

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
UZUN VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVK)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.12.2003 tarih KYD-591 sayılı izni doğrultusunda 500.000.000,00 TL (beşyüzmilyon) sermaye ve 3.325.000,00 TL (üçmilyonüçyüzymibışbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 15.12.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 08.06.2004 tarihinde tamamlanmıştır. Fon'un Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olan ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/07/2017 tarih ve 12233903-E8979 sayılı izni doğrultusunda Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	182.452.298
İhraç Değeri	0,010483
01.01.2018 Pay Değeri	0,050910
01.07.2018 Pay Değeri	0,049550
İhraç Tarihine Göre Verim	372,67 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	-2,67 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.682.218.884
Pay Doluluk Oranı	7,36

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	0	0	0,00
Vadeli Mevduat		27.724.344	15,17
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	15.310.000	15.476.462	8,48
Borsa Para Piyasası		4.030.465	2,21
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	152.230.000	135.481.377	74,14
Kira Sertifikası	0	0	0,00
Fon Portföy Değeri		182.712.650	100,00

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	182.712.650	100,14
Hazır Değerler	3.837	0,01
Takastan Alacaklar	0	0,00
Diğer Alacaklar	41.840	0,02
Borçlar	-306.029	-0,17
Net Varlık Değeri	182.452.298	100,00

Fonun Faliyet 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 politikasında sıkılaştırma ile beraber gelişmekte olan ülkelerin varlık fiyatlarında gerileme görüldü. Yılın ilk çeyreğinde gelişmiş ülke ekonomilerinin ve ABD dolarının kuvvetli seyretmesi ile beraber 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.

Yukarıdaki gelişmeler yılın ilk yarısında faiz oranlarında ciddi yükselişleri beraberinde getirmiştir. Seneye %11,50 bileşik faiz seviyesinden başlayan 10 yıllık tahvil Haziran ayı sonunda %17,50 seviyesine kadar yükselmiştir. Yıla %13,50 seviyesinden başlayan 2 yıllık devlet tahvili de yılın ortasında %20 seviyesine yükselmiştir.

Fon yönetiminde devlet tahviline yatırım yapan fonlarda, yılın başında tahvillerde yaşanan değer kayıplarından kaçınmak için pozisyonlar, karşılaştırma ölçütü altı seviyeye indirilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde ise küresel piyasalardaki tahvil faizlerindeki hareketler, enflasyon beklentilerindeki bozulma ve hazine ihaleleri göz önünde bulundurularak fon durasyonları karşılaştırma ölçütü seviyesinin altında devam edilmektedir. Fonlarda ortalama vadeyi yükseltmek için yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler yakından takip edilecektir ve ihalelerde oluşan seviyeler değerlendirilecektir.

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 Başkanı

Erkan řAHİNLER
Fon Kurulu Üyesi

Tuęrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

Emir ALPAY
Fon Kurulu Üyesi