

**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**16 TEMMUZ - 31 ARALIK 2014 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 16 Temmuz - 31 Aralık 2014 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII - 128.5 Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre 16 Temmuz - 31 Aralık 2014 dönemine ait performans sunuş raporu Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Mart 2015

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU'NUN HAZIRLANMA ESASLARI

Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na ("Fon") ait Performans Sunuş 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 Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)"i ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 16 Temmuz 2014		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri	4.443.237 TL	Serdar Necdet Vatansever Maruf Ceylan Serap Özübek Kaya	
Birim Pay Değeri	0,010408TL		
Yatırımcı Sayısı	10.230		
Tedavül Oranı %	0,04		
Portföy Dağılımı		Fon'un Yatırım Amacı ve Stratejisi	
Devlet Kira Sertifikası	%55,26	Portföyünde katılım bankacılığı esaslarına uygun olan farklı yatırım araçlarına yer verilerek yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede istikrarlı getiri elde edilmesidir. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin	
Ortaklık Payı (Hisse Senedi)	%16,16		
Borsa Yatırım Fonu	%0,39		
Katılma Hesabı	%3,37		

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Özel Sektör Kira Sertifikası	%24,82	Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede istikrarlı ve tatminkar getiri sağlamayı hedeflemektedir. Fon Portföyünde, ağırlıklı olarak yurt dışında veya Türkiye'de ihraç edilen getirisi faize bağlı olmayan borçlanma enstrümanlarına, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılım hesaplarına, katılım bankacılığı esaslarına uygun ortaklık paylarına ve diğer getirisi faize bağlı olmayan yatırım araçlarına yer verilir. Alternatif esnek fon, yatırım tercihini önceden belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılım değişikliği yapmayı tercih etmeyen orta-yüksek risk profiline sahip katılımcılar için uygun bir yatırım aracıdır. Piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini artırıp azaltan bir fon yönetimi politikası uygulanır. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.	
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı (%)		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
Bilgi İşlem, Teknoloji	21,74	Fon, portföyündeki özel sektör kira sertifikası ve özel bankalarda açılan katılım hesapları dolayısıyla kredi riski ve likidite riski taşımaktadır. Kredi riski, kira sertifikası ihraç ederek fonlama yaratan uluslararası özel sektör kuruluşunun ve nezdinde katılım hesabı açılmış olan özel sektör katılım bankasının doğrudan kredi riskidir. Likidite riski, yatırım yapılmış olan kira sertifikası ve katılım hesaplarının vadeden önce likide edilmesi esnasında oluşabilecek kayıpları ifade etmektedir. Buna ek olarak Fon, portföyünde ortaklık payı bulunan şirketlerin faaliyet gösterdikleri sektörlere bağlı riskler, bu şirketlerin üretim ve ticaret ilişkisi içinde buldukları ülkelerin politik ve ekonomik koşullarına bağlı riskler ve şirketlerin halka açıklık oranı ile sermaye büyüklüğüne bağlı olarak likidite riskleri taşımaktadır. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla farklı varlık sınıflarından yatırımlar dengelenmek suretiyle riskler dağıtılmakta, ortaklık payı yatırımı yapılan şirketler ve sektörler analiz edilmekte, risklerin dağıtılması amacıyla aralarında çeşitlendirilme yapılmakta, ortaklık payı ağırlığı piyasa koşulları doğrultusunda değiştirilmektedir. Fon esnek bir yatırım stratejisi ile orta-uzun vadeli getiri hedeflediğinden dolayı getirisindeki kısa vadeli dalgalanmaları tolere edebilecek olan orta-yüksek risk profiline sahip yatırımcılar için uygundur.	
Banka	16,35		
Ulaştırma	10,22		
Çimento	8,96		
İnşaat	6,73		
Metal Ana Sanayi	6,31		
Gıda	5,04		
Enerji	4,88		
Kağıt, Basım, Yayın	3,33		
İlaç	3,06		
Otomotiv	1,84		
Petrokimya	2,11		
Metal Eşya	2,20		
Seramik	2,00		
Orman Ürünleri, Mobilya	2,36		
Maden	2,87		

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

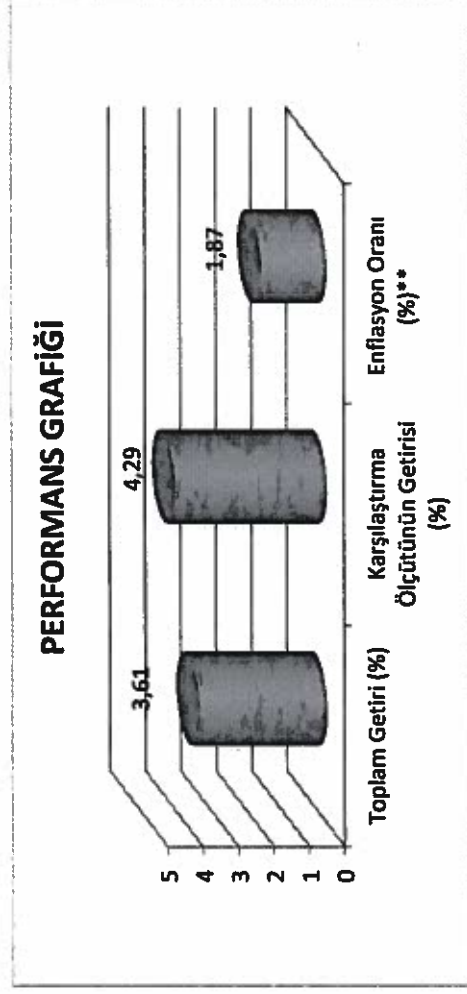
ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı **	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri
I. yıl *	3,61	4,29	1,87	0,45	0,20	1,58	4.443.237 TL

* 16 Temmuz – 31 Aralık 2014 dönemine aittir.

** İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksine göre hesaplanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Yatırım araçlarının ilgili dönem getirilerinin, Fon'un yatırım stratejisi dahilinde hedeflenen portföy oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu "Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi"; Fon portföyündeki mevcut oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu ise "Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi" hesaplanmaktadır.

Gerçekleşen getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

Nispi getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının karşılaştırma ölçütünün getiri oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel getiri olup aşağıdaki formül ile hesaplanmaktadır:

Nispi Getiri=[Gerçekleşen Getiri-Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]+[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi- Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda,
16 Temmuz 2014 – 31 Aralık 2014 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%3,61
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%4,29
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%4,20
Nispi Getiri:	%(0,68)

Nispi Getiri'nin %(0,59)'u varlık seçiminden ve %(0,09)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti, Ergo Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket, Ergo Grubu Holding A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Şirket, 7 adedi Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş., 6 adedi Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş., 10 adedi Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve 3 adedi Ergo Sigorta'ya ait olmak üzere toplam 26 adet yatırım ve emeklilik fonunun portföyünü yönetmektedir. 31 Aralık 2014 itibarıyla, Şirket tarafından yönetilen fonların toplam büyüklüğü 1.456.596.259 TL dir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) Fon 16 Temmuz 2013 – 31 Aralık 2014 döneminde net %3,61 getiri sağlamıştır. Aynı dönemde Fon'un brüt getirisi aşağıdaki gibidir:

16 Temmuz – 31 Aralık 2014 döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	%3,61
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%2,80
Azami Yıllık Toplam Gider Oranı	%2,28
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	%0,52
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%2,28
Brüt Getiri (***)	%4,92

- (*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranını ifade etmektedir. Fon'un avans aldığı 4 Haziran'dan 31 Aralık 2014'e kadar olan 210 günlük oran %1,61'dir. Yıllık oran %2,80 olarak hesaplanmaktadır.
- (**) "Azami Yıllık Toplam Gider Oranı"nın aşılması nedeniyle Kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde Fon'a iade edilen giderlerin, ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.
- (***) "Brüt Getiri" hesaplamasında, "Net Gider Oranı", Fon'un avans aldığı tarih olan 4 Haziran 2014'ten itibaren geçen 210 günlük süreye göre hesaplanmış oranı (1,31%) ile dikkate alınmaktadır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

16 Temmuz – 31 Aralık 2014 döneminde	
Toplam Giderler (TL)	27.452
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	1.705.000
Toplam Giderler / Ortalama Portföy Değeri (%) (****)	1,61

- (****) Fon'un avans aldığı 4 Haziran'dan 31 Aralık 2014'e kadar olan 210 günlük oran %1,61'dir. Yıllık oran %2,80 olarak yıla tamamlanmaktadır.

16 Temmuz – 31 Aralık 2014 döneminde Fon'un faaliyet giderlerinin türlerine göre günlük brüt varlık değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon yönetim ücreti	%1,30
Bağımsız denetim ücreti	%0,11
Saklama ücreti	%0,10
Aracılık komisyonu	%0,05
Diğer giderler	%0,05
Toplam	%1,61

- 6) Performans sunum döneminde Fon'un yatırım stratejisinde değişikliğe gidilmemiştir.
- 7) Fon'un karşılaştırma ölçütü 2014 yılında aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

(KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %60) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %10)
+ (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %10) + (BİST Katılım Endeksi * %20)

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca, 31 Aralık 2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.

D. İLAVE BİLGİ ve AÇIKLAMALAR

- 1) 2014 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu %1,58 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.