



Merhaba,

Birikimleriniz hız ve güven ile büyümeye devam ederken, "**Emeklilik ve Birikimli Hayat Fonları Bülteni**"'mizin 26. sayısını sizlerle paylaşmaktan büyük mutluluk duyuyoruz. Fortis Emeklilik ve Hayat olarak 28.07.2008 tarihli Emeklilik Gözetim Merkezi verilerine göre 78.946 katılımcı sayısı ve 191.9 milyon YTL fon büyüklüğü ile yatırımlarınıza değer katmayı sürdürüyoruz.

Bültenimize internet sitemiz www.fortisemeklilik.com.tr'den de ulaşabilirsiniz. Bültenlerimizde geçen ay piyasa gelişmeleri, bu ay beklentilerimiz, piyasa ve makro ekonomik göstergeler, **Bireysel Emeklilik PLAN ve FON getirileri** ve içerisinde bulunan yatırım araçlarının aylık dağılımları, **Birikimli Hayat Sigortaları getirileri**, portföy dağılımları, ikraz faiz oranlarımız yer almaktadır.

Saygılarımızla,
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Nakit ve Fon Yönetimi

TEMMUZ AYI PİYASALAR

- Temmuz ayında da etkileri dalga dalga yayılmaya devam eden küresel kredi krizindeki gelişim ABD'nin iki mortgage devinin (Freddie Mac ve Fannie Mae) batma noktasına gelmesiyle senaryoların en kötüsüne doğru bir yönelim göstermektedir. Fed ve ABD Hazine Bakanlığı bu iki şirketi batmaktan kurtarmak amacıyla önlemler paketi açıkladı. Ancak, kredi krizinin her geçen gün yeni bir bankayı zor durumda bırakmasıyla, bu önlemler panik havasını dindiremedi.
- Merkez Bankası 17 Temmuz toplantısında borçlanma faizini 50 baz puan artırarak % 16.75'e çıkarırken, bu bizim beklentimize paralel gerçekleşti. Ancak piyasada 25 baz puan beklentisinin son zamanda yaygınlaştığı göz önüne alınırsa, Merkez Bankası'nın daha temkinli durmuş olması enflasyonla mücadele açısından olumlu bir mesaj olarak algılandı.
- 30 Temmuz'da Anayasa Mahkemesi laiklik karşıtı eylemlerin odağı olduğu iddiasıyla AKP'nin kapanması istemiyle açılan davada partinin kapatılmamasına, ancak Hazine yardımının yansının kesilmesine karar verdi. Kapatma olmadığı için siyasi yasak kararı da verilmediği açıklandı. AKP'nin kapatılmaması sonucu politik belirsizlikler ortadan kalkmış görünüyor.

AĞUSTOS AYI PİYASA BEKLENTİSİ VE GÜNDEMİ

- Temmuz ayında TÜFE % 0.58 artışla piyasanın % 0.4 artış tahmininden yukarıda gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda yıllık enflasyon oranı da önceki ayki % 10.61'den % 12.06'ya sert bir yükseliş göstermiştir. Giyim fiyatlarında % 8 ile geçen yıldan daha sert bir düşüşe karşılık konutlarda elektrik fiyatlarına yapılan zammın etkisiyle konut grubundaki aylık artış % 5.3'e ulaşmış ve genel enflasyonu yükseltmiştir. ÜFE'de de aylık % 1.25'lik artış piyasanın % 0.5'lik tahmininin çok üzerinde kalmıştır. Böylece yıllık ÜFE enflasyonu önceki aya göre 1.4 puan artarak % 18.4 olmuştur. Artışın imalat sanayi fiyatlarından kaynaklanması TÜFE üzerindeki maliyet baskısının devam edeceğini göstermektedir. Ağustos ayında doğal gaz zammı gibi faktörlerle yıllık TÜFE'nin önümüzdeki aylarda % 12'nin üzerinde kalacağını, son çeyrekte ise düşüşe geçeceğini düşünüyoruz. Yıllık TÜFE tahminimizi % 11 seviyesinde korurken, önümüzdeki iki toplantıda da 25 baz puan artış bekleme devam ediyoruz. Beklentilerde bozulma gözlenirse, bu artışın bir seferde yapılma ihtimali de olacaktır.
- IMF ile ihtiyati stand-by seçeneğine ilişkin çalışmaların 8 Ağustos'tan sonra başlaması bekleniyor. IMF, program sonrası değerlendirme çalışmalarına ilişkin raporu tamamlarken, raporun 8 Ağustos'a kadar IMF İcra Direktörleri Kurulu'nda onaylanması bekleniyor. Kapatma davasının AK Parti için olumlu sonuçlanması ile birlikte yeniden ekonomiye odaklanması beklenen hükümetin IMF ile yola devam edecek olması piyasalar için olumlu bir gelişme olarak göze çarpmakla beraber bu konuda olumlu bir sonuca varmak için erken olduğunu düşünüyoruz. İhtiyati standby'a geçilmesi konusunda ilerleme sağlanması durumunda piyasalar olumlu algılanacaktır.
- 05 Temmuz tarihli ABD Merkez Bankası (Fed) faizleri beklendiği gibi değiştirmeden % 2.0 olarak bıraktı. Önceki toplantıdan farklı olarak büyüme üzerindeki risklerin azaldığı şeklinde yorum metninde yer almazken, büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin devam etmesi birlikte, enflasyon görünümünün de Banka için önemli bir endişe olduğu bu toplantıda daha açıkça belirtildi. Bu dengeli yaklaşım büyük ölçüde beklendiği gibi olurken, karar sonrasında Reuters'ın yayınladığı ankette yıl sonuna kadar faiz değişikliği olmayacağına neredeyse kesin gözüyle bakılıyordu. Toplantıda faizin artırılması gerektiğini şeklinde görüş bildiren tek üye olması da bu beklentinin oluşmasında etkili olmuş görünüyor.
- Piyasaların yılın ilk yarısındaki kayıplarının siyasi belirsizlik kaynaklı kısmını telafi etmesini normal görünürken, sonrasında ise yurtdışı piyasalara paralel seyrin ağır basmasını bekliyoruz. Yurtdışının destek vermesi için ise, global görünümüne ilişkin algılamamızın mevcut duruma göre olumlu yönde gelişmesi gerekli olacaktır.

AÇIKLAMALAR

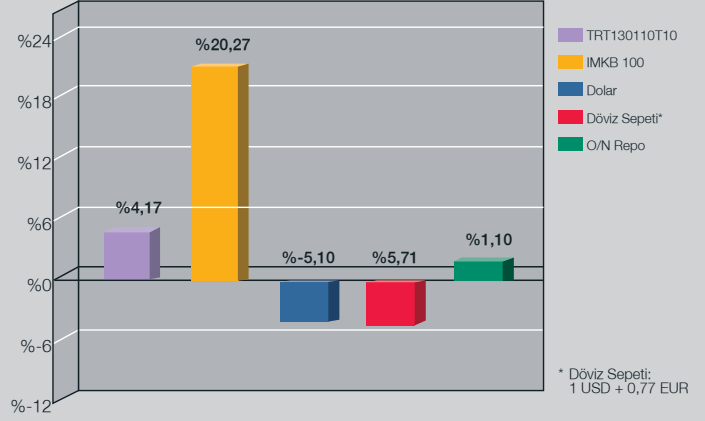
- İşbu doküman ile Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik yatırım fonlarının, halka arz tarihi olan 1 Aralık 2003'ten itibaren geçmiş dönemlere ilişkin verileri, yalnızca bilgi amaçlı sunulmakta olup, mevcut verilerin gelecek dönemler için de aynı getiriye sağlayacağı anlamına gelmez.
- Bu doküman, Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. personelinin ve katılımcılarının bilgilendirilmesi amacıyla hazırlanmış ve belirli sayıda çoğaltılmıştır. Fon bülteni içinde yer alan açıklama veya getiri karşılaştırmaları reklam ve ilan niteliğinde olmayıp, kurum içi birebir sunumlarda kullanılmak üzere özel olarak hazırlanmıştır ve performans niteliğinde değildir. Bu metinlerde yer alan veriler kısmende olsa amacı dışında kullanılamaz, izinsiz olarak çoğaltılamaz ve yayınlanamaz.
- Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri hiçbir zaman Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. için bağlayıcı değildir.
- Bu bültendeki bilgiler kamuya açık kaynaklardan derlenmiş olup, 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 kurumumuz sorumlu değildir.
- Bu doküman ile üçüncü şahıslara alış veya satış yapmaları yolunda herhangi bir telkin ve teklifte bulunulmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılacak herhangi bir işlem ve/veya eylemin sonuçlarından Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Temmuz Ayı Piyasa ve Ekonomik Verileri

Enflasyon (%)	Temmuz-08	Son 12 Ay
ÜFE	%1,25	%18,41
TÜFE	%0,58	%12,06
Devalüasyon (%)	Temmuz-08	Son 12 Ay
Sepet (1 USD + 0,77 EUR)	%-5,71	%-2,80
Dolar	%-5,10	%-9,27
EUR	%-6,20	% 3,33
Döviz Kuru	Temmuz-08	Ara-07
USD/TRL	1,1637	1,1666
EUR/TRL	1,8169	1,7168
USD/EUR	1,5560	1,4715
TCMB Kısa Vadeli Faiz Oranları (%)	Temmuz-08	Ara-07
	%16,75	%15,75
Tahvil ve Bono Faizleri (%) (31/07/08)	Vade	Yıllık Bileşik Faiz
Devlet Tahvili	04/04/2010	%18,82
Devlet Tahvili	01/13/2010	%19,26
Devlet Tahvili	05/06/2009	%19,33
İMKB-100 Endeks Getiri (%)	Temmuz-08	Ara-07
	42,201	55,538
	%-24,01	

Büyüme	2007	2008-Q1
GSMH (YTL) Milyar YTL	856,4	222
GSMH (USD) Milyar USD	658,8	181
GSMH Artışı (%)	%4,5	%6,6
Sanayi Üretim Artışı (%) (Mayıs 2008 - 12 Aylık Ortalama Değişim)		%5,0
Dış Ticaret (Milyon USD)	Haziran-07	Haziran-08
İhracat	8,979	11,761
İthalat	14,266	19,465
Dış Ticaret Dengesi	-5,287	7,704
Karşılama Oranı (%)	%62,9	%60,4
Cari Denge (Milyar USD)	Mayıs 08 (Son 12 ay)	
	-43,1	

İMKB ENDEKS VE YATIRIM ARAÇLARI HAZİRAN AYI GETİRİLERİ



EMEKLİLİK PLAN VE FON PERFORMANSLARI

Emeklilik Plan ve Getirileri

Emeklilik Planlarımız	Risk Seviyesi	Plan İçindeki Önerilen Fon Dağılım Oranları	Son 1 Ay (%)		2008 Başı (%)		2004 Başı (%)	
			30/06/08	31/07/08	31/12/07	31/07/08	31/12/03	30/05/08
Koruma Planı	Düşük Risk	FEL %20, FEK %80		2,80		7,05		110,80
Kur Planı	Düşük Risk	FEB %30, FED %70		-4,36		2,18		16,14
Kalkınma Planı (1. seçenek)	Düşük Risk	FEB %30, FEK %70		0,95		5,51		82,95
Kalkınma Planı (2. seçenek)	Orta Risk	FEB %30, FEK %55, FEU %15		3,86		1,19		81,35
Girişimci Plan (1. seçenek)	Orta Risk	FEL %10, FEU %20, FEK %70		6,87		1,08		110,11
Uzman Planı (1. seçenek)	Orta Risk	FEE %30, FEK %70		3,81		3,48		104,02
Uzman Planı (2. seçenek)	Yüksek Risk	FEK %30, FEE %70		4,68		-0,73		91,11
Kalkınma Planı (3. seçenek)	Yüksek Risk	FEB %30, FEK %30, FEU %40		8,72		-6,01		78,68
Girişimci Plan (2. seçenek)	Yüksek Risk	FEU %50, FEK %50		12,87		-7,77		108,36

Fon Adları

FEE	Esnek EYF
FEU	İhtisashlaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi EYF
FED	Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları EYF

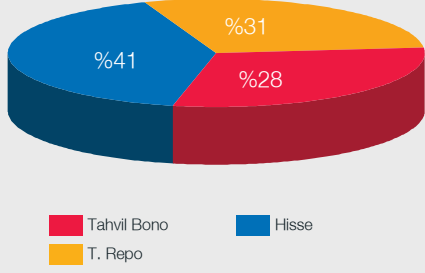
FEK	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF
FEB	Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları EYF
FEL	Para Piyasası Likit Kamu EYF

FEE

Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Yüksek Risk Düzeyi

Fon İşletim Gideri (Günlük):
Yüzbinde 10



Getiriler

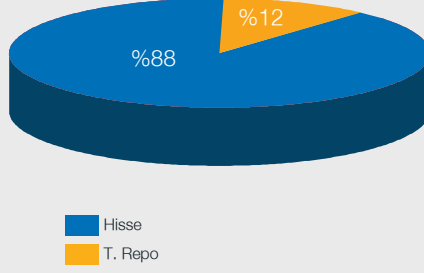
Temmuz 08	: %5,33
2008 Yılı Başından İtibaren	: %-3,89
2004 Yılı Başından İtibaren	: %81,43

FEU

İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu

Yüksek Risk Düzeyi

Fon İşletim Gideri (Günlük):
Yüzbinde 10



Getiriler

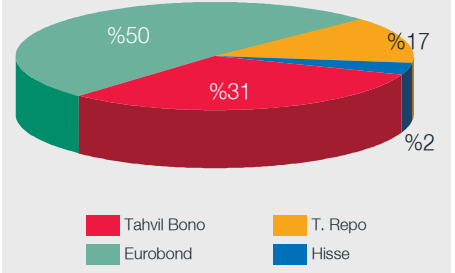
Temmuz 08	: %22,58
2008 Yılı Başından İtibaren	: %-22,17
2004 Yılı Başından İtibaren	: %103,01

FED

Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Orta Risk Düzeyi

Fon İşletim Gideri (Günlük):
Yüzbinde 5,5



Getiriler

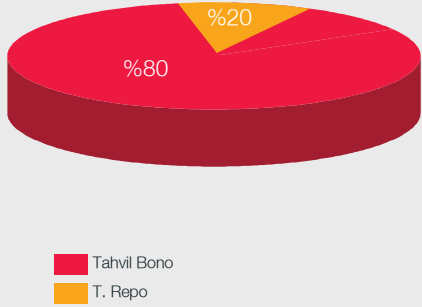
Temmuz 08	: %-4,43
2008 Yılı Başından İtibaren	: %1,88
2004 Yılı Başından İtibaren	: %18,25

FEK

Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Orta Risk Düzeyi

Fon İşletim Gideri (Günlük):
Yüzbinde 7,5



Getiriler

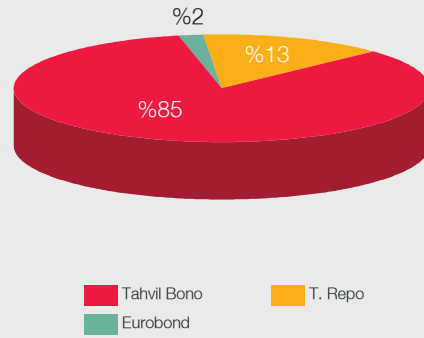
Temmuz 08	: %3,17
2008 Yılı Başından İtibaren	: %6,63
2004 Yılı Başından İtibaren	: %113,71

FEB

Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Orta Risk Düzeyi

Fon İşletim Gideri (Günlük):
Yüzbinde 5,5



Getiriler

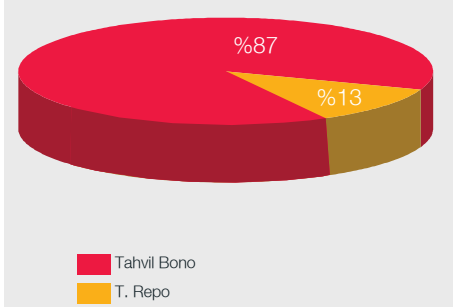
Temmuz 08	: %-4,21
2008 Yılı Başından İtibaren	: %2,88
2004 Yılı Başından İtibaren	: %11,20

FEL

Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

Düşük Risk Düzeyi

Fon İşletim Gideri (Günlük):
Yüzbinde 4

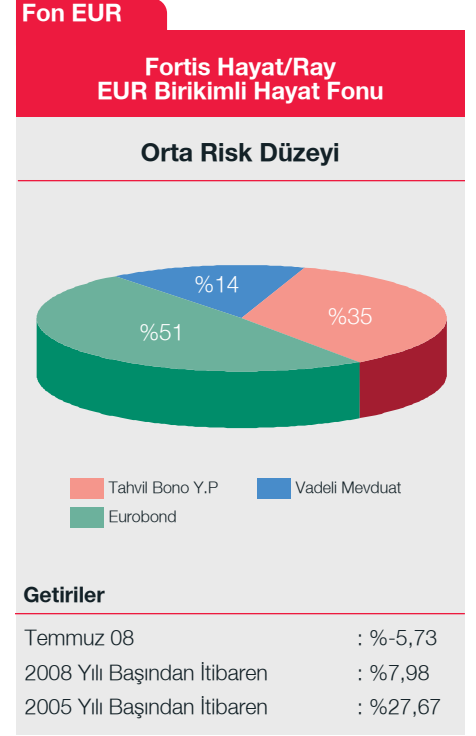
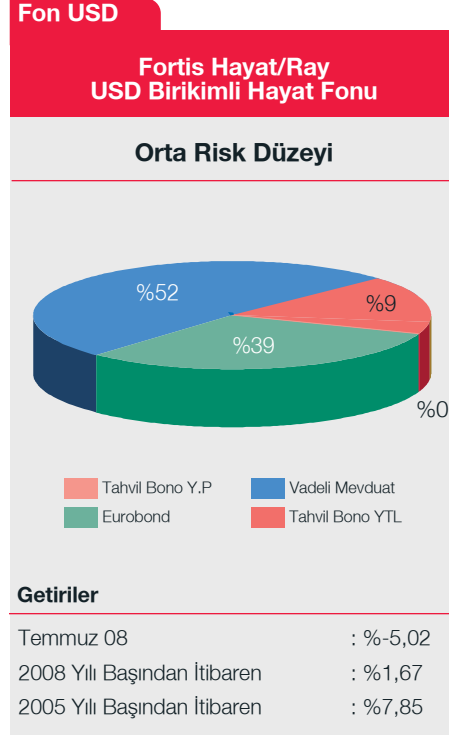
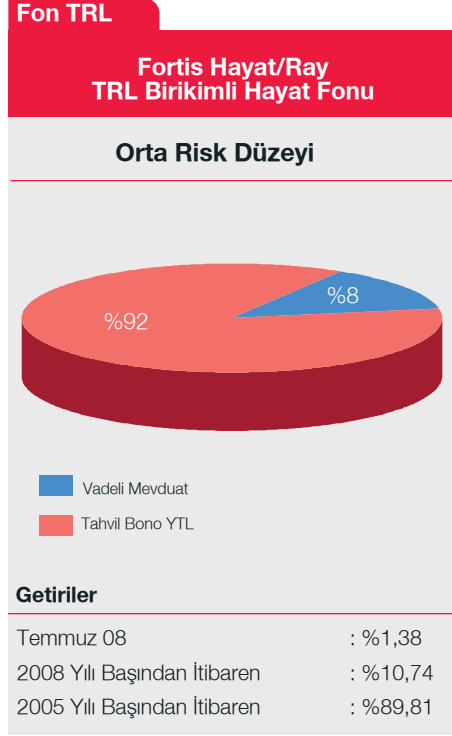


Getiriler

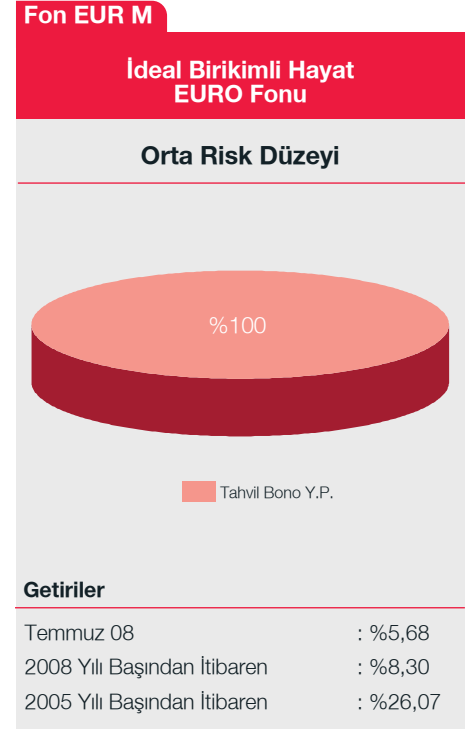
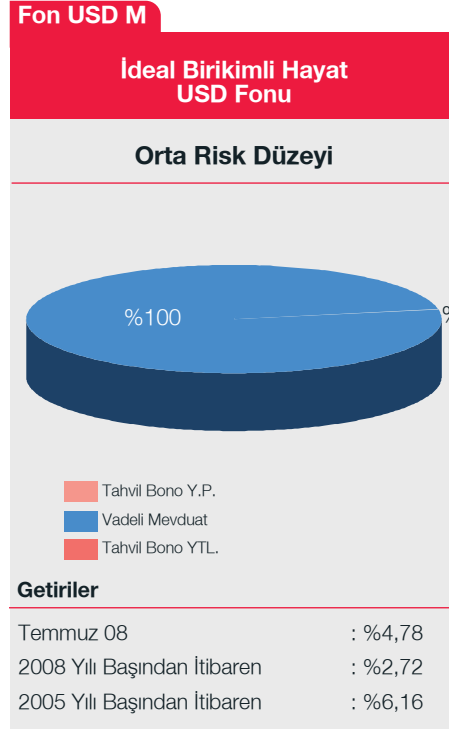
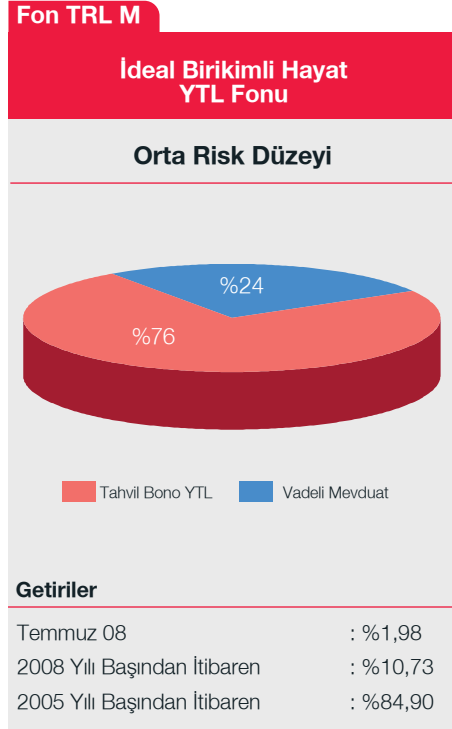
Temmuz 08	: %1,32
2008 Yılı Başından İtibaren	: %8,73
2004 Yılı Başından İtibaren	: %99,15

Birikimli Hayat Yatırım Fonları ve Getirileri

2005 Yılı Öncesinde Satılan Birikimli Hayat Sigortası Fonları



2005 Yılı Sonrasında Satılan Birikimli Hayat Sigortası Fonları



* 2007 yılı stopaj mahsupları yapılmış ve Nisan ayı endekslerine yansıtılmıştır. Fon performanslarındaki piyasa üzeri getirilerin ana nedeni stopaj mahsuplarıdır.
 * Yabancı paraya endeksle fonların değer artışları BES fonlarında olduğu gibi YTL bazında verilmiştir. Kendi para birimi bazında getiriler için Fon Yönetimi ile görüşebilirsiniz.
 * TRL-M, USD-M, EUR-M fonları 31.01.2005 tarihi itibarıyla değerlendirilmeye başlamıştır. 2005 yılından itibaren olan getirilerde bu husus dikkate alınmalıdır.
 * Şirket unvanımızın Doğan Emeklilik A.Ş.'den Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değişmesi nedeniyle Doğan Hayat fonlarımızın isimleri Fortis Hayat olarak değiştirilmiştir.

Ağustos Ayı İkraz Faiz Oranlarımız

YTL : %22,50
USD : %9,25
EUR : %9,25

Daha detaylı bilgi almak için:

444 43 23

numaralı Fortis Emeklilik ve Hayat Danışma Hattımızı arayabilir ya da

www.fortisemeklilik.com.tr

adresinden bize ulaşabilirsiniz.