

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEK)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.02.2005 tarih KYD-97 sayılı izni doğrultusunda 100.000.000,00 TL (yüzmilyon) sermaye ve 100.000,00 TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 23.02.2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 24.02.2005 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. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	316.086.752
İhraç Değeri	0,010406
31.12.2017 Pay Değeri	0,041749
31.12.2018 Pay Değeri	0,044763
İhraç Tarihine Göre Verim	330,17 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	7,22 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7.061.381.299
Pay Doluluk Oranı	13,57 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

2018 yılında küresel büyümenin yüzde 3,7 ile 2017 yılındaki yüzde 3,8 seviyesine kıyasla yavaşladığı tahmin edilmektedir. ABD ekonomisinde mali gevşeme sayesinde büyüme oranı belirgin şekilde hızlanarak küresel büyümenin en önemli sürükleyicisi olmuştur. Diğer yandan, Euro Bölgesi'nde, Japonya'da, gelişen ülkelerin genelinde büyüme oranları yavaşlayarak ABD lehine bir ayrışma yaşanmasını perçinlemiştir. 2018 yılında gelişmiş ülkelerde tüketici enflasyonu yüzde 1,7'den yüzde 2'ye, gelişen ülkelerde yüzde 4,3'ten yüzde 4,9'a yükselmiştir. Bu artışta, enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketin yanında, doların küresel olarak değer kazanması ve gelişen ülke para birimlerinin değer kaybı yaşaması sonucunda oluşan kur geçişkenliği belirleyici olmuştur.

Finansal piyasalar açısından bakıldığında, 2018 yılının ilk çeyreğinde risk iştahının güçlü seyrettiği ve gelişen ülkelere portföy akımlarını desteklediği bir dönem yaşanmıştır. 2017 yılının senkronize ve güçlü küresel büyüme temasının etkilerini 2018 başlarında devam ettirdiği görülürken, ikinci çeyrekte itibaren ABD lehine ayrılan küresel büyüme dinamikleri ve Fed'in faiz artırımlarının hızlanacağına dair beklentiler, doların güçlenmesine ve gelişen ülke piyasalarının baskı altına girmesine sebep olmuştur. Bu dönemde ayrıca küresel ticaret savaşları risk algısını olumsuz etkilemiştir. ABD yaz aylarında Çin'den yaptığı ithalata vergi uygulamaya başlarken, üçüncü çeyrekte verginin kapsamını genişletmiştir. Fed 2018'de toplam 1 puanlık faiz artışıyla faizini yüzde 1,25-1,5 aralığından 2,25-2,5 aralığına yükseltirken, bilançosunu 4,4 trilyon dolardan 4,1 trilyon dolara indirmiştir. Avrupa Merkez Bankası faiz değişikliği yapmamış, ancak varlık alım programını azaltmış ve 2018 sonunda bu programı bitireceğini duyurmuştur. İngiltere Merkez Bankası bir defa faiz artırımı yapmış, Japonya Merkez Bankası ise uzun vadeli tahvil faizlerinin yüzde 0 hedefinin üzerindeki esneklik bandını genişletmiştir. Sonuç olarak, 2018 yılında gelişmiş ülkelerde para politikaları normalleşme yönünde adımlar atmaya devam etmiştir.

Jeopolitik ve siyasi gelişmeler 2018 yılında küresel risk iştahını olumsuz etkilemiştir. Korumacı ticaret politikaları ABD ve Çin arasında sınırlı kalmakla birlikte, İngiltere'nin Mart 2019'a kadar tamamlaması beklenen AB'den çıkış sürecine dair görüşmelerinde yaşanan tikanıklıklar, İtalya'nın bütçe konusunda

AB normlarına uyma konusundaki isteksizliği, ABD'nin İran'a uygulanan ambargoları yeniden başlatması küresel piyasalarda dalgalanmalara sebep olmuştur. Avrupa'da zayıf ekonomik veriler ve siyasi gelişmeler euro para birimini baskılamakta, ABD'nin İran ile ilgili politikaları petrol fiyatlarındaki oynaklıkta etkili olmuştur. Kasım ayına kadar yükselen petrol fiyatları, son çeyrekte küresel büyümenin yavaşlayacağına dair artan endişeler ve arzın beklenenden yüksek seyretmesi nedeniyle hızla gerilemiştir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün yanında, tarihin en uzun büyüme döngülerinden birini yaşayan ABD ekonomisinin resesyona girebileceği korkuları özellikle hisse senedi piyasalarında küresel satışı tetiklemiştir. Bu süreç, Çin ekonomisinin ABD'nin korumacı politikalarından olumsuz etkilenerek beklenenden hızlı yavaşladığını yansıtan verilerle birleşerek riskten kaçışı belirginleştirmiştir.

Yurt içine bakıldığında da yaz aylarına kadar olumlu bir ekonomi ve piyasa performansı yaşanmışken, yılın ikinci yarısında bu eğilim terse dönmüştür. 2017 yılında verilen kredi desteği ve mali teşviklerin gecikmeli etkileri 2018 yılının ilk çeyreğine taşınmış ve yüzde 7,2 büyüme kaydedilmiştir. Ancak, yurt dışında finansal koşulların sıkılaşmaya başladığı nisan aylarından itibaren yurt içinde de kurlarda yükseliş ve faizde artış izlenmiştir. Erkene çekilen ve 24 Haziran'da gerçekleştirilen genel seçimler ve cumhurbaşkanlığı seçimleri yüksek bir büyüme döneminden sonra artan enflasyon ve cari açık risklerine karşı alınması gereken önlemleri geciktirmiş, nihayetinde de Türk lirası varlıklara ilişkin beklentileri olumsuz etkilemiştir. Ağustos ayına gelindiğinde ise ABD-Çin ticaret savaşlarının derinleşmesinin iz düşümü olarak gelişen ülke piyasalarının maruz kaldığı baskı yurt içi piyasalarda da etkisini göstermiştir. Ayrıca, yurt içinde hükümet değişikliği ve cumhurbaşkanlığı sistemine geçiş sürecinde daha temkinli bir yatırım ortamı oluşmuştur. Son olarak da ABD ile ilişkilerde yaşanan anlaşmazlıklar Türk lirası varlıklara ilişkin risk priminde keskin bir artışa, Türk lirasında ani bir değer kaybına sebep olmuştur. Merkez Bankası'nın 625 baz puanlık faiz artırımı, ekim ayında yayınlanan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) mali disipline önem verileceğinin, enflasyon ve cari açığın düşürülmesinin öncelikli hedef olacağına belirtilmesi, BDDK'nın bankacılık sektörüyle ilgili tedbirler alması zorlu makroekonomik koşulların daha yönetilebilir bir seviyeye gelmesini sağlamıştır.

Kurdaki ve faizdeki yükseliş finansal koşulların hızla sıkılaşmasına sebep olarak ekonomide belirgin bir yavaşlamayı beraberinde getirmiş, cari açık ile enflasyon alanlarında elde edilmesi gereken iyileşmeye katkı sağlamıştır. GSYH büyümesi ikinci çeyrekte yüzde 5,3'e, üçüncü çeyrekte yüzde 1,6'ya gerilerken, öncü göstergeler son çeyrekte daralma yaşandığına işaret etmektedir. 2018 yılsonunda Türk lirasının euro ve dolar karşısında ortalamada bir yıl öncesine kıyasla yüzde 36,1 değer kaybetmesi ve iç talebin yavaşlaması cari açığın 2017 sonundaki 47,4 milyar dolardan kasım ayı itibarıyla 12 aylık birikimli olarak 33,9 milyar dolara kadar gerilemesini mümkün kılmıştır. Enflasyonda ise döviz kurunun etkileri sebebiyle ekim ayı itibarıyla yıllık TÜFE enflasyonu yüzde 25,2 seviyesine kadar yükselerek 2003 yılından beri görülmemiş bir seviyeye ulaşmıştır. Ancak, sonrasında alınan tedbirler sayesinde kurun gevşemesi, petrol fiyatlarındaki düşüş, vergi indirimleri gibi dışsal faktörlerin etkisine ek olarak, talebin zayıflamasının desteğiyle yılı yüzde 20,3 seviyesinde tamamlamıştır. Mali politikada, 2018 yılının ilk yarısında uygulanan genişlemeci adımlardan sonra, ikinci yarıda tasarruflar devreye sokulmuş, ayrıca borç yapılandırması, bedelli askerlik ve imar barışı gibi bir defalık gelirler sayesinde bütçe açığı yılı YEP öngörülerine paralel bir seviyede tamamlamıştır. Dış borçlanmaya ağırlık verilmesinin açtığı alanla iç borçlanma sınırlanmış ve 2017 yılsonuna kıyasla belirgin bir yükseliş yaşansa da, tahvil faizlerinin yıl içerisinde ulaştığı zirveden gevşemesi mümkün olmuştur.

Kredi derecelendirme kuruluşlarının not indirimlerinin de gözlendiği 2018 yılında BIST100 Endeksi %20,9 gerileyerek 91270 seviyesine inerken, dolar/Türk lirası %39,6 artışla 5,29 ve euro/Türk lirası %33,3 artışla 6,06 seviyelerine ulaşmıştır. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri ise sırasıyla 633 ve 474 baz puan artarak 2018'i %19,7 ve %16,5 seviyelerinde tamamlamıştır. 2017 sonunda %4,8 olan Hazine'nin ihraç ettiği dolar cinsi 2025 vadeli eurobond faizi %6,8 seviyesine çıkarken, 5 yıllık CDS ise 200 baz puan artışla 360 baz puan olmuştur. Yurt içi piyasalar yurt dışından olumsuz ayrılmıştır. MSCI gelişen ülkeler hisse senedi endeksine kıyasla Türkiye MSCI endeksi dolar bazında %32 daha olumsuz performans göstermiş, JP Morgan gelişen ülke para birimlerine karşı Türk lirasındaki değer kaybı %29,2 daha belirgin olmuştur.

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

<http://www.akportfoy.com.tr/fonsbf/avivasa/fon/AEK> 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 Başkanı

Erkan ŞAHİNLER
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

Nilgün ŞİMŞEK ATA
Fon Kurulu Üyesi