

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BRİC ÜLKELERİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2013 – 31.12.2013 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVR)

Genel Bilgiler

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Bric Ülkeleri Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.04.2013 tarih 403-4166 sayılı izni doğrultusunda 1.000.000.000 TL (birmilyar) sermaye ve 1.000.000.000 TL (birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 10.05.2013 tarihinde halka arz edilmiştir. 31/12/2013 tarihi itibarıyla avans geri ödeme süreci tamamlanmamıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	1,116,142
İhraç Değeri	0.010000
13.05.2013 Pay Değeri	0.010003
02.01.2014 Pay Değeri	0.011161
İhraç Tarihine Göre Verim	11.61 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	11.58 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	100,000,000
Pay Doluluk Oranı	0.10 %

Fonun Dönem Sonu İtibarıyla Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BRİC ÜLKELERİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2013 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2013		
	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Hisse Senedi USD	44,814	1,003,952	92.45
Hisse Senedi EURO		0	0.00
Borsa Para Piyasası	82,037	82,019	7.55
Kıymetli Maden (Altın)		0	0.00
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	0	0	0.00
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu		0	0.00
Fon Portföy Değeri		1,085,972	100.00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BRİC ÜLKELERİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2013 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2013	
	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	1,085,972	97.30
Hazır Değerler	30,468	2.73
Alacaklar	0	0.00
Diğer Varlıklar	0	0.00
Borçlar	-309	-0.03
Net Varlık Değeri	1,116,130	100.00

Küresel Gelişmeler

Küresel piyasalarda 2013 yılının başlıca teması, ABD merkez bankası Fed'in Eylül 2012'de başlattığı ucu açık niceliksel genişleme programında (QE3) kesintiye gideceği beklentileri oldu. Yılın ilk yarısında ABD başta olmak üzere gelişmiş ekonomilerde gözlenen güçlü toparlanma sinyalleri küresel risk iştahını artırıcı yönde etkili olurken, 22 Mayıs'ta Fed başkanı Bernanke'nin Kongre'de yaptığı kritik konuşmada 'kesinti'ye gidilerek 2014'ün ilk yarısında programı sonlandırmayı düşündüklerini açıklaması güçlü ABD verilerinin piyasalarda zayıflık ile karşılanmasına neden oldu.

2008 yılından bu yana gelişmiş ülke merkez bankalarının ekonomiyi destekleme amaçlı sıfır faiz ve parasal genişleme uygulamaları ile güçlü performanslar kaydeden çeşitli varlık sınıflarında, 'kesinti' ve beraberinde ultra-genişlemeci politikalardan çıkış sürecinin geleceği endişeleri yılın ikinci yarısında yüksek oynaklık ve değer kayıpları yarattı. Yüksek fon çıkışları nedeniyle gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde yoğun satış baskısı gözlenirken, global likidite koşullarının azaldığı algısı satışların 'Kırılgan Beşli' olarak da adlandırılan yüksek dış finansman ihtiyacına sahip ülkelerde (Brezilya, Endonezya, Güney Afrika, Hindistan ve Türkiye) yoğunlaşmasına neden oldu.

Ayrıca, yıl boyunca ABD'de gözlenen mali politikaya ilişkin belirsizlikler; ilk çeyrekte 'mali uçurum' ve borç tavanı tartışmaları ve Ekim ayında yaşanan 'hükümet kapanması' süreci, piyasalarda oynaklığı artıran önemli bir diğer faktör oldu. Çin'de ise yaz aylarında gözlenen yavaşlama sinyalleri, ülkede açıklanan reform takvimi ile ekonomik büyüme modelinin yatırımdan tüketime kaydırılacağına ilişkin açıklanması ve para politikasında kısmi sıkılaştırmalar yıl boyunca ülkeye ilişkin uç risklerin tartışılmasına neden oldu.

Yurtiçi Gelişmeler

2012 sonunda derecelendirme kuruluşu Fitch'in ülkemizin kredi notunu 1994'ten bu yana ilk kez yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesi ve diğer derecelendirme kuruluşlarından benzer hamleler geleceği beklentileri ile yıla iyimser bir başlangıç yapan yurtiçi finansal piyasalarda Mayıs sonuna kadar oldukça güçlü bir performans sergilendi.

Bu gelişmeler paralelinde TL cinsi enstrümanlara yönelik risk algısında yaşanan pozitif hava yılın ilk aylarında Türkiye'ye yönelik global fon girişlerinin hızlanmasını sağlarken özellikle TL'nin reel anlamda hızla değerlenmesi yılın ilk aylarında yatırımların ve ekonomi yönetiminin başlıca gündem maddesi oldu. TL'de yaşanan değerlenmenin özellikle cari denge gibi makro parametrelerde risk yaratması ve 'sıcak para' olarak nitelendirilen kısa vadeli sermaye akışının finansal araçlarda kırılganlığa yol açabileceği riski yurtiçi ekonomi yönetimini bu konuda önlem almaya yöneltti.

Mayıs ortasından itibaren ise bu temanın tersine döndüğü söylenebilir. Değerlemeler itibarıyla görece pahalı seviyelere gelindiği algısı ve ABD Merkez Bankası Fed'in ilk olarak 22 Mayıs'da sinyallediği mevcut varlık alım programında azaltım kararı, TL cinsi enstrümanlarda Mayıs ayında kar realizasyonları ile başlayan dengelenme hareketinin yerini sert dalgalanmaya bırakmasına neden oldu. Global 'bol likidite' algısında bir kırılma yaratan Fed'in söz konusu açıklaması, büyüme dinamikleri itibarıyla dış finansmana duyarlı Türkiye ekonomisi için beklentilerde bozulmaya yol açarken, yaşanan rekor düzeyde fon çıkışları TL'de değer kaybını hızlandıran zincirleme bir etkiyle döviz, faiz ve hisse senedi piyasalarında tansiyonun artmasına neden oldu.

Yılın ikinci yarısında büyük ölçüde Fed toplantılarına ve kararlarda belirleyici rol oynayan ABD istihdam ve büyüme verilerine hassas dalgalı seyreden yurtiçi piyasalarda, TCMB'nin faiz artışı konusunda temkinli davranarak döviz satımı yoluyla TL'deki değer kaybını sınırlamaya çalışması, döviz rezervlerinin yeterliliği konusunda endişeler yaratarak ek dalgalanmalar yaşanmasına neden oldu. Enflasyon ve cari açık gibi yurtiçi makro verilerde yaşanan bozulmalar da yıl içerisinde etkili olan diğer faktörler olurken bütçe tarafında gözlenen güçlü performans yatırımcıları kısmen telkin etti.

Piyasalar

Döviz piyasalarında Mayıs ayından başlayarak gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan sert satışlar dikkat çekti. 2012 ve 2013'ün ilk yarısı boyunca büyük ölçüde korunan 1,75-1,8250 bandını yukarı yönlü kıran USD/TL, yurtiçi gelişmelerin de etkisiyle benzer nitelikteki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden kısmen negatif ayrılarak yılı %20 kayıpla 2,15 seviyesinden kapattı.

Yurtiçi faizlerde not artırım beklentileri ile Mayıs ayına kadar görece güçlü bir performans sergilendikten ve gösterge faizde tarihi dip %4,60'lar test edildikten sonra, benzer şekilde 'kesinti' endişeleri kaynaklı sert satışlar ön planda oldu. Kısa vadeli faizler yılın ikinci yarısında TCMB'nin farklı araçlarla kademeli olarak yükselttiği ortalama fonlama maliyetinin çok daha üzerinde bir faiz artırımını fiyatlarırken, uzun vadeli faizler 'risksiz faiz' kabul edilebilecek ABD hazine tahvil faizlerine büyük ölçüde paralel yükseliş kaydetti.

Hisse senetlerinde Mayıs ayına kadar not artırım beklentileri ile BİST-100'de tarihi zirveler olan 92.500'lerin görülmesinin ardından 'kesinti' endişeleri ile %30'a varan bir düzeltme yaşandı. Aralık ayında Fed'in kesinti kararının ardından endeks, 2014'e ilişkin karlılık beklentilerinin de aşağı

çekilmesiyle beraber yılı kritik 70.000 seviyesinin altında bitirdi. Global hisse senetlerinde ise ABD başta olmak üzere gelişmiş ülkelerde büyüme görünümünün toparlamasıyla gelişmiş ülke endeksleri gelişmekte olan ülkelere görece çok daha iyi performans gösterdi.

Emtia piyasalarında ABD merkez bankası Fed'in Eylül ayında açıkladığı ucu açık parasal genişleme programı ile sağlanan likiditenin, güçlü bilanço performansları ve ekonomik toparlanma beklentileri ile hisse senetlerine yatırılması ile oldukça zayıf bir görünüm sergilendi. Özellikle küresel enflasyon göstergelerinde yaşanan gerileme ve merkez bankası desteklerinin geri çekildiği algısı ile değerli metaller negatif ayrışıyor. Altın fiyatları yıl başında 1.700\$ seviyelerinden son üç yılın dibi 1.200\$lara kadar geriledi. Ekonomik toparlanma beklentileri ile güçlü kalan petrol fiyatları dışında emtia genelinde satış baskısı sürüyor.

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/AVR.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