

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEG)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.02.2005 tarih KYD-97 sayılı izni doğrultusunda 100.000.000,00 TL (yüz milyon) sermaye ve 100.000,00 TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 23.02.2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 01.04.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	177.456.591
İhraç Değeri	0,010403
01.01.2018 Pay Değeri	0,043731
01.07.2018 Pay Değeri	0,046379
İhraç Tarihine Göre Verim	345,82 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	6,06 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.826.262.707
Pay Doluluk Oranı	3,83 %

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Hisse Senedi	260.000	1.612.000	0,91
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	108.490.000	105.483.849	59,39
Vadeli Mevduat		36.592.611	20,61
Borsa Para Piyasası		17.050.803	9,61
Ters Repo	200.252	200.252	0,11
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	18.000.000	16.646.212	9,37
Fon Portföy Değeri		177.585.729	100,00

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	177.585.729	100,07
Hazır Değerler	30.934	0,02
Takastan Alacaklar	0	0,00
Diğer Alacaklar	0	0,00
Borçlar	-160.072	-0,09
Net Varlık Değeri	177.456.591	100,00

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

Yılın ilk yarısı özellikle Çin ve ABD arasında ticaret savaşı kaygılarının arttığı, ABD Merkez Bankası'nın faiz artışlarına devam ettiği bir dönem oldu. ABD Merkez Bankası Fed Mart toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan yükseltti. Diğer yandan, Fed 13 Haziran'daki toplantısında piyasanın beklediği gibi politika faizini 25 baz puanlık artışla %1.50-1.75 bandından %1.75-2.00 bandına yükseltti. Bu yılın tamamı için medyan faiz artışı tahmini 3'ten 4'e yükseltildi. 2019 için 3 faiz artışı tahmini ve uzun vade için %2.9 seviyesindeki uzun vadeli faiz tahmini ise değişmedi. Fed'in faiz artışlarına devam etmesi doları küresel olarak desteklerken gelişmekte olan piyasa para birimlerine dair kaygıları artırıyor. Güçlü dolar, yükselen ABD faizleri ve ticaret savaşı kaygıları gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı yarattı. Gelişmekte olan ülke varlıklarında yaşanan bu satışın yanı sıra seçim öncesi ve sonrası belirsizlikler, kötüleşen enflasyon ve makroekonomik görünüm ile Türk hisse senetleri de bankacılık endeksi önderliğinde sert satışlarla karşılaştı. BİST100 endeksi yılın ilk yarısını %16.3 düşüşle kapattı.

Türkiye'de Merkez Bankası TL'deki kuvvetli negatif ayrışmayı durdurmak için 2. çeyrekte politika faizini 5 puan yükseltirken para politikasında sadeleştirmeye gitti. Enflasyon görece güçlü iç talep, enflasyon beklentilerinde bozulma, TL'de değer kaybı, petrol ve gıda fiyatlarında artışla ilk yarıda oldukça olumsuz bir seyir izledi. Haziran enflasyonunda gıda öncülüğünde fakat genele yayılan önemli bir bozulma görüldü. 12-aylık TÜFE enflasyonu Mayıs'taki %12.1'den Haziran'da %15.4'e yükseldi.

Merkez Bankası'nın 5 puanlık faiz artışı sonrasında seçim belirsizliğinin de ortadan kalkmasıyla 1-aylık dolar/TL opsiyon oynaklığında ilk etapta 10 puan civarında bir düşüş görüldü. Fakat Türkiye'nin yüksek dış finansman ihtiyacı, yüksek enflasyon, piyasa oyuncularının yeni ekonomi programını görmeyi bekleme ihtimali ve Fed'in faiz artışı sürecini sürdürmesiyle gelişmekte olan piyasa para birimlerindeki genel değer kaybı Türkiye piyasalarında oynaklığın görece yüksek seyredebileceğine işaret ediyor.

2018 yılının ilk yarısında tüm vadelerde Türk Eurbond faizleri yükseldi. Aynı dönemde Amerikan tahvilleri de yükselirken, Türk tahvillerinde faiz artışı daha fazla oldu. 10 yıllık Türkiye Eurobond'unun faizi %5,20 den %6,80 seviyesine yükselirken, Türk ve Amerikan tahvilleri faiz farkı ise %2,70 den % 3,95 e yükseldi. Bozulan makro göstergeler ve yükselen belirsizlik faizlerin hızla yükselmesine neden oldu. Hazine Eurobond'larının yansısı Türk bankaları tarafından ihraç edilen eurbond faizleri de benzer bir patika izleyerek tarihi yüksek seviyelere yükseldi. Eurobond'ların TL bazındaki getirileri TL' nin değer kaybı ile pozitif oldu. USD cinsi Hazine Eurobond'larından oluşan endeksin TL getirisi %10,39, EUR cinsi Hazine Eurobond'lardan oluşan endeksin TL getirisi %13,87 ve Banka ve şirket Eurobond'larından oluşan endeksin getirisi ise % 16,56 oldu. Nisan ayında 13,18% bileşik seviyelerinden başlayan 10 yıllık devlet tahvili Haziran ayı sonunda 17% bileşik seviyelerine yaklaştı. 2 yıllık tarafta ise tahvil 19,50% seviyelerini test etti.

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

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.Ş. 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	Erkan ŞAHİNLER	Tuğrul GEMİCİ	Nilgün ŞİMŞEK ATA
Fon Kurulu Başkanı	Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi