

**METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**ALTERNATİF STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2014 – 30.06.2014 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.

Fon 13 Ocak 2014 tarihinde halka arz edilmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2013 yılı ortasında ABD Merkez Bankası FED, sıfıra yakın faiz ve tahvil geri alım (QE - miktarsal gevşetme) politikasından ekonomik toparlanma temposuna bağlı olarak 2015 yılında çıkacağını, zamanlamasının ekonomik toparlanmanın ivme ve sürekliliğine bağlı olduğunu açıklamıştı. Bu açıklamayla birlikte uzun vadeli faizler yukarı trende girdi ve 2013 sonuna kadar bu trendi sürdürdü. Gelişen piyasalardan sermaye çıkışları gözlemlendi. Bu ortamda Aralık ayında Türkiye'de meydana gelen siyasi çalkantılar, kısmi panik etkisi yaratarak tahvil ve hisse senedi piyasalarında satış dalgası meydana getirdi.

2014 yılına 2,15 Dolar, 2,96 Avro kuruyla başlayan TL, döviz pozisyon açığı olan şirketlerin 2013 yılı bilançosunda ciddi zararlara yol açtı. Diğer taraftan Ocak ayında görülen 2,39 USD ve 3,28 AVRO zirveleri ekonomik dinamiklere güvenen aktörler açısından ciddi bir nakit döviz girişini tetikledi. TCMB'nin geciken ama beklenenden sert olan önden yüklemeli sert faiz artışı tepkisi, piyasaları kısa sürede sakinleştirdi. Mart sonundaki yerel seçimlerde iktidarın bu süreci çok az hasarla atlattığı olduğunun anlaşılması, normalizasyon sürecini hızlandırdı.

Cari işlemler açığının daralma eğiliminde olduğu bir dönemde nakit finansman kaynaklarının artışı, ucuzlayan TL ile birleştiğinde yatırım eğilimini artırdı. Bu dinamizmin Mayıs-Haziran aylarında sönmeye yüz tuttuğunu ve dünya ekonomisiyle birlikte iki önemli kaygının ülkemizde de hissedilmeye başladığını gördük: Çin'deki yavaşlama kaygısı ve ABD Merkez Bankası FED'in tahvil alım programını tümüyle sıfırlayarak faiz yükseltmeye başlaması zamanının yaklaştığı kaygısı.

ABD'den gelen daha iyi veriler Ekim ayında tahvil alımının tümüyle durması ve 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren sıkılaştırma döneminin başlaması durumunda olduğu fikrini yaygınlaştırdı. Böylece gelişen piyasalarda, iyileşen bilanço beklentilerinin hisse bazı hareketliliği haricinde, büyük bir alım dalgası yaşanması neredeyse imkansız hâle geldi.

Türkiye ihracatı, bu dönemde hem TL'nin ucuzlaması, hem de iç belirsizliğin yerel seçimler sonrasında büyük ölçüde dağılmasıyla çok tatmin edici bir performans gösterdi. Avronun uluslararası piyasalarda yatay-hafif aşağı seyrettiği bir dünya konjonktüründe gelişen piyasa kurlarının istikrar kazanması, faiz indirimi beklentilerini de yükseltti. Bu dönemde TCMB, hızla ve önleyici amaçla, beş tam puan yükselttiği faizleri döviz piyasasının dengelenmesiyle birlikte, yumuşak ama hızlı sayılabilecek bir tempoyla indirmeye başladı. Enflasyon görünümündeki bozulma konusunda aktörler, bir seferlik faktörlerin etkisinin sona ereceğine ikna edildi.

Böylelikle tahvil piyasasında yeni alımlar sınırlı kalsa da en azından yabancı satışı baskısı geride kalmış oldu. Gösterge faizler, Aralık 2013'de yaklaşık %9,5

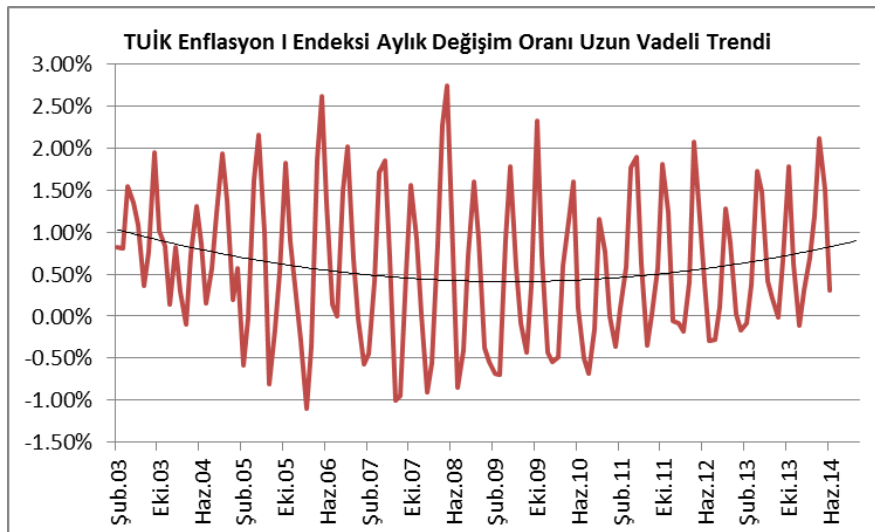
seviyesinden başladığı ve Mart ortasında %11,8 seviyesini gören büyük hareket sonrasında, ikinci çeyrekte hızla %8,2'ye geriledi ve bu seviyede yataylaştı. Gösterge faizin istikrar kazandığı seviyenin, Aralık çalkantıları öncesindeki seviyenin altında olması, yılın ikinci yarısı açısından olumlu bir gösterge niteliği taşımaktadır.

Borsa İstanbul hisse senedi piyasasında fiyatlar 2013 sonunda yılın en düşük seviyesine gelmişti. Bunda hem mali sektörün kötü performansı, hem FED liderliğinde merkez bankalarının gevşek para politikasını bir yıl sonra terk etmeye başlayacakları endişesi, hem de Aralık ayında yapılan yolsuzluk operasyonunun yarattığı siyasi çalkantı üst üste geldi. 2014 yılının ilk yarısında BIST-100 endeksi yıl başındaki 66 bin seviyesinden 9 Haziran haftasında 81,900 seviyesine ulaştı ve yılın ilk yarısını 77,500 seviyesinde kapatarak yüzde 17,4 prim yaptı. Büyük bankaların yüzde 50'yi aşan oranda prim yaptığı bu piyasa, tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de toparlanmaya rağmen, önceden satın alınmış bir doygunluk ve risk algısının yükselmesini sağlıyor. Yılın ikinci yarısında hisse bazı beklentilerin öne çıkacağı, toplu hareketin ve primlerin sınırlı kalacağı daha yatay bir seyir beklenebilir. Ortadoğu'da Suriye ve Irak'taki siyasi gelişmeler, Türkiye ihracatının ilk yarıdaki performansını gösterememesine neden olabilir. Keza faiz indirimlerinin hızlı olması ve enflasyon beklentisinin aynı hızda düşmemesi, kur avantajının kısmen kaybolmasını sağlayabilir.

Satılan temel faktörlerden biri de cumhurbaşkanlığı seçimleri sonrası iktidar partisinin iç yapısında çatlaklar belirebileceği kaygısı. Düşük gördüğümüz bu riskin, bir seferlik bir faktör olarak fiyatlara ilk yarının sonunda yansıdığını, somut bir kilitlenme olmadığı sürece, yeni bir satış unsuru yaratmayacağını düşünüyoruz.

Diğer taraftan hem Uzakdoğu ekonomisinin düşünüldüğü kadar yavaşlamadığı, hem Avrupa'da yaşanan toparlanmanın ECB tarafından 700 milyar avroluk - reel kesime kredi koşullu - banka desteğiyle beslenecek olması, hem de ABD'de konut ve istihdam verilerinin beklenenden iyi seyretmesi, global faiz yükselişinin 2015 yılının ilk çeyreğinde başlayacağı fikri uyandırıyor.

Yurt içinde ise TCMB'nin çekirdek enflasyonda bariz bir düşüş eğilimi olmadığı halde faizi hızlı düşürmesinin uyumsuzluğu kaygı yaratıyor. Hatta mevsimsel etkilerden arındırılmış uzun vadeli I endeksi (enerji, değerli madenler, gıda ve tütün hariç) Türkiye'de yapısal enflasyon sorununun artma eğiliminde olduğu kaygısı yaratıyor. Gösterge tahvil faizlerinin 12 aylık çekirdek enflasyon oranına çok yakın seyretmesi, mali piyasaların kötü haberler karşısında kırılgan olduğuna işaret ediyor. Ayrıca bu durum, tasarruf oranının tekrar artması için gerekli ortamın oluşmadığını göstermekte.



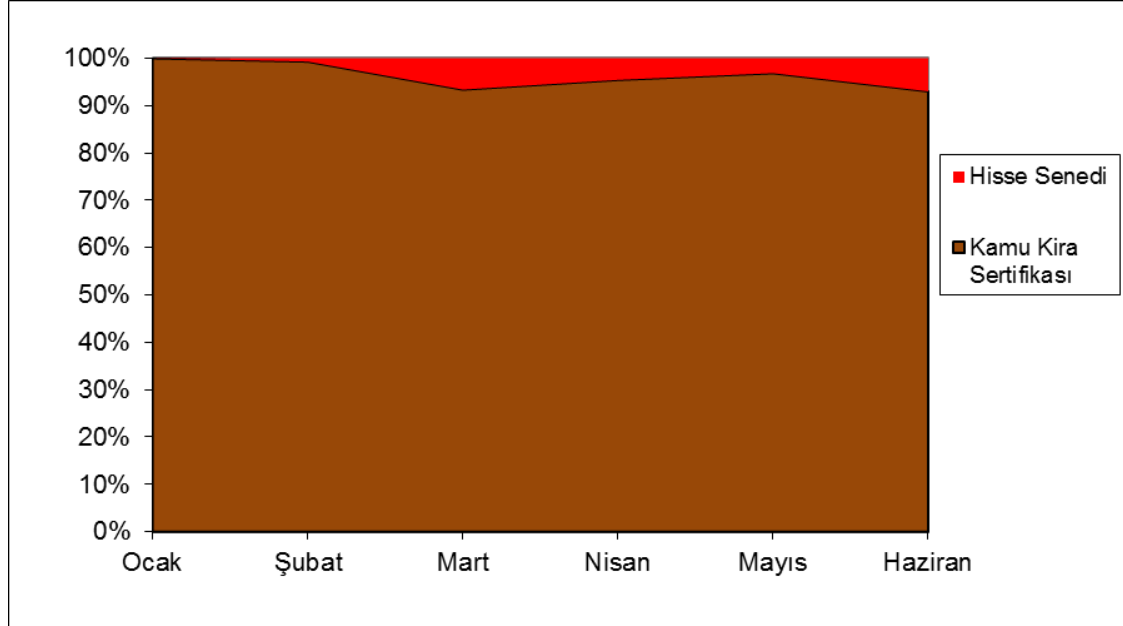
Diğer yandan, ABD dolarının özellikle Avroya karşı yılın ikinci yarısında daha güçlü bir seyir izlemesi bekleniyor. Bu durum hem kur açısından hem de pazar genişlemesi açısından Türkiye ihracatı üzerinde baskıyı artırabilir. Bu riskler ışığında, kısa ve orta vadede tüm dünyada olduğu gibi Türkiye’de de yatay ve yüksek volatiliteli salınımların devamı beklenmektedir.

13 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 döneminde yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir. (Fon 13 Ocak 2014 tarihinde halka arz edilmiştir)

|                                  |               |                               |               |
|----------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| <b>BİST-100</b>                  | <b>15,32%</b> | <b>Enflasyon (TÜFE)</b>       | <b>4,83%</b>  |
| <b>KYD Tüfex</b>                 | <b>13,38%</b> | <b>KYD-DİBS 91</b>            | <b>4,53%</b>  |
| <b>KYD A Tipi Endeks</b>         | <b>12,29%</b> | <b>KYD ÖST Sabit</b>          | <b>4,51%</b>  |
| <b>BİST Katılım Hisse</b>        | <b>8,50%</b>  | <b>KYD B Tipi Endeks</b>      | <b>4,10%</b>  |
| <b>KYD-DİBS Tüm</b>              | <b>8,44%</b>  | <b>KYD O/N Endeks (net)</b>   | <b>3,85%</b>  |
| <b>KYD DİBS-547</b>              | <b>6,78%</b>  | <b>Mevduat (Aylık Net)</b>    | <b>3,60%</b>  |
| <b>KYD-DİBS 365</b>              | <b>5,93%</b>  | <b>KYD Kar Payı TL</b>        | <b>3,44%</b>  |
| <b>KYD Kira Sertifikası Kamu</b> | <b>5,84%</b>  | <b>KYD Aylık Mevduat USD</b>  | <b>0,86%</b>  |
| <b>KYD ÖST Değişken</b>          | <b>5,83%</b>  | <b>KYD Aylık Mevduat EURO</b> | <b>0,83%</b>  |
| <b>KYD Kira Sertifikası Özel</b> | <b>5,58%</b>  | <b>Amerikan Doları</b>        | <b>-2,27%</b> |
| <b>KYD-DİBS 182</b>              | <b>5,05%</b>  | <b>Döviz Sepeti</b>           | <b>-2,30%</b> |
| <b>Altın (IAB YTL / Kg.)</b>     | <b>4,90%</b>  | <b>Euro</b>                   | <b>-2,33%</b> |

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği – Dernek tarafından hesaplanan getiri endeksleri.

13 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

Ağırlıklı olarak kamu kira sertifikaları ile birlikte daha az miktarda BİST Katılım Endeksi kapsamındaki hisse senetlerine yatırım yapılmıştır. Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmemiştir.

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

2014 yılında fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüş olup alınan kararlar imzalı olarak kayıt altına alınmıştır.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekidir.

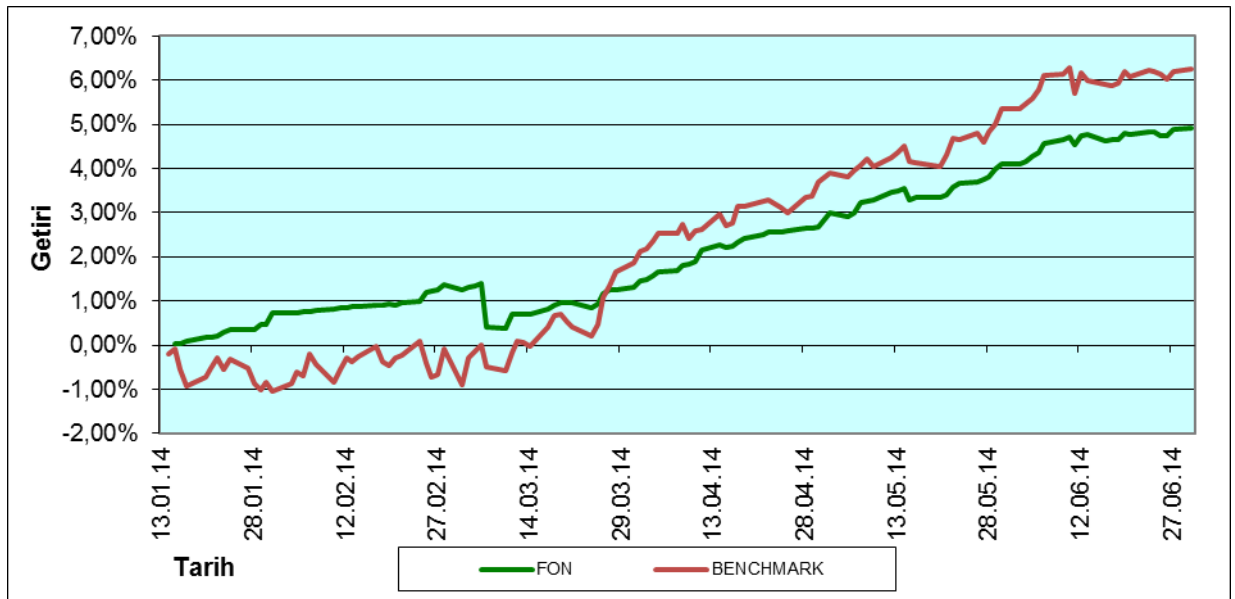
**BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****30/06/2014 İTİBARI İLE**

| MHS - ALTERNATİF STANDART EYF 30 Haziran 2014 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR |                                    |             |               |                   |                   |                      |                   |               |              |               |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| MENKUL KIYMET                                                          | İHRAÇCI KURUM                      | VADE TARİHİ | NOMİNAL DEĞER | BİRİM ALIŞ FİYATI | SATIN ALIŞ TARİHİ | İÇ İSKONTO ORANI (%) | GÜNLÜK BR DEĞER   | TOPLAM DEĞER  | GRUP (%)     | TOPLAM (%)    |
| <b>HİSSE SENETLERİ</b>                                                 |                                    |             |               |                   |                   |                      |                   |               |              |               |
| <b>Hisse Türk</b>                                                      |                                    |             |               |                   |                   |                      |                   |               |              |               |
| AKCNS                                                                  | AKCNS                              |             | 190,00        | 11,628947         | 29/05/14          |                      | 12,85000000       | 2.441,50      | 4,70         | 0,46          |
| AKSA                                                                   | AKSA                               |             | 120,00        | 8,200000          | 24/02/14          |                      | 7,67000000        | 920,40        | 1,77         | 0,17          |
| ALBRK                                                                  | ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. |             | 1.675,00      | 1,790000          | 17/06/14          |                      | 1,78000000        | 2.981,50      | 5,74         | 0,56          |
| AYGAZ                                                                  | AYGAZ                              |             | 100,00        | 9,110000          | 19/06/14          |                      | 9,06000000        | 906,00        | 1,74         | 0,17          |
| BIMAS                                                                  | BIMAS                              |             | 130,00        | 48,420385         | 26/06/14          |                      | 48,60000000       | 6.318,00      | 12,17        | 1,19          |
| ENKAI                                                                  | ENKAI                              |             | 700,00        | 5,779314          | 23/06/14          |                      | 5,75000000        | 4.025,00      | 7,75         | 0,76          |
| FROTO                                                                  | FROTO                              |             | 150,00        | 26,246667         | 26/06/14          |                      | 26,40000000       | 3.960,00      | 7,63         | 0,74          |
| KARTN                                                                  | KARTN                              |             | 4,00          | 230,000000        | 12/03/14          |                      | 238,00000000      | 952,00        | 1,83         | 0,18          |
| KONYA                                                                  | KONYA                              |             | 7,00          | 280,500000        | 09/06/14          |                      | 266,00000000      | 1.862,00      | 3,59         | 0,35          |
| PETKM                                                                  | PETKM                              |             | 300,00        | 3,000000          | 19/06/14          |                      | 3,07000000        | 921,00        | 1,77         | 0,17          |
| PGSUS                                                                  |                                    |             | 35,00         | 29,350000         | 21/04/14          |                      | 27,95000000       | 978,25        | 1,88         | 0,18          |
| PRKME                                                                  | PRKTE                              |             | 200,00        | 4,692150          | 17/06/14          |                      | 4,89000000        | 978,00        | 1,88         | 0,18          |
| SODA                                                                   | SODA                               |             | 750,00        | 3,680000          | 17/06/14          |                      | 3,76000000        | 2.820,00      | 5,43         | 0,53          |
| TCELL                                                                  | TCELL                              |             | 900,00        | 13,402778         | 26/06/14          |                      | 13,25000000       | 11.925,00     | 22,99        | 2,24          |
| THYAO                                                                  | THYAO                              |             | 500,00        | 6,700000          | 26/06/14          |                      | 6,49000000        | 3.245,00      | 6,25         | 0,61          |
| TMSN                                                                   |                                    |             | 390,00        | 5,110000          | 09/06/14          |                      | 5,01000000        | 1.953,90      | 3,76         | 0,37          |
| TTRAK                                                                  | TTRAK                              |             | 30,00         | 62,300000         | 17/06/14          |                      | 69,00000000       | 2.070,00      | 3,99         | 0,39          |
| ULKER                                                                  | ULKER                              |             | 150,00        | 14,275000         | 21/04/14          |                      | 17,75000000       | 2.662,50      | 5,13         | 0,50          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                                                    |                                    |             |               |                   |                   |                      | <b>51.920,05</b>  | <b>100,00</b> | <b>9,75</b>  |               |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                                                    |                                    |             |               |                   |                   |                      | <b>51.920,05</b>  | <b>100,00</b> | <b>9,75</b>  |               |
| <b>KİRA SERTİFİKALARI</b>                                              |                                    |             |               |                   |                   |                      |                   |               |              |               |
| <b>Kamu Kesimi Kira Sertifikaları</b>                                  |                                    |             |               |                   |                   |                      |                   |               |              |               |
| TRD011014T17                                                           | HAZİNE                             | 01/10/14    | 80.000,00     | 100,620700        | 04/06/14          | 7,18                 | 101,90375279      | 81.523,00     | 16,97        | 15,31         |
| TRD170216T17                                                           | HAZİNE                             | 17/02/16    | 10.000,00     | 104,130800        | 16/04/14          | 8,39                 | 107,43226742      | 10.743,23     | 2,24         | 2,02          |
| TRD180215T17                                                           | HAZİNE                             | 18/02/15    | 240.000,00    | 98,442600         | 13/06/14          | 7,63                 | 100,97670167      | 242.344,08    | 50,44        | 45,53         |
| TRD190815T10                                                           | HAZİNE                             | 19/08/15    | 140.000,00    | 101,316000        | 05/06/14          | 8,33                 | 104,16482779      | 145.830,76    | 30,35        | 27,39         |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                                                    |                                    |             |               |                   |                   |                      | <b>480.441,07</b> | <b>100,00</b> | <b>90,25</b> |               |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                                                    |                                    |             |               |                   |                   |                      | <b>480.441,07</b> | <b>100,00</b> | <b>90,25</b> |               |
| <b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>                                              |                                    |             |               |                   |                   |                      | <b>532.361,12</b> |               |              | <b>100,00</b> |

| MHS - ALTERNATİF STANDART EYF 30 Haziran 2014 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR |                   |               |                 |                               |                       |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------|
| FON TOPLAM DEĞER TABLOSU                                               |                   |               |                 |                               |                       |
|                                                                        | TUTAR (TL)        | GRUP %        | TOPLAM %        | FON TOPLAM DEĞERİ             | 536.685,30            |
| <b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>                                           | <b>532.361,12</b> |               | <b>99,19</b>    | TOPLAM PAY SAYISI             | 1.000.000.000.000,000 |
| <b>B. HAZİR DEĞERLER</b>                                               | <b>4.952,15</b>   |               | <b>0,92</b>     | DOLAŞIMDAKİ PAY               | 51.123.935,169        |
| a) KASA                                                                | 0,00              | 0,00          | 0,00            | KURUCUNUN ELİNDEKİ PAY SAYISI | 999.948.876.064,831   |
| b) BANKALAR                                                            | 4.952,15          | 100,00        | 0,92            |                               |                       |
| c) DİĞER HAZİR                                                         | 0,00              | 0,00          | 0,00            | DOLAŞIMDAKİ PAY ORANI         | % 0,01                |
|                                                                        |                   |               |                 | <b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>       | <b>0,010498</b>       |
| <b>C. ALACAKLAR</b>                                                    | <b>765,64</b>     |               | <b>0,14</b>     | GÜNLÜK VERGİ                  |                       |
| a) TAKASTAN ALACAKLAR                                                  | 0,00              |               | 0,00            | GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ         | 27,37                 |
| i) T1 Alacakları                                                       | 0,00              |               | 0,00            | BİR GÜN ÖNCEKİ FİYAT          | 0,010494              |
| ii) T2 Alacakları                                                      | 0,00              |               | 0,00            | BİR GÜN ÖNCEKİ VERGİ          | 0,00                  |
| iii) İleri Valörlü Takas                                               | 0,00              |               | 0,00            | GETİRİ (%)                    | 0,038120              |
| b) DİĞER ALACAKLAR                                                     | 765,64            |               | 0,14            |                               |                       |
| i) Diğer Alacaklar                                                     | 680,00            |               | 0,13            | USD TCMB Alış Kuru            | 2,1226                |
| ii) Vergi Alacakları                                                   | 0,00              |               | 0,00            | EURO TCMB Alış Kuru           | 2,8979                |
| iii) Mevduat Alacakları                                                | 0,00              |               | 0,00            |                               |                       |
| iv) Temettu                                                            | 85,64             |               | 0,02            |                               |                       |
|                                                                        | <b>TUTAR</b>      | <b>GRUP %</b> | <b>TOPLAM %</b> |                               |                       |
| <b>D. BORÇLAR</b>                                                      | <b>-1.393,61</b>  |               | <b>-0,26</b>    |                               |                       |
| a) TAKASA BORÇLAR                                                      | 0,00              | 0,00          | 0,00            |                               |                       |
| i) T1 Borçları                                                         | 0,00              |               |                 |                               |                       |
| ii) T2 Borçları                                                        | 0,00              |               |                 |                               |                       |
| iii) İleri Valörlü Takas                                               | 0,00              |               |                 |                               |                       |
| iv) İhbarlı FonPay Takas                                               | 0,00              |               |                 |                               |                       |
| b) YÖNETİM ÜCRETİ                                                      | -738,15           | 52,97         | -0,14           |                               |                       |
| c) ÖDENECEK VERGİ                                                      | 0,00              | 0,00          | 0,00            |                               |                       |
| d) İHTİYATLAR                                                          | 0,00              | 0,00          | 0,00            |                               |                       |
| e) DİĞER BORÇLAR                                                       | -639,36           | 47,03         | -0,12           |                               |                       |
| i) Diğer Borçlar                                                       | 0,00              |               | 0,00            |                               |                       |
| ii) Denetim Reeskontu                                                  | -639,36           |               | -0,12           |                               |                       |
| f) KAYDA ALMA ÜCRETİ                                                   | -16,10            | 1,16          | 0,00            |                               |                       |
| g) KREDİLER                                                            | 0,00              | 0,00          | 0,00            |                               |                       |

## BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon, 13 Ocak 2014 tarihinde halka arz edilerek MetLife Emeklilik planları içinde satışa sunulmuştur. 13 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 döneminde fon portföyünün ortalama olarak dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

| Kamu Kira Sertifikası | Hisse Senedi | Özel Sektör Kira Sertifikası | Katılma Hesabı |
|-----------------------|--------------|------------------------------|----------------|
| 96,33%                | 3,67%        | 0,00%                        | 0,00%          |

Ağırlık kira sertifikalarına verilmiş olmakla birlikte BIST Katılım Hisse Senedi Endeksi kapsamındaki seçilmiş hisse senetlerine yapılan yatırım miktarı zaman içinde artırılmıştır. Kira sertifikaları ve hisse senetleri arasındaki dağılım portföy yöneticisi tarafından piyasa koşulları ve beklentilerine göre ayarlanacaktır. Hisse senetlerinin oranı ortalama piyasa koşullarında %20 seviyelerinde tutulacak olup mevzuat gereğince bu oran %30'un üzerine çıkmayacaktır.

13/01/2014-30/06/2014 döneminde fonun birim pay değeri %4,95 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %6,24 getiri sağlamıştır.

#### BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

**a) Fon İşletim Ücreti:** Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak Şirket'e fon net varlık değerinin günlük %0,0051'inden (yüz binde beş virgöl bir) [yıllık bazda %1,86 (yüzde bir virgöl seksenaltı)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu Şirket'e ödenir.

**b) Aracılık Komisyonları:** Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Denizbank A.Ş. ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden, BSMV dahil aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

| KİRA SERTİFİKASI İŞLEMLERİ                      | KOMİSYON ORANI |                    |
|-------------------------------------------------|----------------|--------------------|
|                                                 | Denizbank A.Ş. | Deniz Yatırım A.Ş. |
| Alım – Satım                                    | Yüzbinde 2,10  | Yüzbinde 2,10      |
| 14:00 – 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Alım-Satım | Yüzbinde 4,20  | Yüzbinde 4,20      |

|                                    |   |             |
|------------------------------------|---|-------------|
| HİSSE SENETLERİ ARACILIK KOMİSYONU | - | Binde 0,210 |
|------------------------------------|---|-------------|

**c) Diğer Fon Giderleri:** Saklayıcı kuruluşlara, uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak saklama komisyonu ödenmektedir. Ayrıca bağımsız denetim firmasına ödenen denetim ücretleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'na üç ayda bir ödenen ek kayda alma ücretleri de her gün için gider tahakkuk ettirilerek fon mal varlığından karşılanmaktadır.

Aşağıda fonun halka arz edildiği 13.01.2014 tarihinden 30.06.2014 tarihine kadar olan dönemde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

| <i>Gider Türü</i>            | <i>Tutarı</i>   | <i>Gider Toplamı /<br/>Günlük<br/>Ortalama Fon<br/>Toplam Değeri</i> |
|------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------|
| Fon İşletim Ücretleri        | 2.382           | 0,87%                                                                |
| Aracılık Komisyonu Giderleri | 30              | 0,01%                                                                |
| Diğer Fon Giderleri          | 711             | 0,26%                                                                |
| <b>Toplam Harcamalar</b>     | <b>3.122,96</b> | <b>1,14%</b>                                                         |

Not: Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmelik" 19.maddesi 3.fıkrası kapsamında, içtüzükte yer verilen fon toplam gider kesintisi oranının aşılp aşılmadığı günlük olarak takip edilmekte olup, olası aşımalar günlük olarak fon muhasebesinde "Kurucu Şirketten Alacaklar" olarak takip edilmektedir.

Buna göre 30.06.2014 itibariyle hesaplanan gider üst limiti 2.442,96 TL olup yukarıda görülen toplam harcamalar tutarına göre fonun kurucu şirketten 680,00 TL tutarında "toplam gider aşım alacağı" bulunmaktadır. Bu hesaplama hergün yapılmakta ve gider tavanı aşımı varsa varsa "toplam gider aşım alacağı" olarak fon fiyat hesaplamasına yansıtılmaktadır. Mevzuat gereğince toplam gider kesintisi oranının aşılp aşılmadığı ve fonun kurucu şirketten alacağının olup olmadığı 31.12.2014 günü itibariyle kesinleşmiş olacaktır. 31.12.2014 itibariyle gider aşım alacağı bulunması durumunda bu tutar kurucu şirketten 2015 yılı ilk beş işgünü içinde tahsil edilerek alacak kapanacaktır.

**METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**ALTERNATİF STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Üyesi

Raif Deniz YURTSEVEN  
Fon Kurulu Başkanı

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2014 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları