

## ERGO Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Aylık Bülteni

Sayı: 28

Temmuz 2011

Merhaba,

Fon bültenimizin Temmuz 2011 sayısını sizlerle paylaşmaktan mutluluk duyuyoruz.

Emeklilik birikimlerinizin yatırım alternatiflerini değerlendirirken ihtiyaç duyabileceğiniz; piyasa gelişmeleri ve beklentiler, temel ekonomik göstergeler, emeklilik yatırım fon performansları ve diğer bilgileri size ulaştırma amacı ile hazırladığımız bültenimizi sunarız.

Değişen piyasa koşullarına göre bireysel emeklilik sistemindeki birikimlerinizi yönlendirdiğiniz fonlarınızı, yılda altı (6) kez değiştirerek fon dağılımlarınızı kendiniz belirleyebilirsiniz.

Her türlü sorunuz için dilediğiniz zaman Müşteri İletişim Merkezi'mizi 444 37 46 nolu telefondan arayabilir, www.ergoturkiye.com adresimizden emeklilik yatırım fonlarımız hakkında detaylı bilgiye ulaşabilirsiniz.

### Temmuz'11 Değerlendirme

Hükümetin bütçe açıklarını ve artan borç yükünü gerekçe gösteren S&P, ABD'nin 70 yıldır koruduğu en üst seviye olan AAA kredi notunu bir basamak aşağıya çekerek AA+'ya indirdi.

ABD büyüme oranı 2. çeyrekte %1.3 ile %1.8 düzeyindeki beklentilerin altında kaldı. 2011'in 1. çeyreğinde ise büyüme oranı %1.9'dan %0.4'e revize edildi.

AB liderlerinin 21 Temmuz'daki toplantısında Yunanistan'a 110 milyar Euro'luk paketin ardından 159 milyar Euro'luk ikinci bir paket sağlandı. Euro Bölgesi'nde Temmuz ayında yıllık enflasyon %2.7'den %2.5'e indi.

Avrupa Merkez Bankası faiz oranını değiştirmeyerek %1.50 seviyesinde bıraktı.

IMF Türkiye için 2011 büyüme beklentisini %4.6'dan önemli bir değişiklikle %8.7'ye yükseltti. Bu yükseltme ile IMF 2011 için en iyimser beklentiyi taşımaya başladı. Eylülde revize edilmesi beklenen OVP'de büyüme tahmini %4.5 seviyesinde bulunuyor.

Merkez Bankası, 4 Ağustos ara toplantısında durgunluk riskine vurgu yaparak sürpriz bir şekilde politika faizini %6.25'ten %5.75'e düşürdü. Temmuz ayında TÜFE %0.07'lik beklentilerin üzerinde bir düşüşle aylık bazda %0.41 azaldı.

Haziran'da 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 97 milyar USD ile yeni bir rekor seviyeye yükseldi.

Mayıs ayında cari açık 7.8 milyar USD ile piyasa tahminine paralel gelirken, yıllık bazda açık bir önceki ay 63.4 milyar USD düzeyinden 68.2 milyar USD'ye gelerek yeni bir rekor kırdı.

Haziran sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %6.7 ile %8 olan piyasa beklentisinin altında bir artış kaydetti.

### Ağustos'11 Beklentiler

Hazine, Ağustos ayında toplam 14.7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 11.6 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

Merkez Bankası, Ağustos ayı birinci dönem beklenti anketi sonuçlarını açıkladı. Ankette yıl sonu enflasyon beklentisi %7.19'a düştü. Temmuz ayı ikinci dönemde bu oran %7.33 seviyesindeydi.

### Temmuz'11 Piyasa ve Ekonomik Veriler

Kur Değişimi	Son 1 yıl	Son 1 ay
\$	%11,22	%3,57
€	%21,86	%2,06

Enflasyon	Son 1 yıl	Son 1 ay
TÜFE	%6,31	%0,41
ÜFE	%10,34	%0,03

TCMB Politika Faiz Oranları	Temmuz 10	Temmuz 11
	%6,50	%6,25

Döviz Kuru	Temmuz 10	Temmuz 11
\$ / TL	1,5045	1,6733
€ / TL	1,9596	2,3880
€ / \$	1,3025	1,4271

Getiri	2010 Yılı	Son 1 Yıl	Son 1 Ay	2011 Yılı
İMKB 100	%24,95	%4,06	%-1,54	%-5,62
İMKB 30	%21,41	%-0,50	%-1,71	%-7,04
\$	%3,38	%11,22	%3,57	%8,83
€	%-4,09	%21,86	%2,06	%16,20
Altın	%32,83	%54,13	%9,91	%23,82
Repo (Brüt)	%6,89	%6,61	%0,50	%3,63
TÜFE	%6,40	%6,31	%-0,41	%3,00

Tahvil ve Bono Faizleri	Vade	Yıllık Bileşik Faiz
Devlet Tahvili	16/11/2011	%8,07
Devlet Tahvili	20/02/2013	%8,96

Emeklilik Yatırım Fonlarımız	Fon Kodu	Risk Seviyesi	Fon İşletim Gideri Kesintisi (Günlük)	Fonun Amacı	2010 Yılı	Son 1 Yıl	2011 Yılı
Para Piyasası Likit Kamu EYF	EIP	Düşük	Yüz binde 5	Enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunarak birikimlere İMKB repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Planlardaki faiz ve vade riski asgari düzeyde tutularak istikrarlı getiri performansı sağlamak hedeflenir.	%5,22	%5,30	%2,98
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	EIG	Düşük Orta	Yüz binde 5	Enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunarak birikimlere İMKB repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Planlardaki faiz ve vade riski asgari düzeyde tutularak istikrarlı getiri performansı sağlamak hedeflenir.	%8,66	%4,89	%1,24
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) EYF	EIK	Orta	Yüz binde 5	Döviz cinsi veya dövize endeksli devlet borçlanma araçlarındaki getiri imkanından yararlanarak orta-uzun vadede istikrarlı getiri performansı sağlamak hedeflenmektedir.	%5,70	%12,20	%9,38
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (EURO) EYF	EIF	Orta	Yüz binde 5	Döviz cinsi veya dövize endeksli devlet borçlanma araçlarındaki getiri imkanından yararlanarak orta-uzun vadede istikrarlı getiri performansı sağlamak hedeflenmektedir.	%-2,18	%19,82	%13,62
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	EIH	Yüksek	Yüz binde 5	Fon portföyünün en az %80'inin İMKB hisse senetlerinde değerlendirilmesi zorunluluğu nedeniyle en yüksek risk taşıyan fon özelliği taşımakla beraber, borsada değer artış kazancı elde etmeyi amaçlayan Fon'un, uzun vadede gerçek değerinin altında olduğu düşünülen hisse senetlerine yatırım yaparak karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir getiri sağlaması hedeflenmektedir.	%36,22	%3,53	%-7,81
Büyüme Amaçlı Esnek EYF	EIE	Orta	Yüz binde 5	Farklı yatırım araçlarına dengeli yatırımda bulunmak ve yatırım araçları çeşitlenmesi ile fon getirisini her dönemde istikrarlı bir seviyeye taşıyabilmektedir.	%17,37	%5,04	%-1,26
Gelir Amaçlı Esnek EYF*	EIY	Düşük Orta	Yüz binde 8	Farklı yatırım araçlarına dengeli yatırımda bulunmak ve yatırım araçları çeşitlenmesi ile fon getirisini her dönemde istikrarlı bir seviyeye taşıyabilmektedir.	—	—	—
Gruplara Yönelik Esnek EYF	EHG	Orta	Yüz binde 2.75	Farklı yatırım araçlarına dengeli yatırımda bulunmak ve yatırım araçları çeşitlenmesi ile fon getirisini her dönemde istikrarlı bir seviyeye taşıyabilmektedir.	%16,46	%5,41	%-0,62

Tabloda yer alan son 1 yıl değerleri 30.07.2010 - 29.07.2011 tarihleri baz alınarak hesaplanmıştır.

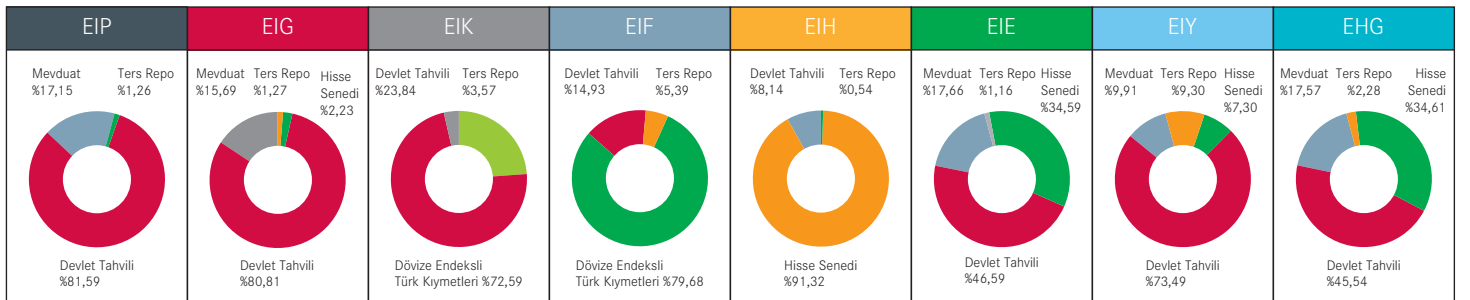
Bireysel Emeklilik Planları Kapsamında Önerilen Fon Dağılım Seçenekleri	Portföy İçerisindeki Fon Dağılım Oranları	2010 Yılı	Son 1 Yıl	2011 Yılı
Az Riskli	EIP %10, EIG %25, EIK %7,5, EIF %7,5 EIY* %50	%6,60	%5,15	%2,60
Orta Riskli	EIP %5, EIG %15, EIH %5, EIK %5, EIF %5, EIE %20, EIY* %45	%11,00	%4,93	%1,16
Yüksek Riskli	EIG %10, EIH %20, EIE %35, EIY* %35	%15,24	%4,17	%-0,96

\*25.02.2011'den itibaren EIY Fonu planlarımıza dahil edilmiştir.

EIP	Para Piyasası Likit Kamu EYF
EIG	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF
EIK	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) EYF
EIF	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (EURO) EYF
EIH	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF
EIE	Büyüme Amaçlı Esnek EYF
EIY	Gelir Amaçlı Esnek EYF
EHG	Gruplara Yönelik Esnek EYF

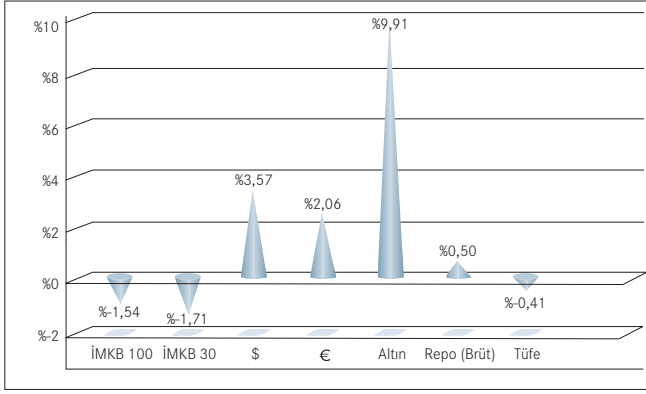
Fonların Aktif Dağılımı

31.07.2011

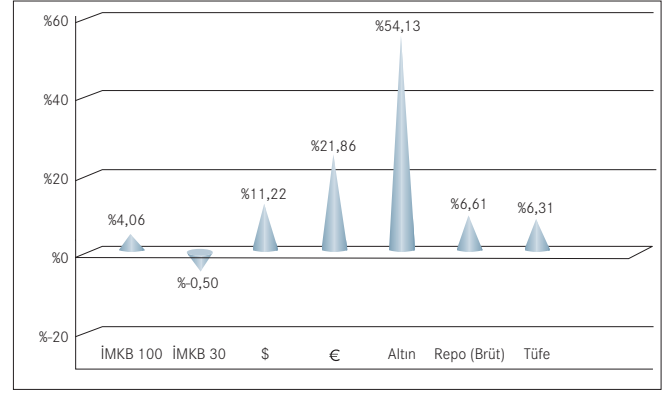


## Getiri Grafikleri

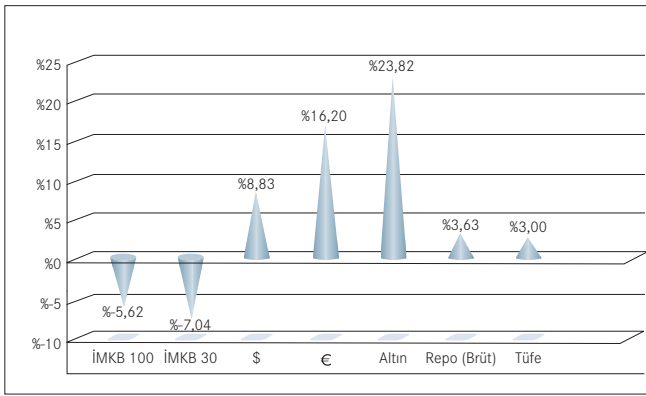
Son 1 Ay Alternatif Yatırım Araçları Getirileri ve Enflasyon



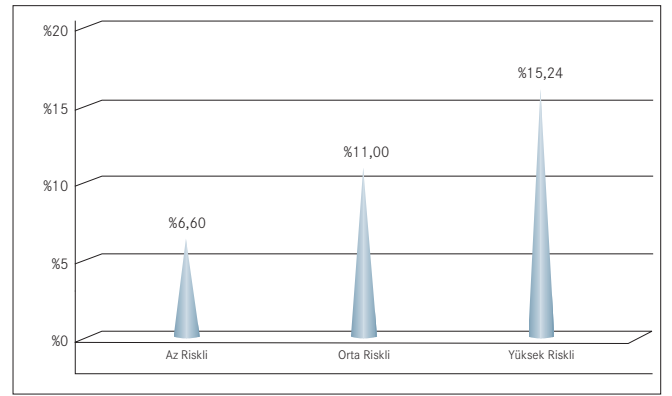
Son 1 Yıl Alternatif Yatırım Araçları Getirileri ve Enflasyon



2011 Yılı Alternatif Yatırım Araçları Getirileri ve Enflasyon



2010 Yılı Emeklilik Kapsamında Önerilen Fon Dağılım Seçenekleri Getirileri



## Açıklamalar

1. Bu bültende sunulan geçmiş dönemlere ilişkin veriler, yalnızca bilgi amaçlı sunulmaktadır. Veriler, bu bültende, emeklilik yatırım fonları halka arz tarihi (Kasım 2008) ve ilerisi kapsanacak şekilde sunulmaktadır ve fonların gelecek dönemler için de aynı getiriyi sağlayacağı anlamına gelmez.
2. Bu bülten, ERGO Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve ERGO Grubu personeli, katılımcıları ve acentelerinin bilgilendirilmesi amacı ile hazırlanıp belli sayıda çoğaltılmıştır.
3. Bültende yer alan açıklama ve getiri kıyasları, reklam ve ilan niteliği taşımamaktadır ve performans ölçüm özelliğinde değildir.
4. Bu bültende yer alan veriler izinsiz olarak çoğaltılamaz; kısmen bile olsa amacı dışında kullanılamaz; yayınlanamaz.
5. Bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri hiçbir zaman ERGO Emeklilik ve Hayat A.Ş. için bağlayıcı değildir.
6. Bu bültendeki bilgiler, kamuya açık kaynaklardan toplanmıştır ve üçüncü şahıslar tarafından hiçbir şekilde yatırımlarına garanti beyanı olarak algılanamaz. Hesaplama yöntemlerinden kaynaklanan farklılıklardan, bültende yer alan bilgilerdeki ve bilgilerin elde edildiği kaynaklardaki veya bu kaynakların seçimindeki herhangi bir hata ve/veya eksiklik ve/veya kusurdan ERGO Emeklilik ve Hayat A.Ş. sorumlu değildir.
7. Bu doküman ile üçüncü şahıslara alım veya satım yapmaları yolunda herhangi bir telkin ve teklifte bulunulmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılacak herhangi bir işlem ve/veya eylemin sonuçlarından ERGO Emeklilik ve Hayat A.Ş. sorumlu tutulamaz.