

**01/04/2012 – 30/09/2012 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
ÜÇ AYLIK RAPORU**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

**RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacıyla taşımakta olup, rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç aylık fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

# HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun 01/04/2012-30/09/2012 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç aylık 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: 01/04/2012- 30/09/2012 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

### Temmuz :

SGMK: Enflasyonda üst üste gelen olumlu veriler bono piyasasında 1-3 yıllık tahvillerin hızlı primlenmesine imkan vermiştir. 1 yıllık tahvil faizlerinde Haziran ortasından itibaren yaklaşık 150 baz puanlık bir düşüş gerçekleşmiştir. Beklentimiz dahilinde olan bu hareketin en önemli nedeni, enflasyondaki hızlı iyileşmeyle önümüzdeki dönemde TCMB'nin gevşek para politikasına geçme ihtimalinin fiyatlanması olarak gözükmektedir. Orta vadede 1-2 yıllık tahvillere olan ilginin sürmesini ve verim eğrisinin normalleşmeye devam etmesini beklemekle beraber kısa vadede yaşanan hızlı primin ardından bir miktar kar realizasyonu olası görülmektedir. Özellikle kurdaki 1.80 seviyesinde gözlenen direnç, kısa vadede TCMB'nin parasal sıkılaştırmadan gevşemeye «agresif» olarak geçmesini engelleyebilir. Bu nedenle Temmuz ayının geri kalanında 1-2 yıl vadeli tahvillerde kar realizasyonuna gidilebileceği ve tekrar pozisyon almak için fırsat beklenmesi önerilmektedir

Hisse: Haziran ayındaki göz kamaştırıcı performansı sonrasında orta vadeli dirençlerine yaklaşan İMKB-100 endeksinin pozitif ayrışmasını devam ettirmesinin zor olduğunu düşünülmektedir. Merkez Bankası'nın yılın ikinci yarısında parasal gevşemeye geçmesi, petrol fiyatlarının düşük seyrini sürdürmesi, Avrupa'da krizin çözümü konusunda gerekli adımların atılması ve Merkez Bankalarının ekonomilere destek olmak için harekete geçmesi İMKB'nin tarihsel zirvelerine yönelmesine yardımcı olabilir. Bireysel emeklilik sistemine getirilen son teşvikler sonrasında emeklilik fonları aracılığı ile İMKB'ye düzenli fon girişinin devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca, Moody's'in son not artırımı ile birlikte 2013 yılında Türkiye'nin yatırım yapılabilir ülke statüsünü kazanabileceği uluslararası yatırım bankaları tarafından ifade edilmeye başlanmıştır. Brezilya, Hindistan ve Rusya örneklerinde bu beklentinin 12-18 ay öncesinden satın alınmaya başlandığını göz önünde bulundurursak yabancı ilgisinin de önümüzdeki

dönemde devam etmesi beklenebilir. Piyasadaki psikolojiyi bozacak büyük bir şok yaşanmadığı sürece hacimsiz gevşemeler alım fırsatı olarak takip edilebilir. Temmuz Ağustos aylarında bilanço bazlı hareketler ve son yükselişe iştirak edememiş hisselerde endeksi yakalama çabaları ön plana çıkabilir.

### **Ağustos:**

SGMK: Global bono faizlerindeki gerileme, Türkiye'nin düzelen makro ekonomik görünümü ve TCMB'nin fonlama maliyetini kademeli olarak azaltmasıyla Türk bonoları olumlu seyrine devam etmektedir. Türk bono verim eğrisinin geçtiğimiz ay normalleşmesinin ardından risk alma iştahı devam ettikçe tüm vadelerde paralel aşağı yönlü seyrin devamı muhtemel gözükmemektedir. Hazine'nin önümüzdeki aylarda yapacağı arzların ise bono alma iştahındaki artış sayesinde piyasa üzerinde baskı yaratması beklenilmemektedir. Nominal faizlerdeki hızlı gerilemenin ardından Türkiye'nin risk priminin azalmasına paralel reel faizlerdeki gerileme olası görülmektedir. Bu nedenle Tüfe'ye endeksli tahvillerde alım önerilebilir. Tüfe'ye endeksli tahvilde alım önerilerinin sebebi enflasyon kaygısı değil nominal faizlerin gerilemesinin ardından cazip hale gelen tüfex tahvil reel faizidir. Bir yıllık vadede 4.69 fiyatlanan başabaş enflasyon seviyesi piyasa beklentilerinin oldukça altında kalmaktadır. Beklentimiz Tüfe'ye endeksli tahvillerin reel faizindeki gerileme ile %4.69 seviyesindeki fiyatlamaların %5.5 seviyesine yükselmesidir. Ayrıca Türkiye, Peru ve Güney Afrika'nın üzerinde Dünya'nın en iyi reel faizi sunmaktadır.

Hisse: Temmuz Ayı strateji raporunda 60.000 seviyelerine geri çekilmelerde bilanço beklentileri ile seçici alım önermiştir. 60.500 puandan dönen IMKB-100 endeksi beklentilerden iyi gelen ikinci çeyrek bilançoları, Merkez Bankası'nın gecelik fonlama faizlerini düşürmeye devam etmesi, gösterge tahvil faizlerinin %7,5 seviyelerine gelmesi ve not artırımı beklentilerinin de desteği ile 63.600 puandaki orta vadeli direncinin üzerine çıkmayı başarmıştır. Yurtdışında ise Merkez Bankalarının parasal gevşemeye gideceği ve ayrıca Avrupa Merkez Bankası'nın Euro bölgesi borç krizinin çözümünde daha aktif rol alacağı beklentisi IMKB'yi desteklemiştir. Not artırımı beklentileri ve analist hedeflerinde yukarı yönlü revizyonların devam edeceği beklentisi ile mevcut pozisyonların korunmasını; TL bazında 63.600, dolar bazında ise 3,5 cent seviyelerine yaşanabilecek hacimsiz geri çekilmelerin ise teknik anlamda ilk başta alım fırsatı olarak değerlendirilmesi tavsiye edilebilir. 67.500-70.000 bandı olası kar realizasyonları için takip edilmelidir.

### **Eylül:**

SGMK: Daha önce Türkiye'nin düzelen makro ekonomik görüntüsüne rağmen 10 yıllık vadede Dünya'nın en yüksek tüfex reel faizini verdiğini ve bunun gerilemesini

beklendiği belirtilmişti. Önümüzdeki dönemde not artışı durumunda en olumlu etkilenecek tahvil grubunun yüksek reel faizinden dolayı yine uzun vadeli tüfex kağıtlar olacağını düşünülmektedir. Türkiye'nin CDS'i ile tüfex reel faizinin yüksek korelasyon içermektedir. Buna göre Türkiye'nin risk primi düştükçe tüfex reel faizi gerilemektedir. Tüfex tahvil grubunda uzun vadeli olanların daha iyi performans göstereceğini düşünülmektedir. Piyasa işlemlerinde orta vadeli tüfex tahvillerin reel faizindeki hızlı gerileme ile uzun vadeli olanlarla aradaki spread açılmıştır. Beklentiler 2020 ve sonrasındaki vadelerde tüfex reel faizlerindeki gerileme ile bu spreadin tekrar ortalamasına dönmesi yönündedir. Buna göre 23.02.2022 vadeli tahvil faizinde yaklaşık yarım baz puanlık bir düşüş potansiyeli olduğunu düşünülmektedir.

Hisse: Değerlemelere baktığımızda İMKB'nin güçlü performansı sonrasında hedef endeks seviyelerine olan yükseliş potansiyelinin giderek azaldığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde İMKB'yi taşıyabilecek en önemli 2 beklenti Türkiye'nin notunun yatırım yapılabilir ülke statüsüne yükseltilmesi ve Merkez Bankalarının ekonomilere destek olmak için parasal gevşeme adımları atmalarıdır. Eylül ayının ilk yarısı piyasaların önümüzdeki dönemdeki performansı üzerinde belirleyici olacak kritik bir takvime işaret etmektedir. 6 Eylül'deki Avrupa Merkez Bankası toplantısının ardından gözler 12-13 Eylül'deki FED toplantısına ve 12 Eylül'de Almanya Anayasa Mahkemesi'nin ESM'nin Anayasa'ya uygun olup olmadığı konusunda vereceği karara çevrildi. Yapılacak açıklamalar piyasaların her iki yönde de sert hareket etmesine neden olabilecektir. Teknik olarak İMKB-100 endeksi 55.000 seviyelerinden başlayan yükselen trend çizgisinin üzerinde seyretmektedir. Endeks aynı zamanda Kasım 2010'dan başlatılan düşen trend çizgisinin de üzerine çıkmayı başarmıştır. 66.000 seviyelerine hacimsiz geri çekilmelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmesini, yükselen trend çizgisinin üzerinde tutunduğu sürece mevcut pozisyonların korunmasını, yükselen trend çizgisinin kırılması durumunda ise pozisyon azaltılmasını tavsiye edilebilir. 70.000-71.500 bandında bulunan tarihi zirveler önemli bir direnç bölgesidir. Bu seviyelerin test edilmesi durumunda, 71.500'ün yüksek işlem hacmi ile aşılması halinde kapatılan pozisyonların tekrar açılması şartıyla, kar realizasyonu düşünülebilir.

Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 02/04/2012 tarihinde 2.000.000 avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000 birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 30/09/2012(\*) tarihi itibari ile 4.365.515,48 net varlık değerine ve 0,010625(\*) birim pay değerine ulaşmıştır.

01/04/2012-30/09/2012 döneminde fonun getirisi % 6,25 olmuştur.

(\*)28 Eylül 2012 ve 1 Ekim 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebi ile 30/09/2012 sonu ile hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş performans raporlarında 01/10/2012 tarihinde geçerli olan 30/09/2012 tarihinde oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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

01/04/2012-30/09/2012 döneminde İç tüzükte, fon izahnamesinde ve fon tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.

Fon kurulu Faaliyet Raporu, bu raporun ekinde yer aldığı gibi her iki rapora, İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formu değişikliklerine [www.halkemeklilik.com.tr](http://www.halkemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

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

Fonun 01/04/2012 - 30/09/2012 dönemine ait bağımsız denetim çalışması İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları 30/09/2012 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.02.2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği çerçevesinde belirlenen muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru biçimde yansıtılmaktadır. İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan İç Kontrol Sistemine İlişkin Özel Uygunluk Raporu ve Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporu'nda olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

<u>Bilanço</u>	
Varlıklar (+)	4.412.955,00 "
Borçlar (-)	47.440,00 "
Fon Toplam Değeri	4.365.515,00 "

<u>Gelir Tablosu</u>	
Gelirler Toplamı	245.917,00 "
Giderler Toplamı	122.383,00 "
Gelir Gider Farkı	123.534,00 "
Katılma Belgeleri Değer Artış Azalış	4.042,00 "

Bağımsız denetimden geçmiş 30/09/2012 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporu ektir.

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

**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU :**

<b>HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.</b>			
<b>ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU</b>			
<b>30.09.2012 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU (TL)</b>			
	<b>30.09.2012</b>		
	<b>Nominal Değeri</b>	<b>Rayiç Değeri</b>	<b>(%)</b>
<b>HİSSE SENETLERİ</b>	<b>190.000</b>	<b>852.765</b>	<b>22,23</b>
AKBNK	25.000	176.500	4,60
ASYAB	50.000	99.500	2,59
AYGAZ	10.000	76.600	2,00
DOCO	500	37.565	0,98
ENKAI	20.000	91.200	2,38
IPEKE	17.500	72.275	1,88
KCHOL	5.000	35.750	0,93
MGROS	4.000	75.760	1,98
PARSN	30.000	88.200	2,30
TRCAS	27.500	78.925	2,06
TUPRS	500	20.490	0,53
<b>DEVLET TAHVİLİ</b>	<b>300.000</b>	<b>280.695</b>	<b>7,32</b>
TRT110913T11	300.000	280.695	7,32
<b>DEĞİŞKEN FAİZLİ DEVLET TAHVİLİ</b>	<b>500.000</b>	<b>523.280</b>	<b>13,64</b>
TRT041213T23	300.000	318.286	8,30
TRT091013T12	200.000	204.995	5,34
<b>TERS REPO</b>	<b>650.456</b>	<b>650.456</b>	<b>16,96</b>
TRT091013T12	500.360	500.360	13,05
TRT140813T19	150.096	150.096	3,91
<b>BANKA GARANTİLİ BONO</b>	<b>350.000</b>	<b>336.007</b>	<b>8,76</b>
TRQFNBK31320	350.000	336.007	8,76
<b>ÖZEL SEKTÖR TAHVİLLERİ</b>	<b>915.000</b>	<b>928.748</b>	<b>24,22</b>
TRSBMKS91416	160.000	160.589	4,19
TRSDSTF31413	140.000	140.787	3,67
TRSEKOF71415	300.000	311.913	8,13
TRSHLFK91412	315.000	315.459	8,23
<b>VADELİ MEVDUAT</b>	<b>262.006</b>	<b>263.374</b>	<b>6,87</b>
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>3.167.463</b>	<b>3.835.325</b>	<b>100,00</b>

**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU :**

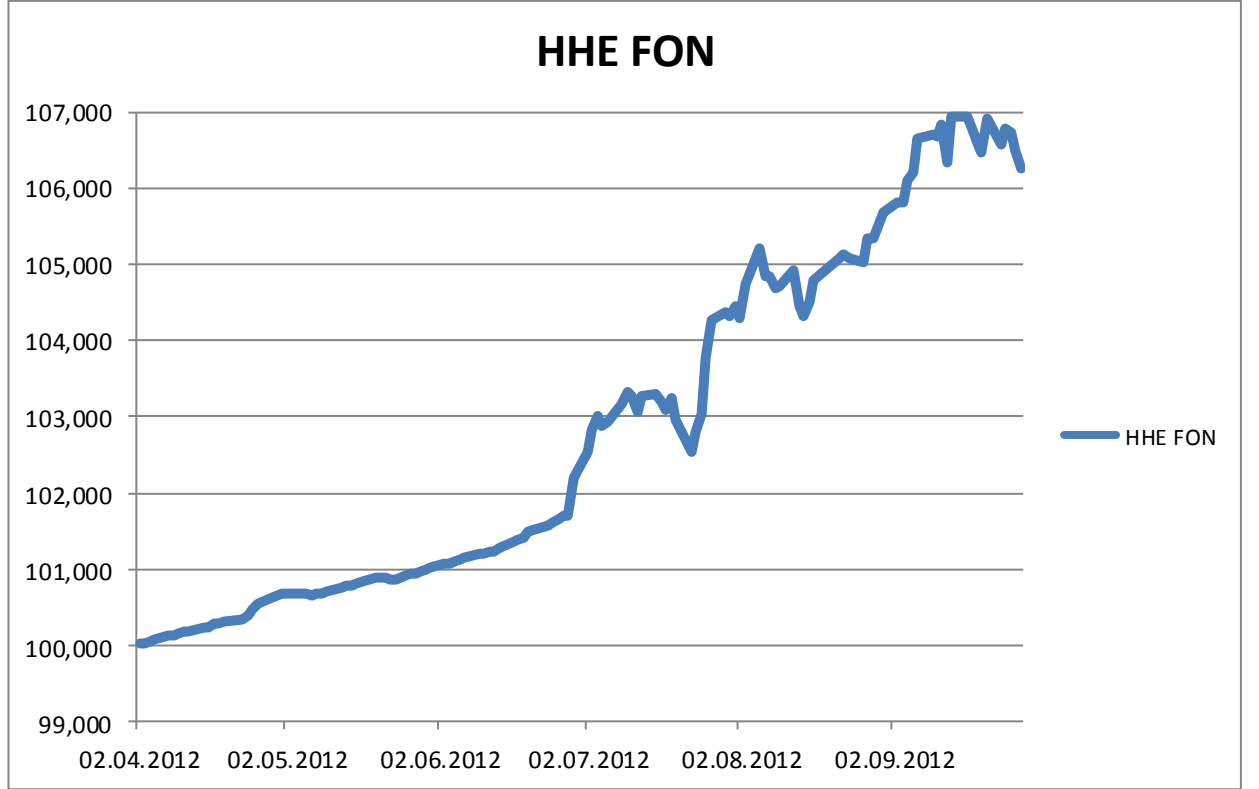
<b>HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.</b>		
<b>ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU</b>		
<b>30.09.2012 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞER TABLOSU (TL)</b>		
	<b>30.09.2012</b>	
	<b>TUTAR</b>	<b>%</b>
A-) FON PORTFÖY DEĞERİ	3.835.325	87,86

B-) HAZIR DEĞERLER(+)	555	0,01
C-) ALACAKLAR(+)	577.075	13,22
D-) DİĞER VARLIKLAR(+)	0	0,00
E-) BORÇLAR(-)	-47.440	-1,09
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>4.365.515</b>	<b>100,00</b>

Fon Portföyündeki varlıkların 28/02/2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş Ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik’teki esaslar çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde bulunan Fon Portföy Değerinin 30/09/2012 tarihi itibarıyla 3.835.325’ olup, söz konusu değer 852.765’si Hisse Senedinden, 803.975’si Devlet Tahvilinden, 928.748’si Özel Sektör Bonosu, 650.456’si Ters Repodan, 336.007’si Banka Garantili Bono, 263.374’si vadeli mevduattan oluşmaktadır.

#### **BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Aşağıda Fon’un getiri grafiği bulunmaktadır.



\*Fonun Karşılaştırma ölçütü belirlenmediğinde grafikte buna yer verilmemiştir.

Fonun 01/04/2012-30/09/2012 dönemine ait performans bilgileri Performans Sunuş ve Fon Faaliyet Raporlarında yer almaktadır.

### **Fonun Yatırım Stratejisi :**

Fon, Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olup, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı ve temettü hem faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Esnek fon, yatırım tercihini 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.

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 yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.

<b>Fon Unvanı</b>	<b>Karşılaştırma Ölçütü</b>	<b>Yatırım Stratejisi Bant Aralığı</b>
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	Karşılaştırma ölçütünden bağımsız yönetilecektir.	Yatırım Stratejisinden bağımsız yönetilecektir.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01/04/2012-30/09/2012 dönemine ait performans sunuş raporu bu raporun ekinde sunulmaktadır.

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

01/04/2012-30/09/2012 arasında portföye alınan varlıkların alım satımında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Hisse Senedi Komisyonu	: Onbinde 7 + BSMV
Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Komisyonu	: Yüzbinde 2 + BSMV
Gecelik Ters Repo Komisyonu	: Yüzbinde 1 + BSMV



Vadeli Ters Repo Komisyonu	: Yüzbinde 1 + BSMV
Borsa Para Piyasası Komisyonu : 1-7 gün arası	: Yüzbinde 2 + BSMV
8 gün ve üzeri	: Yüzbinde 5 + BSMV
Türev Araçlar Komisyonu	: Onbinde 3 + BSMV

Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

<b>Yönetmelik* Madde-18 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</b>	<b>02 Nisan – 30 Eylül 2012</b>
1- İhraç İzin Ücretleri	0
2- İlan Giderleri	0
3- Sigorta Ücretleri	0
4- Aracılık Komisyon Giderleri	13.153
5- Noter Harç ve Tasdik Ücreti	0
6- Fon Yönetim Ücreti	30.213
7- Denetim Ücretleri	1.876
8- Katılma Belgesi Basım Giderleri	0
9- Vergi Resim Harç vb Giderler	82
10- Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	1.808
11- Varlıkların Nakte Çevrilmesi ve Transferi Ücretleri	0
12- Diğer Giderler	1
<b>Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı</b>	<b>47.133</b>

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

Toplam Giderler	47.133
Ortalama Fon Portföy Değeri	2.331.768
<b>Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri</b>	<b>2,02%</b>

### **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 1000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Hesaplama, ilgili süreler boyunca Fon'un yıllık giderinin net varlık değerine oranının % 2,02 olduğu, Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilmektedir.

1.YIL	2. YIL	5. YIL	10. YIL
1.077,78	1.161,61	1.454,29	2.114,96

**HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**Alev SAĞIROĞLU  
Fon Kurulu Üyesi**

**Orhan AZİZOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi**

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş üç aylık fon bilanço ve gelir tabloları
3. Son 3 aylık bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları