

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVG)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.12.2003 tarih EYF.68-1/1435 sayılı izni doğrultusunda 500.000.000,00 TL (beşyüzmilyon) sermaye ve 3.325.000,00 TL (üçmilyonüçyüzirmibeşbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 15.12.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 17.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır. Fon'un Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olan ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26/09/2017 tarih ve 12233903-10868 sayılı izni doğrultusunda Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	1.205.252.005
İhraç Değeri	0,010534
01.01.2018 Pay Değeri	0,050622
01.07.2018 Pay Değeri	0,055885
İhraç Tarihine Göre Verim	430,52 %
Faaliyet Dönemindeki Verimi	10,40 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	21.566.780.603
Pay Doluluk Oranı	43,13 %

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Eurobond Türk	218.645.000	1.021.949.321	83,73
Eurobond Yabancı	11.700.000	48.902.369	4,01
Vadeli Mevduat		128.158.460	10,50
Borsa Para Piyasası		15.740.187	1,28
Devlet Tahvili	5.000.000	4.796.601	0,39
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	1.400.000	1.125.108	0,09
Fon Portföy Değeri		1.220.672.048	100,00

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	1.220.672.048	101,28
Hazır Değerler	12.167	0,00
Takastan Alacaklar	21.895.350	1,82
Diğer Alacaklar	135.333	0,01
Borçlar	-37.462.894	-3,11
Net Varlık Değeri	1.205.252.005	100,00

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

Global piyasalar 2018 yılına faiz artırımı rüzgarı ile başladı. Hatırlanacağı üzere Amerika Merkez Bankası (FED) Aralık, Mart ve Haziran aylarında 25'er baz puanlık faiz artışları yapmış ve böylece hedef FFR oranını %1,75 - 2,00 aralığına çıkarmıştı. Buna ilave olarak Amerika Merkez Bankası (FED) son yaptığı açıklamada makro söylemini daha agresif bir hale getirdi. Buna göre yılın geri kalanında iki defa daha olmak üzere, 2018 içinde toplamda dört faiz artışı (her biri 25 bps olmak üzere) beklentisi tekrar gündeme geldi. Amerika Merkez Bankası (FED) bilançosuna baktığımızda ise küçülmenin şimdiden başladığını gözlemliyoruz. Diğer yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) 30 milyar euro'luk varlık alımlarını Ekim ayından itibaren 15 milyar euroya indirerek, Aralık 2018 sonu itibarıyla de varlık alım programını sonlandırma kararı aldı. Tüm bunlar global likiditenin daralma işaretleri olarak yorumlanabilir.

Mevcut durumda Amerika Birleşik Devletleri (ABD) en sağlıklı ekonomi olarak öne çıkıyor. 1Q18 büyüme verisinin %2,2 olarak gerçekleşmesinin ardından, 2Q ve 3Q için yapılan büyüme tahminleri %3 seviyesini aştı. Diğer yandan İmalat Sanayi Endeksi (PMI) gibi öncü göstergeler de canlılığını koruyor. Diğer bölgelerle de karşılaştırmalı olarak baktığımızda ise Amerika Birleşik Devletleri (ABD) ISM diğer bölgelere göre daha güçlü olduğunu gözlemliyoruz. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) özelinde bakıldığında, Amerika Merkez Bankası (FED), yükselen politika faizi patikasının güçlü ekonomik aktivite ile uyumlu olduğunu açıkladı. Bu durumda para politikasının yavaşlatıcı değil, uyumlu olduğunu dikkate almak gerekli. Diğer yandan Amerika ile Çin arasında yaşanan "Ticaret Savaşı" küresel risk iştahını etkilemiş gözüküyor. Amerika Birleşik Devletleri (ABD) başkanı Donald Trump son olarak Çin'den gelen bazı teknolojik ürünlere 50 milyar USD vergi ekleneceğini bildirdi. Çin'in buna cevabı benzer bir vergiyi Amerika Birleşik Devletleri (ABD) mallarına getirmek şeklinde oldu. Amerika Birleşik Devletleri'nin (ABD) ise genel olarak net ithalatçı olduğu mal ve ülkelere bu vergiyi getirdiği için, ABD piyasaları için etkisi olumsuz olmayabilir.

Türkiye'ye baktığımızda Haziran ayında TÜFE enflasyonu %2,61 olarak beklentilerin oldukça üstünde gerçekleşti. Böylece yıllık TÜFE %15,39'a yükseldi. Bu rakam endeks hesaplama baz yılı olan 2003'ten bu yana kaydedilen en yüksek seviye oldu. 2018 yılı Mart ayında yıllık TÜFE artış oranının sadece %10,23 seviyesinde olduğu dikkate alındığında, fiyatlama davranışlarındaki bozulma net şekilde ortaya çıkıyor. Ancak üretici fiyatları endeksi aylık artış oranı Haziran ayında %3,0, yıllık bazda ise %23,7 ile dikkati çekmektedir. ÜFE verisinin kur artışlarından etkileneceği bekleniyor. Bu nedenle %30'un üzerinde gerçekleşmiş bulunan yıllık bazdaki TL değer kaybı nedeniyle özellikle ÜFE artışlarının devam etmesi söz konusu olabilir.

2018 yılı ilk çeyreğinde GSYİH büyüme oranı %7,4 olarak gerçekleşti. Bu rakam 2017 yılı toplam büyümesi ile aynı seviyede oldu. Ancak yılın ikinci çeyreğine ilişkin sanayi üretim ve diğer öncü göstergeler sınırlı da olsa bir soğumaya işaret ediyor. Nisan ayında sanayi üretimi yıllık bazda %6,25 arttı.

Yılbaşından bu yana FED para politikasındaki sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görüldü. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyratmesi ile birlikte gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki makas açıldı. Gelişmekte olan ülke varlık fiyatlarında kademeli gerileme yaşandı. Dolar/TL kuru yılın ilk çeyreğinde sınırlı olarak %5 arttı.

Gelişmekte olan ülkelere yaşanan satış süreci yılın ikinci çeyreğinde de devam etti. Fakat, Türkiye'nin yeniden seçim sürecine girmesi ve döviz kurundaki hızlı yükseliş ile beraber Türkiye diğer gelişmekte olan ülkelere olumsuz ayrıştı. Eurobond fiyatları gerilemeye devam ederken oynaklık oldukça arttı. Türkiye'nin kredi risk primini fiyatlayan 5 yıllık CDS yılbaşında bulunduğu 160 baz puan seviyesinden 300 baz puan seviyesinin üzerine yükseldi.

Aynı dönemde en uzun vadeli 2025 Eurobondu ise yaklaşık %8,5 değer kaybetti. Bu dönemde Eurobond fonlarında fon durasyonları genel olarak fon karşılaştırma ölçütünün altında tutulmuştur.

Yılın ikinci yarısında, yurtiçi tarafta seçim belirsizliğinin geride kalması ve geline cazip faiz seviyeleri göz önünde bulundurulduğunda Türkiye Eurobondlarında daha olumlu bir seyrir beklenebilir.

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

Emir ALPAY
Fon Kurulu Üyesi