

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEK)

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 24.02.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	334,487,604
İhraç Değeri	0.010406
02.01.2014 Pay Değeri	0.029904
01.07.2014 Pay Değeri	0.032458
İhraç Tarihine Göre Verim	211.92 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	8.54 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10,305,131,347
Pay Doluluk Oranı	19.80 %

Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEK. FONU GRUP

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	6,001,317	6,001,317	1.79
Vadeli Mevduat		21,775,098	6.50
Borsa Para Piyasası		200,050	0.06
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	28,198,557	28,918,209	8.64
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	265,607,000	277,097,069	82.78
Kira Sertifikası	750,000	759,854	0.23
Fon Portföy Değeri		334,751,598	100.00

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	334,751,598	100.08
Hazır Değerler	13,952	0.00
Takastan Alacaklar	0	0.00
Diğer Alacaklar	0	0.00
Borçlar	-277,945	-0.08
Net Varlık Değeri	334,487,604	100.00

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 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 türbülansa görece ucuz konuma gerilemiş olan hisse senetleri gibi diğer varlıklar; para birimlerinin istirar 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 görüldü 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. BİST100 endeksi 2014 yılı getirisi itibariyle (%21) gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan pek çok ülke endeksini geride bıraktı. BİST100 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 görülmüyor.

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Deęiřiklikleri

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

ř.Alp KELER
Fon Kurulu Bařkanı

Meral KURDAř
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARI
Fon Kurulu Üyesi

A.Sibel Öztep OYMACI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IřIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Üyesi