

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEH)**

**Genel Bilgiler**

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.10.2003 tarih EYF.17-1/1158 sayılı izni doğrultusunda 50.000.000,00 TL (ellimilyon) sermaye ve 500.000,00 TL (beşyüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 09.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

**Fonun Performans Bilgisi**

Fon Toplam Değeri	388,699,704
İhraç Değeri	0.009822
02.01.2014 Pay Değeri	0.038525
01.07.2014 Pay Değeri	0.043912
İhraç Tarihine Göre Verim	347.08 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	13.98 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8,851,849,012
Pay Doluluk Oranı	8.85 %

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

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ  
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayıç Değer (TL)</b>	<b>%</b>
Ters Repo	11,002,592	11,002,592	2.82
Hisse Senedi	59,884,088	349,627,271	89.75
Borsa Para Piyasası		10,302,552	2.64
Vob Teminatı		2,524,476	0.65
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	15,590,000	16,088,396	4.13
<b>Fon Portföy Değeri</b>		<b>389,545,287</b>	<b>100.00</b>

**30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

	<b>Tutar (TL)</b>	<b>%</b>
Fon Portföy Değeri	389,545,287	100.22
Hazır Değerler	25,898	0.01
Takastan Alacaklar	1,295,900	0.33
Diğer Alacaklar	441,040	0.11
Borçlar	-2,608,421	-0.67
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>388,699,704</b>	<b>100.00</b>

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

### Küresel Gelişmeler

2014'ün ilk aylarında gelişmekte olan ülke piyasalarında ana fiyatlama dinamiğinin global faiz düzeylerinde yükseliş ve likidite koşullarında sıkışmaya bağlı sermaye çıkışları olduğu söylenebilir. ABD 10 yıllık faizlerinin %3 seviyesini test ettiği bir dönemde pek çok gelişmekte olan ülke para biriminde değer kaybı eğilimi devam ederken ve bu ülkelerde piyasa faizlerinde yükseliş eğilimi izlendi.

Bu süreçte Hindistan, Brezilya, Güney Afrika, Endonezya ve Türkiye'nin de aralarında bulunduğu yüksek dış finansman ihtiyacı bulunan ülkelerde merkez bankalarının politika adımları-faiz artırımları yoluyla sermaye çıkışlarını yavaşlatma ve ve finansal istikrarı güçlendirme yoluna gittikleri görüldü. Nitekim TCMB de, Ocak sonundaki PPK kararında, fonlama maliyetlerini hızla çift haneli oranlara çekerken aksiyon sonrası döviz piyasasında tansiyonun azaldığı görüldü. Gelişen ülke varlıklarında 2013 ortasında başlayan ve 2014'ün ilk aylarında devam eden "çıkış" temasının 2014 Mart ayından itibaren ise gündemden düştüğü görüldü. 2014 Mart ayından itibaren gelişen ülkelerde gerek hisse senetleri gerekse borçlanma araçlarının yeniden yabancı sermaye çekmeye başladı. Mart ayından itibaren Türkiye başta olmak üzere pek çok gelişen ülkede siyasi tansiyonun düşmesi, politik risklere bağlı endişeleri geride bırakırken risk algısında iyileşme getirdi. Gelişmekte olan ülke merkez bankalarının adımları yabancı sermaye açısından para birimlerinin cazibesini artırırken yaşanmış olan finansal türbülansla görece ucuz konuma gerilemiş olan hisse senetleri gibi diğer varlıklar; para birimlerinin istikrar kazanması paralelinde yeniden ilgi görmeye başladı.

Borçlanma araçlarında yüksek faiz, hisse senetleri ve para birimlerinde ise ucuz değerlendirme seviyelerine erişmiş olan gelişen ülke varlık sınıflarında Mart ayından itibaren yabancı ilgisi paralelinde yılın ilk üç ayında yaşanan kayıpların önemli bir kısmı geri alındı. Mevcut durumda, pek çok gelişmekte olan ülke para birimi yıl başı seviyelerine toparlanırken Borsa endeksleri yıl başına göre %10'u aşan kazançlar kaydetmiş durumda..

### Yurtiçi Makro Görünüm

Yurtiçi makroekonomik tarafta ise 2013'ün son çeyreği ve 2014'ün ilk çeyreğinde yaşanmış olan finansal türbülansın büyüme dinamiklerine gecikmeli yansıdığı görüldü. İlk çeyrek GSYH yıllık bazda %4,3 artış kaydederken, sanayi üretimi, PMI, kapasite kullanımı gibi veriler incelendiğinde ekonomik yavaşlamanın ikinci çeyrekte itibaren hissedileceği anlaşılmıştır.

Otomotiv, beyaz eşya gibi perakende satışları verilerinde sert daralma görülürken iç talep açısından önemli bir gösterge olan kredi büyümesinde Nisan ayından itibaren toparlanma görülse de, geçmiş yıllarla karşılaştırıldığında, artışın büyümeye katkı açısından yetersiz kaldığı dikkat çekti. Dış açık verilerinde iç talepte yavaşlama paralelinde iyileşme eğilimi gözlenirken enflasyonda yılın ilk altı ayı boyunca çift haneli oranlara uzanan yükselişin Mayıs ayında %9,7 ile tepe yaptığı ve Haziran ayında gerilediği görüldü.

### Piyasalar

Yurtiçi piyasalarda USD/TL Ocak sonunda rekor zirve seviyeleri 2,39'u test etmesinin ardından atılan para politikası adımlarının etkisiyle hızla geri çekilerek ilk etapta 2,20'lere indi. USD/TL Mart sonundan itibaren siyasi tansiyonda düşüşün de etkisiyle gerileme eğilimini sürdürerek mevcut 2,10 düzeylerine çekildi. Faiz piyasalarının ise büyük ölçüde dövizle paralel hareket ettiği görüldü. Gösterge tahvil faizi Ocak-Mart ayları arasında büyük ölçüde %11 çevresinde hareket ederken Mart sonundan itibaren düşüş trendine girdi. Gösterge faiz bu süreçte 300 baz puan civarında düşüşle %8,20'lere kadar inmiş durumda.

TL cinsi enstrümanlara yönelik risk algısında iyileşme ve faizde gerileme paralelinde yurtiçi hisse senetlerinde güçlü bir görünüm izlendi. Gelişen ülke hisse senetlerine sermaye girişleri ve Borsa İstanbul'da artan yabancı payının da katkısıyla hızla değerlendirilen hisse senetleri global anlamda 2014'ün en iyi performans gösteren yatırım araçlarından oldu. BIST100 endeksi 2014 yılı getirisi itibarıyla (%21) gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan pek çok ülke endeksini geride bıraktı. BIST100 endeksi mevcutta son bir yılın zirve seviyeleri 82.000 sınırında bulunuyor.

Emtia piyasalarında ise ABD kaynaklı küresel enflasyon göstergelerinde yaşanan kısmi toparlanma altın fiyatına destek olurken Ukrayna ve Irak kaynaklı jeopolitik riskler kıymetli madenlere yönelik ilgi doğurdu. Altın ons değeri 2014 başına göre %8 civarında toparlanırken benzer bir hareketin TL/gram fiyatında da yaşandığı görülüyor.

## 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/AEH.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

02/01/2014 - 30/06/2014 TARİHLERİ ARASINDAKİ  
ÖDÜNÇ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ

TARİH	VADE	KIYMET	ADET	ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ (TL)
08.01.2014	09.01.2014	VAKBN	295,398	122.25
20.01.2014	21.01.2014	SISE	93,000	24.82
21.01.2014	22.01.2014	EKGYO	23,843	5.34
21.01.2014	22.01.2014	BIMAS	2242	8.94
22.01.2014	23.01.2014	TKFEN	57,572	31.56
06.02.2014	07.02.2014	KCHOL	484,687	404.20
13.03.2014	14.03.2014	44809	21	1.00
05.05.2014	05.05.2014	YKBNK	270,000	288.78
03.06.2014	04.06.2014	CCOLA	12,551	101.09

01/01/2014 - 30/06/2014 TARİHLERİ ARASINDAKİ  
TÜREV İŞLEMLER

Portföy Adı	İşlem Tanhi	İşlem Tipi	MK Tanımı	Miktar	Fiyat	Tutar
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	17.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	25	81.325	203,312.50
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	17.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	100	81.350	813,500.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	17.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	225	81.300	1,829,250.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	17.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	50	81.375	406,875.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	17.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	25	81.425	203,562.50
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	20.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	75	80.000	600,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	20.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	100	80.150	801,500.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	20.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	100	80.600	806,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	20.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	50	81.250	406,250.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	21.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	100	81.800	818,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	22.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	80	83.075	664,600.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	24.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	170	78.950	1,342,150.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	29.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	100	78.250	782,500.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	29.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	100	77.725	777,250.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	29.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	100	76.500	765,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	200	74.650	1,493,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	200	75.450	1,509,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	400	76.450	3,058,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	50	88.725	443,625.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	25	88.700	221,750.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	25	88.675	221,687.50
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	200	89.025	1,780,500.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	100	89.000	890,000.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	70	88.975	622,825.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	25	88.950	222,375.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	11.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	5	88.925	44,462.50
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300414S0	75	86.875	651,562.50
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300414S0	75	86.900	651,750.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300414S0	10	86.925	86,925.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300414S0	80	87.775	702,200.00
AEH - AVIVASA HISSE SENEDI EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300414S0	260	87.850	2,284,100.00