

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2013 – 31.12.2013 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEG)**

**Genel Bilgiler**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, 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.

**Fonun Performans Bilgisi**

Fon Toplam Değeri	109,324,133
İhraç Değeri	0.010403
02.01.2013 Pay Değeri	0.028101
02.01.2014 Pay Değeri	0.029859
İhraç Tarihine Göre Verim	187.02 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	6.26 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,661,364,818
Pay Doluluk Oranı	36.61 %

**Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları**

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31 ARALIK 2013 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

	31 Aralık 2013		
	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	1,000,387	1,000,195	0.91
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	31,347,674	30,938,290	28.28
Vadeli Mevduat		23,294,254	21.30
Borsa Para Piyasası		8,804,208	8.05
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	44,730,000	45,348,039	41.46
<b>Fon Portföy Değeri</b>		<b>109,384,985</b>	<b>100.00</b>

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31 ARALIK 2013 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	31 Aralık 2013	
	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	109,384,985	100.08
Hazır Değerler	10,894	0.01
Alacaklar	0	0.00
Diğer Varlıklar	0	0.00
Borçlar	-94,839	-0.09
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>109,301,040</b>	<b>100.00</b>

**Küresel Gelişmeler**

Küresel piyasalarda 2013 yılının başlıca teması, ABD merkez bankası Fed'in Eylül 2012'de başlattığı ucu açık niceliksel genişleme programında (QE3) kesintiye gideceği beklentileri oldu. Yılın ilk yarısında ABD başta olmak üzere gelişmiş ekonomilerde gözlenen güçlü toparlanma sinyalleri küresel risk iştahını artırıcı yönde etkili olurken, 22 Mayıs'ta Fed başkanı Bernanke'nin Kongre'de yaptığı kritik konuşmada 'kesinti'ye gidilerek 2014'ün ilk yarısında programı sonlandırmayı düşündüklerini açıklaması güçlü ABD verilerinin piyasalarda zayıflık ile karşılanmasına neden oldu.

2008 yılından bu yana gelişmiş ülke merkez bankalarının ekonomiyi destekleme amaçlı sıfır faiz ve parasal genişleme uygulamaları ile güçlü performanslar kaydeden çeşitli varlık sınıflarında, 'kesinti' ve beraberinde ultra-genişlemeci politikalarından çıkış sürecinin geleceği endişeleri yılın ikinci yarısında yüksek oynaklık ve değer kayıpları yarattı. Yüksek fon çıkışları nedeniyle gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde yoğun satış baskısı gözlenirken, global likidite koşullarının azaldığı algısı satışların 'Kırılgan Beşli' olarak da adlandırılan yüksek dış finansman ihtiyacına sahip ülkelere (Brezilya, Endonezya, Güney Afrika, Hindistan ve Türkiye) yoğunlaşmasına neden oldu.

Ayrıca, yıl boyunca ABD'de gözlenen mali politikaya ilişkin belirsizlikler; ilk çeyrekte 'mali uçurum' ve borç tavanı tartışmaları ve Ekim ayında yaşanan 'hükümet kapanması' süreci, piyasalarda oynaklığı artıran önemli bir diğer faktör oldu. Çin'de ise yaz aylarında gözlenen yavaşlama sinyalleri, ülkede açıklanan reform takvimi ile ekonomik büyüme modelinin yatırımdan tüketime kaydırılacağına açıklanması ve para politikasında kısmi sıkılaştırmalar yıl boyunca ülkeye ilişkin uç risklerin tartışılmasına neden oldu.

**Yurtiçi Gelişmeler**

2012 sonunda derecelendirme kuruluşu Fitch'in ülkemizin kredi notunu 1994'ten bu yana ilk kez yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesi ve diğer derecelendirme kuruluşlarından benzer hamleler geleceği beklentileri ile yıla iyimser bir başlangıç yapan yurtiçi finansal piyasalarda Mayıs sonuna kadar oldukça güçlü bir performans sergilendi.

Bu gelişmeler paralelinde TL cinsi enstrümanlara yönelik risk algısında yaşanan pozitif hava yılın ilk aylarında Türkiye'ye yönelik global fon girişlerinin hızlanmasını sağlarken özellikle TL'nin reel anlamda hızla değerlendirilmesi yılın ilk aylarında yatırımların ve ekonomi yönetiminin başlıca gündem maddesi oldu. TL'de yaşanan değerlendirilmenin özellikle cari denge gibi makro parametrelerde risk yaratması ve 'sıcak para' olarak nitelendirilen kısa vadeli sermaye akışının finansal araçlarda kırılganlığa yol açabileceği riski yurtiçi ekonomi yönetimini bu konuda önlem almaya yöneltti.

Mayıs ortasından itibaren ise bu temanın tersine döndüğü söylenebilir. Değerlemeler itibarıyla görece pahalı seviyelere geldiği algısı ve ABD Merkez Bankası Fed'in ilk olarak 22 Mayıs'da sinyallediği mevcut varlık alım programında azaltım kararı, TL cinsi enstrümanlarda Mayıs ayında kar realizasyonları ile başlayan dengelenme hareketinin yerini sert dalgalanmaya bırakmasına neden oldu. Global 'bol likidite' algısında bir kırılma yaratan Fed'in söz konusu açıklaması, büyüme dinamikleri itibarıyla dış finansmana duyarlı Türkiye ekonomisi için beklentilerde bozulmaya yol açarken, yaşanan rekor düzeyde fon çıkışları TL'de değer kaybını hızlandıran zincirleme bir etkiyle döviz, faiz ve hisse senedi piyasalarında tansiyonun artmasına neden oldu.

Yılın ikinci yarısında büyük ölçüde Fed toplantılarına ve kararlarda belirleyici rol oynayan ABD istihdam ve büyüme verilerine hassas dalgalı seyreden yurtiçi piyasalarda, TCMB'nin faiz artışı konusunda temkinli davranarak döviz satımı yoluyla TL'deki değer kaybını sınırlamaya çalışması, döviz rezervlerinin yeterliliği konusunda endişeler yaratarak ek dalgalanmalar yaşanmasına neden oldu. Enflasyon ve cari açık gibi yurtiçi makro verilerde yaşanan bozulmalar da yıl içerisinde etkili olan diğer faktörler olurken bütçe tarafında gözlenen güçlü performans yatırımcıları kısmen telkin etti.

**Piyasalar**

Döviz piyasalarında Mayıs ayından başlayarak gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan sert satışlar dikkat çekti. 2012 ve 2013'ün ilk yarısı boyunca büyük ölçüde korunan 1,75-1,8250 bandını yukarı yönlü kıran USD/TL, yurtiçi gelişmelerin de etkisiyle benzer nitelikteki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden kısmen negatif ayrılarak yılı %20 kayıpla 2,15 seviyesinden kapattı.

Yurtiçi faizlerde not artırım beklentileri ile Mayıs ayına kadar görece güçlü bir performans sergilendikten ve gösterge faizde tarihi dip %4,60'lar test edildikten sonra, benzer şekilde 'kesinti' endişeleri kaynaklı sert satışlar ön planda oldu. Kısa vadeli faizler yılın ikinci yarısında TCMB'nin farklı araçlarla kademeli olarak yükselttiği ortalama fonlama maliyetinin çok daha üzerinde bir faiz artırımını fiyatlarlarken, uzun vadeli faizler 'risksiz faiz' kabul edilebilecek ABD hazine tahvil faizlerine büyük ölçüde paralel yükseliş kaydetti.

Hisse senetlerinde Mayıs ayına kadar not artırım beklentileri ile BİST-100'de tarihi zirveler olan 92.500'lerin görülmesinin ardından 'kesinti' endişeleri ile %30'a varan bir düzeltme yaşandı. Aralık ayında Fed'in kesinti kararının ardından endeks, 2014'e ilişkin karlılık beklentilerinin de aşağı

çekilmesiyle beraber yılı kritik 70.000 seviyesinin altında bitirdi. Global hisse senetlerinde ise ABD başta olmak üzere gelişmiş ülkelerde büyüme görünümünün toparlamasıyla gelişmiş ülke endeksleri gelişmekte olan ülkelere görece çok daha iyi performans gösterdi.

Emtia piyasalarında ABD merkez bankası Fed'in Eylül ayında açıkladığı ucu açık parasal genişleme programı ile sağlanan likiditenin, güçlü bilanço performansları ve ekonomik toparlanma beklentileri ile hisse senetlerine yatırılması ile oldukça zayıf bir görünüm sergilendi. Özellikle küresel enflasyon göstergelerinde yaşanan gerileme ve merkez bankası desteklerinin geri çekildiği algısı ile değerli metaller negatif ayrışıyor. Altın fiyatları yıl başında 1.700\$ seviyelerinden son üç yılın dibi 1.200\$'lara kadar geriledi. Ekonomik toparlanma beklentileri ile güçlü kalan petrol fiyatları dışında emtia genelinde satış baskısı sürüyor.

#### **Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri**

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine ve içtüzük – izahname tadil metinlerine <http://sbf.akportfoy.com.tr/t/spk/AEG.asp> 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

Ş.Alp KELER  
Fon Kurulu Başkanı

Meral KURDAŞ  
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARI  
Fon Kurulu Üyesi

A.Sibel Öztep OYMACI  
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR  
Fon Kurulu Üyesi

M.Fırat KURUCA  
Fon Kurulu Üyesi