

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEİ)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.04.2013 tarih 1233903-310.01.01.366 sayılı izni doğrultusunda 10.000.000.000,00 TL (onmilyar) sermaye ile kurulmuş olup, 03.05.2013 tarihinde halka arz edilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	2.086.488.999
İhraç Değeri	0,009993
31.12.2017 Pay Değeri	0,013444
31.12.2018 Pay Değeri	0,013216
İhraç Tarihine Göre Verim	32,25 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	-1,70 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	157.881.142.351
Pay Doluluk Oranı	15,79 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

2018 yılının ilk çeyreğine 2017 yılında olduğu gibi ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme senaryosu ile başlayan küresel piyasalarda yılın ikinci çeyreğinden itibaren bu tablonun yerini yükselen enflasyon ve normalleşen büyüme tablosuna bıraktığını gördük. Küresel büyüme endişelerinin ön plana çıktığı bu dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığını gözlemledik. Bu dönüşüm Fed'in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken risk iştahının bozulmasına, ABD tahvil faizlerinin yükselmesine ve dolayısıyla ABD dolarının, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazanmasına sebep oldu. Öte yandan yine bu dönemde ABD ve Çin arasında küresel ticaret konusundaki yaşanan anlaşmazlıklar, Suriye konusu nedeniyle bölgede artan jeopolitik riskler ve ABD'nin İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri oldu. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde devam eden bu olumsuz tablo süresince ABD teknoloji şirketleri önderliğindeki hisse senetleri yükselirken özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri büyük bir bölümü değer kaybetti. Yılın son çeyreğinde ise ABD ekonomisinin güçlü seyrini sürdürmesi ve Çin'in genişlemeci politikalarına devam etmesi küresel büyüme endişelerini yumuşatırken Fed'in 2019 yılında daha temkinli hareket edeceği beklentileri risk algısının güçlenmesine yol açtı. ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimine yönelik çözüm arayışları ve olumlu haber akışları da bu dönemde risk algısının güçlenmesindeki en önemli sebepler arasında yer aldı. Gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri risk algısındaki canlanmayla bu dönemde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Aynı dönemde ABD'nin İran'a uyguladığı yaptırımların devreye girmesi ile başlayan süreçte arz fazlası endişeleri ile değer kaybetmeye başlayan petrol fiyatları OPEC üyesi ülkelerin arz kısıntısı kararı almalarına rağmen düşüşünü sürdürdü ve yılın ilk üç çeyreğindeki kazanımlarının tamamını geri vererek yıla başladığı seviyenin altına geriledi.

Türkiye ve Türk Lirası varlıklar ise risk algısının bozulduğu ortamdan olumsuz etkilenen ülkelerin başında geldi. Yılın ilk yarısında bölgede artan jeopolitik risklerden de oldukça olumsuz etkilenen Türk Lirası varlıklar erken seçim açıklamasının ardından ise artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelere negatif ayrılmaya başladı.

Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık, bütçedeki kısmi bozulma ve bunları takiben kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye'ye yönelik yatırımcı iştahını azalttı. Merkez Bankası'nın Türk Lirası'ndaki değer kaybının ve enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için yaptığı faiz artışlarının da etkisi ile yıla

%11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık tahvil faizleri %16,8'e yükselirken, 2 yıllık tahvil faizleri de %13,4'den başladığı yılı Haziran sonu itibariyle %19,3 seviyesinde tamamladı. Merkez Bankası'nın Haziran Ayı'nın başından itibaren para politikasında sadeleşmeye gitmesi ile ortalama fonlama faizi politika faizine (1 haftalık repo faizi) eşitlenirken 8 Haziran tarihinde yapılan PPK toplantısında bu oran %17,75 olarak belirlendi.

Bu gelişmelere rağmen ağustos ayında yaşanan spekülâtif kur atağı sonrası Türk Lirası'nın dolar ve euro karşısında değer kaybı %40'ı aştı. Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde önemli bir artış yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansıdığını da gözlemledik. Kurda yaşanan bu hızlı yükselişi takiben yukarı yönlü enflasyonun daha da ivmelenmesi sonucunda Merkez Bankası 625 baz puan faiz arttırarak politika faizini %24'e yükseltti. Türk Lirası'ndaki değer kaybının önüne geçen bu gelişme sonrası bir dengelenme dönemine giren Türkiye ekonomisinde büyümenin yavaşladığı enflasyonun zirve noktasına ulaştıktan sonra gerilediği, ihracat ve cari fazlanın tarihi yüksek seviyelere ulaştığı bir döneme adım atılmış oldu. Aynı dönemde bölgedeki jeopolitik risklerin azalması ve Türkiye'nin ABD ile ilişkilerinde normalleşme sürecine girmesi ile Türk Lirası yılın son çeyreğinde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Ağustos döneminde %22'yi aşan 10 yıllık tahvil faizleri yaşanan gelişmeler sonrası %16,5 seviyesinin altına gerilerken %27'yi aşan 2 yıllık tahvil faizleri de %20 seviyesinin altına geriledi. Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma ise hisse senedi piyasalarında gerçekleşti. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 Endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, dolar bazında ise %43'lük değer kaybı ile noktaladı. Aynı dönemde, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

Türkiye ekonomisi 2017 yılı %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk yarısına da taşımayı başardı. Ancak yılın üçüncü çeyreğinde dengelenme sürecine giren ekonomideki büyüme %1,6 ile sınırlı kaldı. Öncü göstergeler büyümedeki yavaşlamanın yılın son çeyreğinde de ivme kaybettiğine işaret ederken 2019 yılı büyüme tahminlerinin de geriye çekilmesine sebep oldu.

Yılın ilk çeyreğini %10,3, ilk yarısını ise %15,8 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları, değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Ekim ayı itibariyle %25,2 seviyesine ulaştı. Yılın son iki ayında gerileme sürecine giren enflasyon yılı %20,3 seviyesinde noktalarken bu dönemde yapılan vergi indirimlerinin yanı sıra enerji fiyatlarının da gerilemesi enflasyona olumlu yansımış oldu.

Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,6') ulaşan cari açık, Nisan ayı sonu itibariyle (12 aylık) hem altın ithalatındaki artışın sürmesi hem de enerji fiyatlarının artması nedeniyle 57 milyar dolar (GSYH'nin %6,6'sı) oldu. Daha sonra altın ithalatında dengelenme, turizm gelirlerinde artış ve ihracatın olumlu katkısı ile Ağustos ayından itibaren 3 ay üst üste cari fazla oluşması ile cari açık Ekim sonu itibariyle 39 milyar dolara (GSYH'nin %4,7'si) kadar geriledi.

Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise vergi artışlarına rağmen faiz dışı harcamalardaki artışın etkisi ile, yılın ilk yarısında (12 aylık) 68 milyar TL'ye (GSYH'nin %2'si), Kasım ayı itibariyle de 75 milyar TL'ye (GSYH'nin %2,1'i) yükseldi.

Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarında önemli bir yükseliş olmayacağını ve Fed'in faiz artışlarında 2018'deki kadar hızlı davranmayacağını öngörüyoruz. Bu gelişmeler küresel risk iştahı açısından destekleyici olsa da ABD-Çin arasındaki ticaret konusuna dair haber akışlarının ve Çin'in 2019 yılı büyüme seyrinin gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahı üzerinde belirleyici olmasını bekleyebiliriz.

Türkiye'de ise yılın ilk yarısında büyümede öncü göstergelerin işaret ettiğine paralel bir yavaşlama olması ve yılın ikinci yarısında bu yavaşlamanın bir miktar toparlanmasını bekliyoruz. Enflasyonun baz etkisi sebebiyle yılın ilk çeyreğinde tekrar yükselişe geçmesini ancak TCMB'nin sıkı duruşunu halinde düşüşe geçmesini bekleyebiliriz. Bu noktada cari açığı toparlanmanın süreceğini ve Türk

Lirası için destekleyici olacağını öngörüyoruz. Türk Lirası varlıkların 2019 yılında değer kazanması için ise Gelişmekte olan Ülkelere fon akışının tekrar ivmelenmesi ve başta Çin olmak üzere global piyasalara güvenin tazelenmesinin ön şart olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Hisse Senedi

BIST 100 Endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, BIST Bankacılık Endeksi ise %31'lik değer kaybı ile noktalandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %43, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

Faiz

Yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi 474 baz puan artış ile %16,5 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %13,4 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 633 baz puan artış ile %19,7 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise yılı 28 baz puan artış ile %2,7 seviyesinde tamamladı.

Döviz

2018 yılında Türk Lirası dolar karşısında %28, euro karşısında ise %25 değer kaybetti. Yılın başında 3,80 olan dolar/TL paritesi yılı 5,29 seviyesinde tamamlarken, 4,55 olan euro/TL paritesi ise yıl sonu itibariyle 6,07 oldu. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %10,6'lık değer kaybı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) %4,4 yükseldi.

Emtia

Ons altın fiyatları yılı %1,6 değer kaybı ile 1.282 dolar seviyesinde tamamladı. Brent petrol fiyatları ise %14,1 değer kaybederek varil başına 53,8 dolar oldu.

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/AEI> 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

Çağrı ÖZEL
Fon Kurulu Üyesi

Özlem KARAGÖZ
Fon Kurulu Üyesi