

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

Genel Bilgiler

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.07.2010 tarih 19-586 sayılı izni doğrultusunda 1.000.000.000,00 TL (birmilyar) sermaye ve 100.000,00 TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 18.02.2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 04.03.2011 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	24,565,955
İhraç Değeri	0.010000
02.01.2014 Pay Değeri	0.012499
01.07.2014 Pay Değeri	0.013568
İhraç Tarihine Göre Verim	35.68 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	8.55 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,810,628,027
Pay Doluluk Oranı	1.81 %

Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Hisse Senedi	1,492,151	6,983,778	28.41
Vadeli Mevduat		4,059,399	16.52
Borsa Para Piyasası		465,116	1.89
Vob Teminatı		624,807	2.54
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	1,994,000	2,031,286	8.26
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	9,967,000	10,414,016	42.37
Fon Portföy Değeri		24,578,402	100.00

30 HAZİRAN 2014 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	24,578,402	100.05
Hazır Değerler	12,350	0.05
Takastan Alacaklar	0	0.00
Diğer Alacaklar	0	0.00
Borçlar	-24,797	-0.10
Net Varlık Değeri	24,565,955	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 görüldü.

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/AVY.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
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	03.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	8	82.500	66,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	16.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	18	82.400	148,320.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	16.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	10	83.000	83,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	16.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	20	82.975	165,950.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	16.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	10	82.000	82,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	24.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	66	77.425	511,005.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	24.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	50	77.400	387,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	27.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	65	80.100	520,650.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	3	77.800	23,340.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	10	77.675	77,675.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	10	77.650	77,650.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	25	77.575	193,937.50
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	27.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	17	77.600	131,920.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	29.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	20	79.500	159,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	29.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	20	79.450	158,900.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	29.01.2014	Kısa	F_XU0300214S0	20	79.250	158,500.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	30.01.2014	Uzun	F_XU0300214S0	46	76.150	350,290.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	06.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	10	77.900	77,900.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	06.02.2014	Kısa	F_XU0300214S0	10	78.000	78,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	13.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	15	77.850	116,775.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	19.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	15	76.600	114,900.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	26.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	20	74.500	149,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	80	75.525	604,200.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	30	75.500	226,500.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	3	75.550	22,665.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.02.2014	Uzun	F_XU0300214S0	27	75.575	204,052.50
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	110	75.600	831,600.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.02.2014	Kısa	F_XU0300414S0	30	75.625	226,875.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	05.03.2014	Kısa	F_XU0300414S0	15	76.450	114,675.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	05.03.2014	Kısa	F_XU0300414S0	10	77.000	77,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	06.03.2014	Kısa	F_XU0300414S0	15	77.200	115,800.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	06.03.2014	Kısa	F_XU0300414S0	10	77.750	77,750.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	14.03.2014	Kısa	F_XU0300414S0	10	76.350	76,350.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	20.03.2014	Uzun	F_XU0300414S0	1	79.350	7,935.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	20.03.2014	Kısa	F_XU0300414S0	1	79.400	7,940.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	07.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	40	89.300	357,200.00

AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	09.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	10	89.650	89,650.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	09.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	10	89.775	89,775.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	37	86.875	321,437.50
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	53	86.900	460,570.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	18	86.775	156,195.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.04.2014	Uzun	F_XU0300414S0	32	86.800	277,760.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300614S0	1	87.375	8,737.50
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300614S0	89	87.350	777,415.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	28.04.2014	Kısa	F_XU0300614S0	50	87.300	436,500.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	05.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	125	99.600	1,245,000.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	09.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	1	100.775	10,077.50
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	09.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	14	100.800	141,120.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	16.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	98	96.000	940,800.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	16.06.2014	Kısa	F_XU0300614S0	2	95.975	19,195.00
AVY - AVIVASA BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EYF	18.06.2014	Uzun	F_XU0300614S0	100	96.925	969,250.00