

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEL)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.04.2013 tarih 12233903-310.01.01-366 sayılı izni doğrultusunda 1.000.000.000 TL (birmilyar) sermaye ve 200.000,00 TL (ikiyüzbin) avans tahsisi ile kurulmuş olup, 20.06.2013 tarihinde halka arz edilmiştir. 07.08.2013 – 27.09.2013 tarihleri arasında Kurucu'ya avans iade süreci tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	1.176.951.621
İhraç Değeri	0,009906
01.01.2018 Pay Değeri	0,017328
01.07.2018 Pay Değeri	0,020078
İhraç Tarihine Göre Verim	102,69 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	15,87 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	58.619.408.294
Pay Doluluk Oranı	58,62 %

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Vadeli Mevduat		0	0,00
Borsa Para Piyasası		0	0,00
Kıymetli Maden (Altın)	6.244	1.139.015.725	96,75
Kamu Kira Sertifikası	38.160.000	38.343.296	3,25
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu		0	0,00
Fon Portföy Değeri		1.177.359.022	100,00

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	1.177.359.022	100,03
Hazır Değerler	219.280	0,02
Takastan Alacaklar	0	0,00
Diğer Alacaklar	482.392	0,04
Borçlar	-1.109.073	-0,09
Net Varlık Değeri	1.176.951.621	100,00

Yurtiçi Makro Görünüm ve Piyasalar

2017 yılı küresel piyasaların oldukça kuvvetli performans gösterdiği bir yıl oldu. Bu performansın arkasında yatan nedenler olan zayıflayan ABD doları ve global büyümenin 2018 yılının ilk yarısı itibari ile etkisinin azaldığını söylemek mümkün. Özellikle ABD’de yükselen faizler ile beraber değer kazanan ABD doları, Gelişmekte olan Ülkeler (“GoÜ”) varlıkları üzerinde ciddi şekilde baskı yarattı.

2018 boyunca ticaret savaşları piyasaların gündemini meşgul etse de somut adımlar özellikle 2018’in ikinci çeyreğinde ABD’nin Çin’e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ile atıldı. Çin’in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceğini açıklaması gerginliği daha da tırmandırdı. Küresel büyümenin senkronize olduğu bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıktı.

2017 yılı boyunca ekonomik aktivite kuvvetli devam ederken, enflasyon göstergeleri oldukça düşük seviyelerde kalmıştı. 2018 yılında büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD’de önemli artışlar yaşandı. Amerikan Merkez Bankası (“FED”), 2017’deki düşük enflasyon periyodunu geçici etkenlere bağlayarak, ilerleyen dönemlerde %2 olan hedefe yaklaşacağını her toplantıda vurguladı. 2018’in ilk yarısı FED’in açıklamalarını doğrular nitelikte oldu: ABD’de manşet enflasyon %3'lere yaklaştı. Hızlanan bu enflasyona karşılık olarak FED, iki adet faiz artışına gitti ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisi üçten dörde yükseldi. GoÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması, 2018 yılında etkisini yitirdi. ABD’de faizlerin verim eğrisi boyunca yükselmesine karşın, verim eğrisi yataylaşmaya devam etti. Bu durum piyasaların uzun vadedeki enflasyon beklentilerini henüz artırmadığını, faizlerin düşük seviyede kalmasını beklediğini gösteriyor diyebiliriz.

Atlantik’in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası (“AMB”), Aralık ayı itibari ile parasal genişlemeyi sonlandıracağını açıkladı. Parasal genişlemeyi bitirmeye karar verilmiş olsa da, faizlerin en azından 2019 yazına kadar bu seviyede kalacağı ve Avrupa ekonomisinin hala önemli ölçüde teşviklere ihtiyacı olduğu vurgulandı. FED’den sonra AMB’nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile birlikte, küresel finansal kriz sonrası başlayan ve tüm piyasalarda baskın rolü olan merkez bankalarının genişleyici etkilerinin yavaş yavaş azalmaya başlayacağı bir döneme doğru geçiş başlamış oldu.

Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaştı. Bu büyüme, şirket karları üzerinde kendini gösterdi ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergiledi. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmasını bekleyebiliriz. TCMB’nin Nisan ayında başladığı parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibari ile 500 baz puana ulaştı ve ağırlıklı ortalama %12,25’ten %17,75’e yükseldi. Faiz artırımına ek olarak TCMB, para politikasında sadeleşmeye giderek haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirledi. Bu sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde talebi baskılamasını bekleyebiliriz. Buna paralel olarak enflasyon üzerinde talep yönlü oluşmaya başlamış olan baskı azalabilir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Borsa İstanbul, yılın ilk 6 ayında 93.043 - 120.845 aralığında bir bant içerisinde hareket etti. Nisan ayında Dolar Endeksi’nde (“DXY”) değerlenmenin başlaması ile birlikte, GoÜ hisse senedi endekslerinde satışların boyutu arttı. Önümüzdeki dönemde özellikle TL’nin performansının endeksin yönü hakkında belirleyici olacağı düşünülebilir.

Tahvil Piyasası: 2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile birlikte enflasyonun yükselmesi, hazinenin borç çevirme oranlarının %100’ün üzerine çıkması ile birlikte faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturdu. Özellikle enflasyon tarafında yılın ilk çeyreğinde baz etkisi ile gevşeme bekleniyordu. Ancak TL’nin değer kaybı bu gevşemeyi bir miktar duraksattı. İlk yarının sonlarına doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice arttı ve enflasyonda hızlanma gözlemlendi. Fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek adına TCMB güçlü bir parasal sıkılaştırmaya giderek toplamda 500 baz puan faiz artırdı. Sene sonu enflasyon beklentileri yılbaşına göre önemli ölçüde yükseldi. Yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyonun kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenebilir.

Döviz Piyasası: Nisan ayının ortalarına kadar değer kaybını sürdüren DXY’nin yılın 2. çeyreği itibari ile hızlı bir şekilde değer kazanması, bütün GoÜ kurları üzerinde baskı yarattı. TL de bu durumdan

negatif etkilendi: Seneye 3,80 seviyesinden başlayan USD/TL kuru Haziran sonu itibari ile 4,60 seviyesine kadar yükseldi. ABD’de hızlanan enflasyon ve FED’in buna karşı yapacağı faiz artırımları, kurlar için önümüzdeki dönemin en önemli risk unsurunu oluşturuyor. Buna karşın, TCMB’nin yaptığı sıkılaştırma ile birlikte TL’nin diğer GoÜ kurlarından negatif yönde ayrışmamasını bekleyebiliriz.

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
Fon Kurulu Başkanı

Erkan ŞAHİNLER
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

Mahmut KAYA
Fon Kurulu Üyesi

Engin İREZ
Fon Kurulu Üyesi