

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVE)

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 17.03.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	174,236,597
İhraç Değeri	0.010539
02.01.2014 Pay Değeri	0.036832
01.07.2014 Pay Değeri	0.039774
İhraç Tarihine Göre Verim	277.40 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	7.99 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4,380,692,260
Pay Doluluk Oranı	14.60 %

Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	5,001,099	5,001,099	2.87
Hisse Senedi	8,343,551	45,125,763	25.87
Vadeli Mevduat		20,206,634	11.58
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	9,010,000	9,293,284	5.33
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	87,671,000	90,178,636	51.69
Borsa Para Piyasası		170,042	0.10
Vob Nakit Teminatı		4,477,809	2.57
Fon Portföy Değeri		174,453,267	100.00

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	174,453,267	100.12
Hazır Değerler	17,775	0.01
Takastan Alacaklar	35,937	0.02
Diğer Alacaklar	0	0.00
Borçlar	-270,381	-0.16
Net Varlık Değeri	174,236,597	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 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. 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 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/AVE.asp> ve Borsa İstanbul A.Ş. 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

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

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

Portföy Adı	İşlem Tarihi	İşlem Tipi	MK Tanımı	Miktar	Fiyat	Tutar
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	10.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	200	81.850	1,637,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	10.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	100	81.825	818,250.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	16.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	200	82.450	1,649,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	24.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	320	78.500	2,512,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	246	77.900	1,916,340.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	200	77.700	1,554,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	104	77.800	809,120.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	100	75.250	752,500.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	180	75.225	1,354,050.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	200	76.425	1,528,500.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	300	76.500	2,295,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	27.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	90	74.325	668,925.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	100	75.550	755,500.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	100	75.575	755,750.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	50	75.525	377,625.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	150	75.475	1,132,125.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	150	75.450	1,131,750.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	98	75.425	739,165.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	182	75.400	1,372,280.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	150	75.550	1,133,250.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	100	75.575	755,750.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	200	75.475	1,509,500.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	150	75.450	1,131,750.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	230	75.425	1,734,775.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	07.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	100	89.350	893,500.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	150	89.000	1,335,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	500	89.025	4,451,250.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	80	89.050	712,400.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.04.2014	Kısa	F_XU0300614S0	553	89.350	4,941,055.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.04.2014	Kısa	F_XU0300614S0	97	89.325	866,452.50
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	29.04.2014	Kısa	F_XU0300614S0	80	89.375	715,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	02.05.2014	Uzun	F_XU0300614S0	185	92.450	1,710,325.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	04.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	125	97.650	1,220,625.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	05.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	175	98.625	1,725,937.50
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	05.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	100	98.750	987,500.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	05.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	145	99.675	1,445,287.50
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	05.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	175	99.600	1,743,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	11.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	175	99.600	1,743,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	11.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	100	97.875	978,750.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	11.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	100	97.800	978,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	11.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	200	97.750	1,955,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	11.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	100	97.700	977,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	18.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	100	97.025	970,250.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	18.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	200	97.000	1,940,000.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	20.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	110	97.200	1,069,200.00
AVE - AVIVASA ESNEK EYF	20.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	90	97.175	874,575.00