

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEG)

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 01.04.2005 tarihinde tamamlanmıştır. Fon'un Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş Gelir Amaçlı Esnek 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 Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	164.459.864
İhraç Değeri	0,010403
31.12.2017 Pay Değeri	0,043731
31.12.2018 Pay Değeri	0,051323
İhraç Tarihine Göre Verim	393,35 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	17,36 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.204.378.925
Pay Doluluk Oranı	3,20 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

2018 Ocak ayında 10 yıl vadeli DİBS ler 12,20% -11,70% bileşik bandında bir seyir izledi. Ocak ayındaki Hazine ihalelerinde beklenenin bir miktar altında borçlanıldı ve bu da olumlu havayı bir miktar kuvvetlendirdi. TCMB beklentiye paralel olarak Ocak ayındaki toplantıda faizlere dokunmadı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 12,75% seviyesinde devam etti. Ocak ayı enflasyonu ise beklentilere paralel pozitif geldi ve 11,90 % seviyesinden manşet enflasyon 10,35% seviyesine geriledi. Fed den Ocak ayı toplantısında faiz tarafında bir değişiklik görülmedi. Şubat ayında 10 yıllık Türk devlet tahvili dalgalı bir seyir izledi. Aya 11,70% seviyelerinden başlayan tahvil 12,20% seviyesine kadar satış yedikten sonra tekrar gelen alımlarla 11,90% seviyelerine geldi. Ocak ayı manşet TÜFE bir önceki aya göre az bir toparlanmayla 10,25% a gerilerken çekirdek enflasyondaki toparlanma da sınırlı kaldı. Mart ayı tahvil tarafında satıcılı bir seyir izledi.

Nisan ayı başında 13,18% bileşik seviyelerinden başlayan 10 yıllık devlet tahvili ayı 12,60% bileşik seviyelerinden sonlandırdı. Nisan ayı için çekirdek enflasyon 12,24% seviyesinde gerçekleşirken, manşet enflasyon da 10,85% oldu. Mayıs ayında TCMB ara toplantı yaparak geç likidite penceresi faiz oranını 300 bps artırarak 16,5% ye çekti. İlave olarak sadeleştirmeye giderek politika faizini 16,50% yaptı ve geç likiditeyi ana fonlama aracı olmaktan çıkardı. Mayıs ayı manşet enflasyon 12,15% gerçekleşirken, çekirdek enflasyon da 12,64% oldu. TCMB Haziran toplantısında 125 bps faiz artırımına gitti. Buna ilave olarak haftalık fonlamadan para vererek sadeleştirmeye gitti. Fed 25 bps faiz artırımına giderken önümüzdeki döneme dair faiz beklentilerinde yukarı yönde revizyona gitti.

Lokal bono tarafında Temmuz ayı genelinde satıcılı seyir sürdü. Ay başında 16,80% seviyelerinden başlayan 10 yıllık lokal Türkiye bonusu Temmuz ayını 18,40% seviyelerinden sonlandırdı. Ağustos ayı genelinde satıcılı seyir sürdü. Ay başında 18,80% seviyelerinden başlayan 10 yıllık lokal Türkiye bonusu Ağustos ayını 21,80% seviyelerinden sonlandırdı. 2 yıllık lokal tahvil ise 20,80% seviyelerinden başladığı aya 24,50% seviyelerinden son verdi. TÜFE Ağustos ayı iyi yıllık 17,90% olarak gerçekleşti. Fed in Eylülde ve Aralıkta faiz artırımına gideceği beklentisi piyasalarda hakimdi. ABD getiri eğrisinde bu beklentilerle yataylaşma sürerken, 2 -10 yıllık faiz farkı 20 bps seviyesinin altını test etti. Türk tahvillerinde Eylül ayı genel olarak pozitif seyir hakim oldu. TCMB Eylül ayı

toplantısında 650 bps gibi rekor bir faiz artırımına gitti. TÜFE Eylül ayı enflasyon verileri yakından takip edilecek.

Lokal bono tarafında Ekim ayında genel olarak dalgalı seyir hakim oldu. TCMB Ekim ayı toplantısında faizde değişikliğe gitmedi. ABD getiri eğrisinde yataylaşma sürerken, 2 -10 yıllık faiz farkı 29 bps seviyelerine geriledi. Kasım ayında genel olarak dalgalı seyir hakim oldu. Ay başında 17,50% seviyelerinden başlayan 10 yıllık lokal Türkiye bonosu Ekim ayını 16,70% seviyelerinden sonlandırdı. 2 yıllık devlet tahvili ise 24,4% seviyelerinden başladığı aya 20,20% seviyelerinden son verdi. Fed'in Aralıkta 25 bps faiz artırımına gitti. ABD getiri eğrisinde yine yataylaşma sürerken, 2 -10 yıllık faiz farkı 11 bps seviyelerine geriledi. Yılın son ayında ise yine inişli çıkışlı bir seyir yaşandı. 16,80% den aya başlayan 10 yıllık tahvil 18% seviyesini test ederek 16,7% ten seneyi kapattı.

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/AEG> 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