398.194	7.358.737	11.006.728	2.669.804	-	11.073.428	34.506.891
Diğer alacaklar	34.124	-	-	-	-	-	34.124
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>7.986.102</b>	<b>7.358.737</b>	<b>11.006.728</b>	<b>2.669.804</b>	<b>-</b>	<b>11.073.887</b>	<b>40.095.258</b>
Diğer borçlar	(82.714)	-	-	-	-	-	(82.714)
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>(82.714)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(82.714)</b>
<b>Net likidite fazlası</b>	<b>7.903.388</b>	<b>7.358.737</b>	<b>11.006.728</b>	<b>2.669.804</b>	<b>-</b>	<b>11.073.887</b>	<b>40.012.544</b>

Katılma payları pay sahibinin opsiyonunda talep edildiği anda paraya çevrilebilmektedir. Ancak yönetim yukarıda sunulan sözleşmeye bağlı vade analizinin gerçek nakit akışlarını yansıtmadığını beklememektedir, zira katılma payı sahipleri katılım paylarını daha uzun sürelerde elde tutmaktadır.

## AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (Devamı)

###### ii. Piyasa riski açıklamaları

###### Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerden dolayı Fon'un faize duyarlı finansal varlıklarının nakit akışlarında veya gerçeğe uygun değerinde dalgalanmalar olması riskidir. Fon'un faize duyarlılığı finansal araçların faiz değişimine bağlı olarak finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde olacak değişikliği içermektedir. Fon'un, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

###### Fiyat riski

Fon piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip olduğundan fiyat riskine maruz kalmaktadır. Diğer bütün değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, Fon'un portföyündeki gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıkları oluşturan finansal varlıklarının piyasa fiyatlarında %5 değer artış/(azalışının) Fon'un varlıkları üzerindeki etkisi gösterilmiştir.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hisse senetleri	10.421.448	11.073.428

Aşağıdaki tabloda piyasa fiyat oranlarındaki %5 değişimin, diğer bütün değişkenler sabit kalmak kaydıyla, Fon'un net varlık değerine potansiyel etkisi sunulmaktadır:

	31 Aralık 2018 Kar zarar üzerindeki etkisi	31 Aralık 2017 Kar zarar üzerindeki etkisi
Fiyat artışı/(azalışı)		
%5	521.072	553.671
(%5)	(521.072)	(553.671)

###### Döviz pozisyonu riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Fon'un 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (Devamı)

##### iii. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riski olarak tanımlanmaktadır. Fon'un kredi riski temel olarak borçlanma araçlarına yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2018	Bankalardaki Mevduat		Finansal Yatırımlar	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		İlişkili taraflar	Diğer taraflar	İlişkili taraflar	Diğer taraflar
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	275.651	32.934.855	-	-	32.789	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	275.651	32.934.855	-	-	32.789	-
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 14. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (Devamı)

##### iii. Kredi riski açıklamaları (Devamı)

31 Aralık 2017	Bankalardaki Mevduat		Finansal Yatırımlar	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		İlişkili taraflar	Diğer taraflar	İlişkili taraflar	Diğer taraflar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski	-	5.554.243	34.506.891	-	-	34.124	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	5.554.243	34.506.891	-	-	34.124	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

# AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

### 15. FİNANSAL ARAÇLAR

#### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

#### a. Finansal varlıklar:

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

#### b. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Fon'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	275.651	275.651	5.554.243	5.554.243
Finansal varlıklar	32.934.855	32.934.855	34.506.891	34.506.891
Diğer alacaklar	32.789	32.789	34.124	34.124
Diğer borçlar	(118.184)	(118.184)	(82.714)	(82.714)

Nakit ve nakit benzerleri ve finansal varlıkların defter değeri ile gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

## AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 15. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

##### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (Devamı)

31 Aralık 2018	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet borçlanma senetleri	17.941.535	-	-
Hisse senetleri	10.421.448	-	-
Finansman bonusu	4.571.872	-	-
	<b>32.934.855</b>	-	-

31 Aralık 2017	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet borçlanma senetleri	20.828.535	-	-
Hisse senetleri	11.073.428	-	-
Finansman bonusu	2.604.928	-	-
	<b>34.506.891</b>	-	-

#### 16. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>		
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadeli mevduat	-	5.259.446
- Vadesiz mevduat	3.467	459
Borsa para piyasası	272.184	294.338
	<b>275.651</b>	<b>5.554.243</b>

Fon'un 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler toplamından teminata verilen nakit ve nakit benzerleri ve faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4)	275.651	5.554.243
Faiz tahakkukları (-)	(22.714)	(101.096)
	<b>252.937</b>	<b>5.453.147</b>

## AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

#### 17. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Diğer alacaklar</b>		
Aegon Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Dipnot 5)	32.789	34.124
	<b>32.789</b>	<b>34.124</b>

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Diğer borçlar</b>		
Aegon Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Dipnot 5)	49.081	58.134
	<b>49.081</b>	<b>58.134</b>

#### Katılma payları

Kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı	9.419.414.031	9.278.453.276
	<b>9.419.414.031</b>	<b>9.278.453.276</b>

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>		
Aegon Hayat ve Emeklilik A.Ş. - Fon yönetim ücreti kurucu iadesi geliri	19.778	34.124
	<b>19.778</b>	<b>34.124</b>

#### Esas faaliyet giderleri

Aegon Hayat ve Emeklilik A.Ş. - Fon yönetim ücreti	625.702	611.600
	<b>625.702</b>	<b>611.600</b>

**AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**18. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL  
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI  
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır.

**19. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.

.....

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA  
PAY FİYATININ HAZIRLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN  
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK  
DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ  
MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**



**AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU**

**PAY FİYATININ HAZIRLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ  
TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT  
RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Standartlarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Standartlarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu rapor tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talat Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 26 Nisan 2019

# AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHLİ FİYAT RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal	Faiz	Nominal	Birim	Satın	İç	Repo	Günlük	Toplam	Grup	Toplam	
				Faiz Oranı	Ödeme Sayısı	Deger/ Kontrat Sayısı	Alış Fiyatı	Alış Tarihi	İskonto Oranı	Teminat Tutarı	Birim Deger				Günlük Kur
<b>A.HİSSE SENEDİ</b>															
	AKSA	-	AKSA	-	-	23.127,00	12,250000	24/05/2018	-	-	7,460	-	172.527,42	1,66	0,52
	AKSEN	-	AKSEN	-	-	80.000,00	3,070000	05/12/2018	-	-	2,680	-	214.400,00	2,06	0,65
	ALKIM	-	ALKIM	-	-	31.871,00	22,250000	11/05/2018	-	-	23,700	-	755.342,70	7,25	2,27
	ARCLK	-	ARCLK	-	-	58.500,00	12,430000	04/10/2018	-	-	15,790	-	923.715,00	8,86	2,78
	ARSAN	-	ARSAN	-	-	125.000,00	1,860000	04/10/2018	-	-	1,620	-	202.500,00	1,94	0,61
	ASELS	-	ASELS	-	-	25.000,00	27,180000	16/11/2018	-	-	24,080	-	602.000,00	5,78	1,81
	BAGFS	-	BAGFS	-	-	107.000,00	6,320000	26/10/2018	-	-	4,820	-	515.740,00	4,95	1,55
	BRSAN	-	BRSAN	-	-	20.000,00	12,280000	10/05/2018	-	-	7,800	-	156.000,00	1,50	0,47
	BSOKE	-	BSOKE	-	-	0,00	1,220000	03/10/2018	-	-	1,090	-	0,01	0,00	0,00
	BTCIM	-	BTCIM	-	-	70.000,00	4,030000	08/05/2018	-	-	2,410	-	168.700,00	1,62	0,51
	BUCIM	-	BUCIM	-	-	50.000,00	5,390000	13/06/2018	-	-	4,400	-	219.800,00	2,11	0,66
	ECILC	-	ECILC	-	-	89.000,00	3,580000	31/07/2018	-	-	2,730	-	242.970,00	2,33	0,73
	ECZYT	-	ECZYT	-	-	50.000,00	9,400000	31/08/2018	-	-	7,200	-	360.000,00	3,45	1,08
	EREGL	-	EREGL	-	-	80.000,00	7,560000	27/12/2018	-	-	7,220	-	577.600,00	5,54	1,74
	GARAN	-	GARAN	-	-	151.000,00	7,410000	19/09/2018	-	-	7,960	-	1.201.960,00	11,53	3,62
	GOODY	-	GOODY	-	-	270,00	3,390000	04/07/2018	-	-	3,440	-	928,80	0,01	0,00
	INDES	-	INDES	-	-	823,00	6,700000	13/08/2018	-	-	5,970	-	4.913,31	0,05	0,01
	ISCTR	-	ISCTR	-	-	150.000,00	4,750000	01/10/2018	-	-	4,530	-	679.500,00	6,52	2,05
	KCHOL	-	KCHOL	-	-	45.000,00	14,800000	27/12/2018	-	-	14,200	-	639.000,00	6,13	1,92
	KOZAL	-	KOZAL	-	-	5.000,00	49,750000	17/10/2018	-	-	51,300	-	256.500,00	2,46	0,77
	KRDMD	-	KRDMD	-	-	100.001,00	2,560000	22/11/2018	-	-	2,180	-	218.002,18	2,09	0,66
	NETAS	-	NETAS	-	-	8.000,00	12,160000	26/04/2018	-	-	6,460	-	51.680,00	0,50	0,16
	OTKAR	-	OTKAR	-	-	9.537,00	68,240000	23/10/2018	-	-	88,250	-	841.641,00	8,08	2,53
	QNBFB	-	QNBFB	-	-	1,00	5,230000	08/02/2018	-	-	9,010	-	9,01	0,00	0,00
	SISE	-	SISE	-	-	415,00	3,920000	01/06/2018	-	-	5,670	-	2.353,05	0,02	0,01
	SODA	-	SODA	-	-	1,00	4,840000	08/02/2018	-	-	7,100	-	7,10	0,00	0,00
	THYAO	-	THYAO	-	-	0,50	6,790000	08/02/2018	-	-	16,110	-	8,06	0,00	0,00
	TKNSA	-	TKNSA	-	-	35.000,00	4,620000	04/09/2018	-	-	2,970	-	103.950,00	1,00	0,31
	TTKOM	-	TTKOM	-	-	153.000,00	4,550000	24/09/2018	-	-	3,900	-	596.700,00	5,73	1,80
	VAKBN	-	VAKBN	-	-	150.000,00	4,820000	09/08/2018	-	-	3,900	-	585.000,00	5,61	1,76
	YKBNK	-	YKBNK	-	-	80.000,00	2,420000	20/06/2018	-	-	1,600	-	128.000,01	1,23	0,39
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>1.697.546,50</b>						<b>10.421.447,65</b>	<b>100,01</b>	<b>31,37</b>	

# AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHLİ FİYAT RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal	Faiz	Nominal	Birim	Satın	İç	Repo	Günlük	Günlük Kur	Toplam Deger	Grup (%)	Toplam (%)
				Faiz Oranı	Ödeme Sayısı	Deger/Kontrat Sayısı	Alış Fiyatı	Alış Tarihi	İskonto Oranı	Teminat Tutarı	Birim Deger				
<b>B.BORÇLANMA SENETLERİ</b>															
<b>DEVLET TAHVİLİ</b>															
	T.C.	15/05/2019	TRT150519T15	0,06	-	1.600.000,00	103,436750	08/02/2018	22,44000	-	97,941670	-	1.567.066,72	8,73	4,72
	T.C.	15/05/2019	TRT150519T15	0,06	-	2.200.000,00	99,561270	24/10/2018	22,44000	-	97,941670	-	2.154.716,74	12,01	6,49
	T.C.	12/06/2019	TRT120619T17	0,00	-	1.000.000,00	85,026340	11/07/2018	21,96000	-	91,565790	-	915.657,90	5,10	2,76
	T.C.	10/07/2019	TRT100719T18	0,04	-	1.500.000,00	95,849540	29/03/2018	11,86000	-	98,342950	-	1.475.144,25	8,22	4,44
	T.C.	13/11/2019	TRT131119T19	0,07	-	100.000,00	102,420000	08/02/2018	4,56000	-	96,216700	-	96.216,70	0,54	0,29
	T.C.	13/11/2019	TRT131119T19	0,07	-	4.400.000,00	99,668910	01/08/2018	4,56000	-	96,216700	-	4.233.534,80	23,60	12,75
	T.C.	15/01/2020	TRT150120T16	0,05	-	4.500.000,00	95,703030	19/07/2018	8,87000	-	96,359130	-	4.336.160,85	24,17	13,06
	T.C.	22/09/2021	TRT220921T18	0,05	-	2.000.000,00	78,648150	21/09/2018	8,03000	-	84,743300	-	1.694.866,00	9,45	5,10
	T.C.	14/06/2023	TRT140623T19	0,08	-	1.500.000,00	89,757510	09/10/2018	2,26000	-	97,878070	-	1.468.171,05	8,18	4,42
<b>ARA TOPLAM</b>						<b>18.800.000,00</b>							<b>17.941.535,01</b>	<b>100,00</b>	<b>54,03</b>
<b>ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ</b>	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	25/11/2019	TRSISGYK1917	0,07	-	120.000,00	100,000000	22/11/2018	4,49000	-	103,081330	-	123.697,60	100,00	0,37
<b>ARA TOPLAM</b>						<b>120.000,00</b>							<b>123.697,60</b>	<b>100,00</b>	<b>0,37</b>
<b>FİNANSMAN BONOSU</b>															
	Ak Finansal Kiralama A.Ş.	05/03/2019	TRFAKFK31925	-	-	200.000,00	95,218000	17.12.2018	25,62000	-	96,139900	-	192.279,80	4,32	0,58
	Garanti Faktoring A.Ş.	21/01/2019	TRFGRFA11912	-	-	260.000,00	95,251000	12.11.2018	26,07000	-	98,738510	-	256.720,13	5,77	0,77
	Garanti Faktoring A.Ş.	23/01/2019	TRFGRFA11920	-	-	120.000,00	95,738000	19.11.2018	26,63000	-	98,587060	-	118.304,47	2,66	0,36
	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	25/01/2019	TRFGRFK11911	-	-	270.000,00	94,800000	9.11.2018	24,75000	-	98,556540	-	266.102,66	5,98	0,80
	İş Faktoring A.Ş.	22/01/2019	TRFISFA11924	-	-	300.000,00	96,053000	23.11.2018	27,76000	-	98,600430	-	295.801,29	6,65	0,89
	İş Leasing A.Ş.	28/01/2019	TRFISFN11943	-	-	300.000,00	93,650000	30.10.2018	24,55000	-	98,389340	-	295.168,02	6,64	0,89
	İş Finansal Kiralama A.Ş. (İş Leasing)	12/03/2019	TRFISFN31917	-	-	100.000,00	92,055000	12.11.2018	24,13000	-	95,939640	-	95.939,64	2,16	0,29
	İş Finansal Kiralama A.Ş. (İş Leasing)	19/03/2019	TRFISFN31925	-	-	400.000,00	92,293000	19.11.2018	24,07000	-	95,551900	-	382.207,60	8,59	1,15
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	25/01/2019	TRFISMD119A3	-	-	200.000,00	96,484000	30.11.2018	26,28000	-	98,477720	-	196.955,44	4,43	0,59
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	30/01/2019	TRFISMD119B1	-	-	700.000,00	96,520000	5.12.2018	25,97000	-	98,182470	-	687.277,29	15,45	2,07
	Vakıf Faktoring A.Ş.	19/05/2019	TRFVFAS51915	-	-	200.000,00	91,570000	20.12.2018	23,73000	-	92,263840	-	184.527,68	4,15	0,56
	Yapı ve Kredi Bankası	25/01/2019	TRFYKKBK11926	-	-	400.000,00	94,092000	31.10.2018	170,82000	-	98,576090	-	394.304,36	8,86	1,19
	Yapı Kredi Leasing A.Ş.	11/01/2019	TRFYKFK11919	-	-	400.000,00	93,576000	16.10.2018	170,48000	-	99,378620	-	397.514,48	8,94	1,20
	Yapı Kredi Leasing A.Ş.	21/01/2019	TRFYKFK11927	-	-	200.000,00	93,849000	26.10.2018	24,38000	-	98,811450	-	197.622,90	4,44	0,60
	Yapı Kredi Yatırım	13/02/2019	TRFYKYM21915	-	-	500.000,00	93,961000	13.11.2018	24,09000	-	97,489650	-	487.448,25	10,96	1,47
<b>ARA TOPLAM</b>						<b>4.550.000,00</b>							<b>4.448.174,01</b>	<b>100,00</b>	<b>13,41</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>						<b>23.470.000,00</b>							<b>22.513.406,62</b>		<b>67,81</b>

# AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHLİ FİYAT RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal	Faiz	Nominal	Birim	Satın	İç	Repo	Günlük	Toplam	Grup	Toplam
				Faiz Oranı	Ödeme Sayısı	Deger/ Kontrat Sayısı	Alış Fiyatı	Alış Tarihi	İskonto Oranı	Teminat Tutarı	Birim Deger			
C. KATILMA BELGESİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. OPSİYON İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. YABANCI HİSSE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F. TERS REPO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G. KATILIM HESABI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H. VADELİ MEVDUAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I. KIYMETLİ MADEN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J. YABANCI TAHVİL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K. BORSA PARA PİYASASI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPP	-	02/01/2019	-	24,70	-	272.368,13	100.000,000	31/12/2018	28,00	-	100067,65	272.184,00	100,00	0,82
GRUP TOPLAMI	-	-	-	-	-	272.368,13	-	-	-	-	-	272.184,00	100,00	0,82
L. VARANT İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M. TEMİNAT İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
N. SWAP İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O. EUROBOND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.207.038	-	100,00

# AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 31 ARALIK 2018 TARİHLİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
A,FON PORTFÖY DEĞERİ (MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	33.207.038	100,00	100,247	40.060.496	100,00	100,121
B,HAZIR DEĞERLER	3.467,71	100,00	0,010	458,72	100,00	0,001
a) Kasa	-	-	-	-	-	-
b) Bankalar	-	-	-	458,72	100,00	0,001
i) TL Hesaplar	-	-	-	-	-	-
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	-	-	-	-	-	-
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	-	-	-	-	-	-
c) Diğer Hazır Değerler	3.467,71	100,00	0,010	-	-	-
C,ALACAKLAR	32.789,34	100,00	0,099	34.123,40	100,00	0,085
a) Takastan Alacaklar T1	-	-	-	-	-	-
b) Takastan Alacaklar T2	-	-	-	-	-	-
c) Takastan BPP Alacakları	-	-	-	-	-	-
d) Diğer Alacaklar	32.789,34	100,00	0,099	34.123,40	100,00	0,085
D,DİĞER VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
E,BORÇLAR	(118.183,78)	100,00	(0,357)	(83.015,63)	100,00	(0,207)
a) Takasa Borçlar T1	-	-	-	-	-	-
b) Takasa Borçlar T2	-	-	-	-	-	-
c) Yönetim Ücreti	(49.080,78)	41,53	(0,148)	(58.134,49)	70,03	(0,145)
d) Ödenecek Vergi	-	-	-	-	-	-
e) İhtiyatlar	-	-	-	-	-	-
f) Krediler	-	-	-	-	-	-
g) Diğer Borçlar	(69.103,00)	58,47	(0,209)	(23.680,66)	28,53	(0,059)
i) Denetim Ücreti	(18.918,00)	27,38	(0,057)	(12.230,28)	14,73	(0,031)
ii) İlan Giderleri	-	-	-	-	-	-
iii) Noter Masrafı	-	-	-	-	-	-
iv) İhraç İzin Gideri	-	-	-	-	-	-
v) Takas Saklama Komisyonu	-	-	-	-	-	-
vi) Diğer	(50.185,00)	72,62	(0,152)	(11.450,38)	13,79	(0,029)
h) Kayda Alma Ücreti	-	-	-	(1.200,48)	1,45	(0,003)
F. M.D.Düşüş Karşılığı	-	-	-	-	-	-
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>33.125.111</b>		<b>100,00</b>	<b>40.012.063</b>		<b>100,00</b>



**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT  
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**



## AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

### VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir:

1. Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş hesap ekstreleriyle karşılaştırarak mutabakatının yapılması,
2. Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırarak teyit edilmesi,
3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan hesap ekstrelerinin kontrol edilmesi suretiyle teyit alınması,
4. Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
5. Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
6. Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarının fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
7. Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
8. Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmelik'in 18'inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.



Görüşümüze göre Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 2018 döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır. Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 26 Nisan 2019

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA  
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR**



**AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA  
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR**

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 26 Nisan 2019

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

**Diğer Husus**

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2019

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN**  
**TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**FİBA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN YÖNETİLEN**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

**PERFORMANS SUNUM RAPORU’NUN HAZIRLANMA ESASLARI**

Karma Emeklilik Yatırım Fonu’na (“Fon”) ait Performans Sunum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)”i (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

**A. TANITICI BİLGİLER**

Portföy Bilgileri		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi	17 Kasım 2003	<b>Portföy Yöneticileri</b>
<b>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla</b>		Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Toplam Değeri	33.125.109,77	<b>Fon’un Yatırım Amacı ve Stratejisi</b>
Birim Pay Değeri	0,057055	Fon’un yatırım stratejisi: Fon, bu İzahname’nin 2.4 maddesinde belirtilen varlıklara, yine aynı maddede belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapar. Fon, her birinin değeri fon portföyünün %20’sinden az olmayacak şekilde, portföyünün en az %80’i ortaklık payları ve borçlanma araçlarından oluşur.
Yatırımcı Sayısı	27.811	Fon, ağırlıklı olarak BIST’te işlem gören Yurtiçi Ortaklık Payları ve Kamu İç Borçlanma araçlarına yatırım yaparak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi amaçlar.
Tedavül Oranı (%)	5,81%	Sektör ayırımı yapmaksızın BIST’te işlem gören Yurtiçi Ortaklık Paylarına yatırım yapan fon, amacı doğrultusunda yatırım yapılacak ortaklık paylarının seçiminde sermaye kazancı elde etme potansiyeli ya da beklentisi olanlara ağırlık verir. Yatırım yapılan Kamu İç Borçlanma Araçları’ndan, fiyat oynaklığı düşük, faiz geliri elde etme potansiyeli ya da beklentisi olan varlıklara ağırlık verilir.
<b>Portföy Dağılımı (%)</b>		Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar: Yurtiçi Ortaklık Payları %25-40, Kamu İç Borçlanma Araçları %50-60, Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları %5-20, Ters Repo İşlemleri, Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri %0-20, Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL) %0-20, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları %0-20
-Hisse Senetleri	31,38%	Fonun karşılaştırma ölçütü %30 BIST 100 Getiri Endeksi + %45 BIST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi’dir.
-Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	54,03%	<b>En Az Alınabilir Pay Adedi</b>
-Özel Sektör Tahvil/Bonosu	13,77%	Mevzuatta belirlenen yasal limitlere uygun olarak 0,001 pay alınabilmektedir.
-TPP	0,82%	
<b>Payların Sektörel Dağılımı (%)</b>		
BANKALAR VE ÖZEL FİNANS KURUMLARI	7,82%	
METAL EŞYA, MAKİNE VE GEREÇ YAPIM	5,31%	
KİMYA, PETROL KAUÇUK VE PLASTİK ÜRÜNLER	4,34%	
HOLDİNGLER VE YATIRIM ŞİRKETLERİ	3,74%	
METAL ANA SANAYİ	2,87%	
SAVUNMA	1,81%	
HABERLEŞME	1,80%	
TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI İMALAT SANAYİİ	1,17%	
MADENCİLİK	0,77%	
ELEKTRİK GAZ VE SU	0,65%	
TEKSTİLE DAYALI İMALAT	0,61%	
PERAKENDE TİCARET	0,31%	
BİLİŞİM	0,17%	
ULAŞTIRMA	>0,00%	

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN**  
**TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

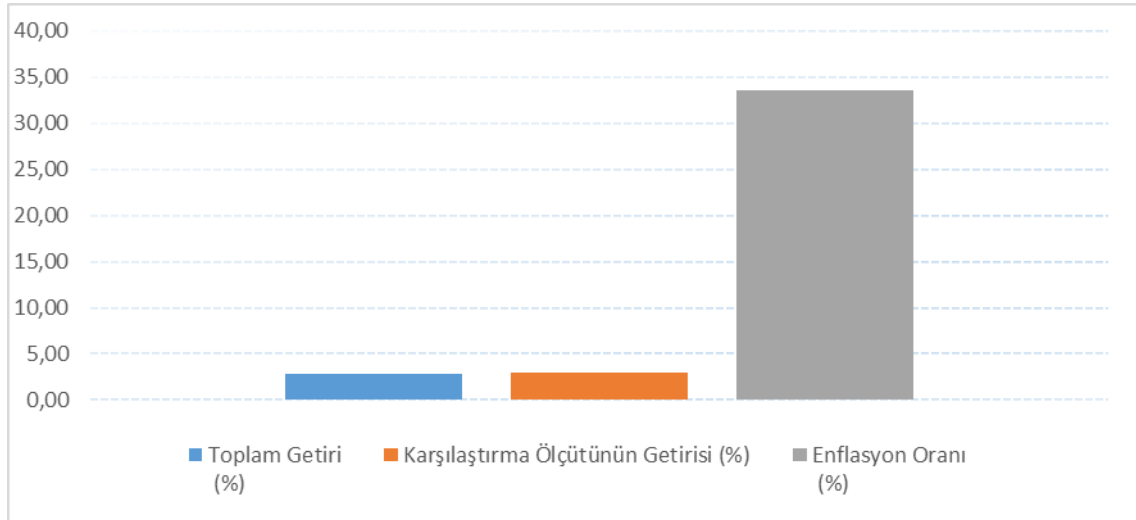
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (**)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (*)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (*)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri (TL)(***)
2012	17,68	24,62	2,45	0,28	0,34	(11,50)	30.937.874
2013	(0,72)	(1,31)	6,97	0,54	0,62	1,05	29.579.064
2014	15,68	16,38	6,36	0,37	0,42	(2,48)	32.388.509
2015	0,45	(0,27)	5,49	0,44	0,47	1,00	30.414.860
2016	8,63	10,43	9,94	0,42	0,43	(7,70)	29.609.266
2017	19,45	19,61	15,47	0,30	0,31	(0,64)	40.020.570
2018	2,90	2,92	33,64	0,48	0,49	(0,05)	33.135.667

(\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(\*\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık (Yİ-ÜFE) oranıdır.

(\*\*\*) Belirtilen tutar, fonun ilgili dönem kapanışını takiben ilk iş gününde geçerli net aktif değeridir.

**GRAFİK**



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ**

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN**  
**TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**C. DİPNOTLAR**

**C.1.** Fonun portföy yönetim hizmeti, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 24.01.2018 tarih ve E.837 sayılı izni doğrultusunda 19.02.2018’den itibaren FİBA Portföy Yönetimi A.Ş. (Şirket) tarafından verilmektedir. Şirket, kendi kurucusu olduğu fonlar ile birlikte Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.’ye ait 7’si Yatırım 5’i Emeklilik olmak üzere toplam 12 adet fonun Portföy yöneticisi konumundadır.

**C.2.** Fon, Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fon’u unvanı ile kurulmuştur. 24/07/2017 itibarıyla Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ve Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Fonu, Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu’nun bünyesinde birleştirilmiş ve Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu’nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 14/06/2017 tarih ve E.7413 sayılı izin çerçevesinde Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fon portföyünün yatırım amacı ve stratejisi “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir. Fon portföyünün riskleri ise aşağıda ifade edilmiştir.

- 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, faiz oranları ve ortaklık payı fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:
  - a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.
  - b- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.
- 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.
- 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
- 4) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.
- 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.
- 6) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.
- 7) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.
- 8) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN**  
**TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

**C.3.** Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi %2,90 karşılaştırma ölçütünün getirisi %2,92 ve nispi getiri oranı ise %(0,02) olarak gerçekleşmiştir.

Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının veya eşik değer çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

**C.4.** 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması %0,01'dir.

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
Fon Yönetim Ücreti	625.702	1,73%
Denetim Ücretleri	48.908	0,14%
Diğer Giderler	19.443	0,05%
Aracılık komisyon Giderleri	18.320	0,05%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	4.921	0,01%
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	4.595	0,01%
İlan Giderleri	1.451	>0,00
<b>Toplam Giderler</b>	<b>723.340</b>	<b>2,00%</b>
<b>Ortalama Net Varlık Değeri</b>	<b>36.154.497</b>	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,91'i olarak uygulanmış ve limit aşımına konu olan gider 32.789,26-TL olup, kurucu tarafından karşılanmıştır.

**C.5.** Fonun Karşılaştırma Ölçütü, %30 BİST 100 Endeksi, %45 BİST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi, %15 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %5 BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi'dir.

Ancak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarih ve 2018/26 sayılı Bülteni'nde yayınlanmış olan, performans sunumlarında esas alınacak pay endeksinin türüne ilişkin olarak uygulamanın "pay fiyat endeksleri" değil, "pay getiri endeksleri" olarak değiştirilmesi ve 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak üzere uygulanması yönündeki kararı dolayısıyla, aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü, %30 BİST 100 Getiri Endeksi, %45 BİST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi, %15 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %5 BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi'dir.

**C.6.** Emeklilik yatırım fonları her türlü kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN**  
**TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

**D.1.** Fon, 17 Kasım 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fon’un kuruluşundan itibaren birikimli getirisi aşağıdaki gibidir:

Başlangıç Tarihi	17 Kasım 2003
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2018
Gün Sayısı	5.523
Gerçekleşen Getiri (%)	459,05%

**D.2.** SPK 52.1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan Brüt Fon Getirisi:

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	2,90%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	2,00%
Azami Toplam Gider Oranı (**)	1,91%
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	2,00%
1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi için Kurucu tarafından karşılık ayrılan, Fon’a iade edilen aşım tutarı (TL) (***)	32.789,26

(\*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere tüm Fon giderleri, Fon muhasebesine yansıtılarak bulunan giderlerin Fon’un ortalama net varlık değerine bölünmesi ile hesaplanmıştır.

(\*\*) Gün esasına göre yıllık Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı üzerinden 1 Ocak - 31 Aralık 2018 sunum dönemi için hesaplama yapılmıştır.

(\*\*\*) 13 Mart 2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik”in 19. maddesi 3. bendinde “Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşılmaması için şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir. Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır. Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirketçe fona iade edilir.” denilmekte olup, 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemi için hesaplanan aşım tutarı Türk Lirası cinsinden kaydedilmiştir.

**D.3.** Bilgi Rasyosu riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisi ile portföy oynaklığı oranı olarak hesaplanır.

Fon’un 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu %(0,05)’dir.

**D.4.** Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi’nin internet sitesinde “Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu” sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP) yer almaktadır.

.....

**EK-3**

Aşağıda yer verilen tablolar özet olup, detaylı tablolar Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Bağımsız Denetim Raporu ekinde yer almaktadır.

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
31.12.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

31/12/2018	Nominal Değer	Rayiç Değer	(%)
HİSSE SENEDİ	1.697.546,51	10.421.448,00	31,38%
BORÇLANMA SENETLERİ	23.470.000,00	22.513.406,62	67,80%
DEVLET TAHVİLİ	18.800.000,00	17.941.535,01	54,03%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ	120.000,00	123.697,60	0,37%
FİNANSMAN BONOSU	4.550.000,00	4.448.174,01	13,40%
BORSA PARA PİYASASI	272.368,13	272.184,00	0,82%
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>25.439.914,64</b>	<b>33.207.038,62</b>	<b>100,00%</b>

**AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
31.12.2018 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	TUTARI (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	33.207.038,62
B. HAZIR DEĞERLER	3.466,71
a) Kasa	0,00
b) Bankalar	0,00
i) TL Hesaplar	0,00
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0,00
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0,00
c) Diğer Hazır Değerler	3.466,71
C. ALACAKLAR	32.789,34
a) Takastan Alacaklar T1	0,00
b) Takastan Alacaklar T2	0,00
c) Takastan BPP Alacakları	0,00
d) Diğer Alacaklar	32.789,34
D. DİĞER VARLIKLAR	0,00
E. BORÇLAR	118.183,78
a) Takasa Borçlar T1	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00
c) Yönetim Ücreti	49.081,46
d) Ödenecek Vergi	0,00
e) İhtiyatlar	0,00
f) Krediler	0,00
g) Diğer Borçlar	69.102,32
i) Denetim Ücreti	18.918,15
ii) İlan Giderleri	0,00
iii) Noter Masrafı	0,00
iv) İhraç İzin Gideri	993,80
v) Takas Saklama Komisyonu	0,00
vi) Diğer	49.190,37
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>33.125.111</b>

	TUTARI (TL)
FON TOPLAM DEĞERİ	33.125.111
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	580.585.969,36
Fiyat	0,057055
Pay Sahibi Sayısı	27.811,00
Günlük Yönetim Ücreti	1.573,44

26 Nisan 2019

## **AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU FİNANSAL RAPORLARINDA SORUMLULUK BEYANI**

Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 31.12.2018 hesap dönemindeki faaliyetleri ve finansal sonuçları 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonları'na ilişkin düzenlemeleri, Fon İçtüzüğü hükümleri ve Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine uygunluk çerçevesinde;

- Finansal tablo ve portföy raporlarının tarafımdan incelendiği,
- Görev ve sorumluluk alanımda sahip olduğum bilgiler çerçevesinde, finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,
- Görev ve sorumluluk alanımda sahip olduğum bilgiler çerçevesinde, bu Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine / ihraç belgesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığını,

Beyan ederim.



Adem DEMİRAL  
Fon Müdürü



Roald Ramon JANSE  
İç Kontrol Sorumlu  
Yönetim Kurulu Üyesi