

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BİRİNCİ PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AE1)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.10.2003 tarih EYF.15-1/1158 sayılı izni doğrultusunda 100.000.000,00 TL (yüzmilyon) sermaye ve 1.000.000 TL (birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur. 27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 25.12.2003 tarihinde tamamlanmıştır. 13.04.2009 tarih ve SPK'nın 15-294 sayılı izni doğrultusunda fonun tutarı 100.000.000,00 TL'den (yüzmilyon) 150.000.000,00 (yüzellimilyon) TL'ye, 29.05.2014 tarih ve SPK'nın 431-5482 sayılı izin yazısı doğrultusunda 500.000.000,00 (beşyüzmilyon) TL'ye çıkartılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 22.03.2017 tarih ve 12233903. E.3657 sayılı izin ile Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Birinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olan ünvanı Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiş, değişiklikler 17.04.2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır. Fon tutarı SPK'nın 30.11.2017 tarih ve EYF-15-4/1463 sayılı izni doğrultusunda 500.000.000 TL'den (beşyüzmilyon) 2.000.000.000 TL'ye çıkartılmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	1.945.883.927
İhraç Değeri	0,010005
01.01.2018 Pay Değeri	0,044853
01.07.2018 Pay Değeri	0,047838
İhraç Tarihine Göre Verim	378,14 %
Faaliyet Dönemindeki Verimi	6,66 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	40.676.342.961
Pay Doluluk Oranı	20,34 %

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	535.062.412	534.647.294	27,47
Vadeli Mevduat		429.243.328	22,06
Borsa Para Piyasası		174.550.151	8,97
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	620.945.000	609.416.597	31,29
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	192.600 000	199.136.949	10,21
Fon Portföy Değeri		1.946.994.322	100,00

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	1.946.994.322	100,06
Hazır Değerler	30.462	0,00
Takastan Alacaklar	0	0,00
Diğer Alacaklar	676.516	0,03
Borçlar	-1.817.373	-0,09
Net Varlık Değeri	1.945.883.927	100,00

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

2017 yılında belirgin şekilde ivmelenen ve genele yayılan senkronize bir yapısı olan küresel büyümenin 2018 yılında hız kaybettiğine dair veriler yayınlanırken, kompozisyon olarak ABD lehine ayrıışan ve özellikle Euro Bölgesi'nde zayıflayan bir tablo ortaya çıktı. Ayrıca, ABD'de enflasyon hedef seviyesine doğru ikna edici bir yükseliş kaydetti ve enflasyonu hala hedefin çok altında seyreden Euro Bölgesi ve Japonya'dan farklılaştı. Bu gelişmeler, ABD'nin faiz artırımı sürecinde vites artırmasıyla sonuçlanırken, doların diğer ülke para birimleri karşısında güçlenmesine yol açarak gelişmekte olan ülke varlıklarını baskı altına aldı. Mart ve haziran aylarında toplam 50 baz puan faiz artırımıyla beklentilere paralel hareket eden Fed, yılın kalanı için de iki faiz artırımı yapacağını sinyali verdi. Ayrıca, 2017 yılının ekim ayında başlatılan bilanço küçültme operasyonunun kademeli olarak hızlandırılması likidite koşullarının sıkılaşmasına yol açtı. ABD'de uygulanan mali gevşeme büyüme ve enflasyon için destekleyici olurken, ABD Hazinesi'nin artan tahvil ihraçları likidite daralmasında ilave rol oynadı. Ayrıca ABD Çin'den yaptığı ithalatın şimdilik 50 milyar dolarla sınırlı kalan bir kısmına vergi uygulama kararı alırken, bu rakamı 550 milyar dolara kadar yükseltebileceğini belirtti. Çin de benzer şekilde misilleme yaparak korumacı ticaret politikalarının küresel büyüme üzerinde ciddi bir risk oluşturabileceğini düşündürdü. Avrupa Merkez Bankası ise eylülde sona erecek olan varlık alım programını aralığa kadar devam ettirme kararı aldı ancak aylık alım miktarını 30 milyar eurodan 15 milyar euroya düşürdü. 2019 yaz aylarına kadar ise faizin değişmeyeceği mesajını verdi. Ekonomiyi destekleyici duruşunu devam ettiren bir diğer merkez bankası da Japonya Merkez Bankası oldu. Sonuç olarak, zayıflayan risk iştahı gelişmekte olan ülkelerden Mayıs-haziran döneminde 31 milyar dolar portföy çıkışı yaşanmasına neden oldu. İlk dört ayda ise 75 milyar dolar giriş olmuştur. Dolar JPM gelişen ülkeler kur endeksi karşısında ilk altı ayda %7,3 değerlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,41'den %2,86'ya çıktı. MSCI gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler hisse senedi endekslerinde ise sırasıyla %0,7 ve %7,7 düşüş oldu. Belli başlı gelişmekte olan ülkelerin 10 yıllık tahvil faizlerinde ortalamada 80 baz puanına yakın yükseliş izlendi.

Türkiye ekonomisi ise 2017'deki güçlü büyüme performansını yıldan yıla %7,4'lük büyümeyle 2018'in ilk çeyreğinde de devam ettirdi. Ancak, sanayi üretimi ilk çeyrekte kaydettiği %9,9'luk artışın ardından Nisan-Mayıs döneminde %6,1'e yavaşladı. Ayrıca, kredi büyümesindeki yavaşlama ve artan faiz seviyeleri, şimdilik büyümede kademeli olan ivme kaybı trendinin belirginleşebileceğini düşündürdü. Potansiyelin üzerinde büyüyen Türkiye ekonomisi cari açık ve enflasyon göstergelerinde de beklenenden daha olumsuz bir tablo yaratmaya devam etti. 2017'yi %11,9'la tamamlayan yıllık TÜFE enflasyonu ilk yarıda %15,4'e ulaştı. Cari açık ise 2017 sonuna kıyasla 10,5 milyar dolar olarak artarak 57,6 milyar dolara çıktı. Merkez Bankası Nisan-haziran döneminde 5 puan faiz artırdı ve daha sade bir likidite yönetimine geçti. Fonlamanın tamamının bir haftalık repo ile sağlandığı yeni düzende politika faizi de %17,75'e yükseltilecek bir haftalık repo faizi oldu. Ancak, 2019 yılında yapılması beklenen seçimlerin 24 Haziran'a çekilmesi sonrasında mali politika para politikasındaki sıkılaşma tedbirleriyle uyumlu hareket etmedi. Emekliye ikramiye ödemesi başta olmak üzere GSYH'nin %1'ine ulaşan mali teşviklerin verilmesi, iç ve dış dengesizliklerin daha da artabileceği ve bir noktada ekonominin kontrolsüz bir yavaşlamaya maruz kalabileceği endişesini yarattı. 12 aylık birikimli bütçe açığının GSYH'ye oranı 2017 sonundaki %1,5 seviyesinden Haziran ayında %2,1'e çıktı. İlk yarıda kredi notu indirilen Türkiye ekonomisine ilişkin, özellikle kurdaki hızlı yükselişin olumsuz etkilediği firmaların bankalara borç geri ödeme performansında zayıflama ihtimaline dikkat çekildi. Moody's Mart ayında, S&P Mayıs'ta ve Fitch Temmuz ayında ülke notunu indirirken, Moody's ayrıca Haziran'da yeni bir not indirimi için Türkiye'yi izlemeye aldı. Hazine'nin artan borçlanma ihtiyaçları, risk primi ve enflasyondaki yükseliş 10 yıllık tahvil faizinin 2017 sonundaki %11,7 seviyesinden ilk yarı sonunda %16,7'ye kadar yükselmesinde etkili olurken, dolar Türk lirası karşısında %21 artışla 4,59'a çıktı. BİST100 ise 2017'yi 115.333 seviyesinden tamamlayıp, bu yıl Haziran ayı itibarıyla 96.520 seviyesine indi.

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Deęiřiklikleri

Fonun ilgili yatırım döneminde yapılmış olan tüm mevzuatsal ve yatırım stratejisindeki değişikliklere, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine ve içtüzük–izahname tadil metinlerine ksbf.avivasa.com.tr/fonsbf/ ve Borsa İstanbul A.ř. Kamuyu Bilgilendirme Platformu www.kap.gov.tr internet adresinden ulaşabilirsiniz.

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Bařkanı

Erkan řAHİNLER
Fon Kurulu Üyesi

Tuęrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

Tevfik ERASLAN
Fon Kurulu Üyesi

Ali Emrah YÜCEL
Fon Kurulu Üyesi