

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

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.06.2017 tarih ve 12233903-310.01.01-E.7177 sayılı izni doğrultusunda 1.000.000.000 TL (bir milyar) sermaye ve 400.000 TL (dört yüz bin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Avans geri ödeme süreci 05.06.2018 tarihinde tamamlanmıştır. Fon 02/01/2018 tarihinde halka arz edilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	445.482
İhraç Değeri	0,010003
01.01.2018 Pay Değeri	0,010025
01.07.2018 Pay Değeri	0,010562
İhraç Tarihine Göre Verim	5,59 %
Faaliyet Dönemindeki Verimi	5,36 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	42.178.464
Pay Doluluk Oranı	0,04 %

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Devlet Tahvili	330.000	326.511	73,79
Mevduat Hesabı	0	85.862	19,42
Borsa Para Piyasası	0	30.048	6,79
Fon Portföy Değeri		442.422	100,00

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	442.422	99,31
Hazır Değerler	1,712	0,38
Takastan Alacaklar	0	0,00
Diğer Alacaklar	4.457	1,00
Borçlar	-3.110	-0,70
Net Varlık Değeri	445.482	100,00

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler

Geçtiğimiz 1,5 yılda etkisini gösteren global senkronize büyüme temasında Şubat 2018'ten beri bozulma gözlenmekte... Euro Bölgesi öncülüğünde makroekonomik verilerin beklentileri karşılayamaması ile büyüme beklentilerinde aşağı revizyonlar kaydediliyor. ABD ekonomisinin güçlü seyri, ABD'yi diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayırıyor. İşsizliğin tarihi düşük düzeylerde olduğu, enflasyonist göstergelerin ise yukarı yönlü olduğu ABD veri akışı Fed'in sıkılaştırma programını destekleyici... Makro koşullar da ABD faizlerindeki yukarı hareketi teyit etmekte... 30 yıldan uzun

zamandır düşüş trendinde olan ABD faizlerinin yön değiştirdiği gözlemleniyor. ABD 10 yıllık faizleri son 7 yılın zirvesi olan 3,10'ları test ederken, 2 yıllık faizler ise kriz sonrası zirvesi olan 2,50 sınırında geziniyor. Fed'in son faiz **artırımı** ve ekonomik beklentilerini yükseltmesi faiz piyasasında mevcut yükseliş trendinin sürebileceğini gösteriyor. Euro Bölgesi'nin ise diğer gelişmiş ülke ekonomilerinde negatif ayrıştığı görünüyor. Euro'nun geçtiğimiz yıl %20 civarında değer kazanması ekonomiyi negatif etkilerken, politik faktörler de ek baskı unsuru...

Yurtiçi Makro Görünüm ve Piyasalar

Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde %7,4 büyüme kaydetti. Özel tüketim büyümesi %11'e yükselirken, kamu harcamaları %3,4'e düştü. Yatırım harcamalarındaki %9,7 büyüme ise olumlu algılanıyor. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir yavaşlama öngörülse de, güçlü bir büyüme rakamı beklenmekte... Enflasyon cephesinde ise olumsuz bir görünüm hakim... Manşet enflasyon Haziran'da beklentilerin üzerine çıkarak %15,4'e yükseldi. Çekirdek enflasyon ise 2003'den bu yana en yüksek düzeyler olan %14,6'a ulaştı. Enflasyon verilerindeki temel risk unsuru ise yıllık %24'e yaklaşan üretici fiyatları ve %18'lerin üzerinde yer alan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. Merkez Bankası da kur ve enflasyonda yaşanan harekete karşın harekete geçerek, politika faizini son bir ayda ikinci kez artırarak %17,75'e yükseltti. Faiz koridorunun ise üst bandını %19,25 olarak saptadı. Merkez Bankası'nın gerekirse tekrar faiz artırımına gidilebileceğine işaret etmesi ekonomide yumuşak inişin hedeflendiğini kanıtlar nitelikte...

Petrol fiyatlarının son bir yılda %50 civarında yükselmesi ve iç talebin hareketliliği cari açığın yükselmesine yol açarken, 12 aylık kümülatif cari açık 57 milyar doları aştı. 2017 yılında kamu harcamalarının etkisiyle görece artan bütçe açığında ise 2018 itibarıyla ılımlı bir görüntü hakim... Haziran 2017'de son yılların zirvesinde yer alan 12 aylık kümülatif bütçe açığı Mayıs itibarıyla 56,3 milyar TL seviyesinde...

Ticaret savaşlarının gündemi meşgul etmesi ile risk iştahında bozulmalar yaşanırken, ABD faizlerinin yükseldiği bir dönemde gelişen ülke varlıkları ile birlikte yurt içi varlıklarında da değer kayıpları kaydedildi. Dolar/TL ilk yarıda %24 oranında değer kaybı yaşarken, 10 yıllık faizlerde yükseliş 500 baz puanı aştı. Borsa İstanbul ise %15 değer kaybı yaşadı. Altının gram fiyatı ise %20'ye yakın değer kazanarak tüm zamanların zirvesini test etti.

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun ilgili yatırım döneminde yapılmış olan tüm mevzuatsal ve yatırım stratejisindeki değişikliklere, güncel karşılaştırma ölçütü bilgilerine ve içtüzük-izahname tadil metinlerine ksbf.avivasa.com.tr/fonsbf/ ve 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 Üyesi

Mehmet Ali ERSARI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

Erkan ŞAHİNLER
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi