

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVD)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.12.2003 tarih KYD-591 sayılı izni doğrultusunda 300.000.000,00 TL (üçyüzmilyon) sermaye ve 100.000,00 TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 15.12.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 10.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	88,769,753
İhraç Değeri	0.010594
02.01.2014 Pay Değeri	0.034230
01.07.2014 Pay Değeri	0.037059
İhraç Tarihine Göre Verim	249.81 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	8.26 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,395,349,321
Pay Doluluk Oranı	7.98 %

Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	4,001,014	4,001,014	4.55
Hisse Senedi	4,828,924	23,933,225	27.24
Vadeli Mevduat		11,359,321	12.93
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	4,642,753	4,699,377	5.35
Vob Nakit Teminatı		2,314,733	2.63
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	39,208,403	40,567,472	46.18
Borsa Para Piyasası		980,253	1.12
Fon Portföy Değeri		87,855,395	100.00

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	87,855,395	98.97
Hazır Değerler	1,012,241	1.14
Takastan Alacaklar	0	0.00
Diğer Alacaklar	39,094	0.04
Borçlar	-136,979	-0.15
Net Varlık Değeri	88,769,751	100.00

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 sıkılaşmaya 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 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 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 itibarıyla (%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/AVD.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

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

Portföy Adı	İşlem Tarihi	İşlem Tipi	MK Tanımı	Miktar	Fiyat	Tutar
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	16.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	100	82.450	824,500.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	11	77.650	85,415.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	189	77.600	1,466,640.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	60	74.550	447,300.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	60	74.350	446,100.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	120	75.550	906,600.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	231	76.150	1,759,065.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	27.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	55	74.350	408,925.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	450	75.400	3,393,000.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	95	75.425	716,537.50
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	545	75.450	4,112,025.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	04.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	150	89.575	1,343,625.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	04.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	50	89.625	448,125.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	04.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	150	89.650	1,344,750.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	04.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	50	89.700	448,500.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	07.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	45	89.100	400,950.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	07.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	65	89.375	580,937.50
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	16.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	35	89.000	311,500.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	05.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	100	99.625	996,250.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	05.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	40	99.650	398,600.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	11.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	140	99.600	1,394,400.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	24.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	20	98.825	197,650.00
AVD - AVIVASA DENGELİ EYF	24.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	25	98.525	246,312.50