

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**UZUN VADELİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVB)**

**Genel Bilgiler**

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.12.2005 tarih EYF.92-1/1451 sayılı izni doğrultusunda 698.127.463,00 TL sermaye ve 1.000.000,00 TL (birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 04.01.2006 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 21.06.2006 tarihinde tamamlanmıştır. Fon'un Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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. Uzun Vadeli Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

**Fonun Performans Bilgisi**

Fon Toplam Değeri	1.062.357.188
İhraç Değeri	0,010118
01.01.2018 Pay Değeri	0,046866
01.07.2018 Pay Değeri	0,051908
İhraç Tarihine Göre Verim	413,03 %
Faaliyet Dönemindeki Verimi	10,76 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	20.466.323.290
Pay Doluluk Oranı	29,32 %

**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	0	0	0
Eurobond Türk	181.900.000	838.681.452	81,74
Eurobond Yabancı	20.300.000	85.046.429	8,30
Devlet Tahvili	6.800.000	6.523.378	0,64
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	900.000	612.624	0,06
Borsa Para Piyasası		73.571.924	7,17
Vadeli Mevduat		21.424.201	2,09
<b>Fon Portföy Değeri</b>		<b>1.025.860.010</b>	<b>100,00</b>

**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	1.025.860.010	96,56
Hazır Değerler	20.749.734	1,95
Takastan Alacaklar	18.246.125	1,72
Diğer Alacaklar	0	0,00
Borçlar	-2.498.682	-0,24
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>1.062.357.188</b>	<b>100,00</b>

## Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

### 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/](http://ksbf.avivasa.com.tr/fonsbf/) ve Borsa İstanbul A.Ş. Kamuyu Bilgilendirme Platformu [www.kap.gov.tr](http://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