

Avivasa Emeklilik ve Hayat İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 15.12.2003

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	77,084,955
Birim Pay Değeri (TRL)	0.031165
Yatırımcı Sayısı	9,032
Tedavül Oranı (%)	8.24%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	76.91%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	76.91%
Vadeli Mevduat	15.02%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	8.07%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon portföy sınırlamaları itibari ile Rehber'de tanımlanan diğer türlerden herhangi birine girmeyen Değişken fondur. Fon, ilgili Kurul düzenlemeleri çerçevesinde derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip yabancı kamu borçlanma araçlarına, ve ayrıca T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yurtdışında ihraç edilen kamu dış borçlanma araçlarına yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedefler.	Gökhan Bilen
	Onursal Yazar
	Mürvet Gaye Vural Deran
	Mehmet Hamdi Özel
	Fırat Şensoy
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	

Yatırım Stratejisi

Fon portföy sınırlamaları itibari ile Rehber'de tanımlanan diğer türlerden herhangi birine girmeyen Değişken fondur. Fon, ilgili Kurul düzenlemeleri çerçevesinde derecelendirme yapmaya yetkili derecelendirme kuruluşları tarafından, yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip yabancı kamu borçlanma araçlarına, ve ayrıca T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yurtdışında ihraç edilen kamu dış borçlanma araçlarına yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedefler. Bu kapsamda fon portföy değerinin en az %40'ı yabancı kamu borçlanma araçları ile kamu dış borçlanma araçlarına yatırılacaktır. Yabancı borçlanma araçlarının portföye alımında; derecelendirme yapan kuruluşun derecelendirme ölçütleri çerçevesinde, borç yapısının niteliği, piyasadaki değişimlere olan duyarlılığı, borcun ödenmeme riski gibi unsurlar açısından borçlanma aracının yeterli koruma sağladığına ve yatırım yapılabilir nitelikte olduğuna ilişkin derece almış olması şartı aranır. İlgili borçlanma aracının kredi derecesini belirleyen belgeler fon nezdinde bulundurulur.Öte yandan, fon portföyünde bulunan borçlanma araçlarının dönemsel kupon ödemelerinin, olası nakit çıkışlarını karşılamak adına fona istikrarlı bir gelir kaynağı oluşturması beklenmektedir.Yatırım kararları alınırken; geleceğe yönelik faiz beklentileri, spread analizleri, risk/getiri değerlendirmeleri, ve durasyon ve konveksite gibi temel faktörler öne çıkar. Piyasadaki anomaliler, ek getiri olanağı sunabilecek yatırımlar ve potansiyel al-sat fırsatları da değerlendirilerek fona ekstra katkı sağlanmaya gayret edilir. Faiz öngörülerini temelinde, portföy vadesi ve varlık dağılımının dinamik bir şekilde yönetilmesiyle piyasadaki döviz cinsi getirilerden maksimum ölçüde faydalanmaya çalışılır.Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.

Yatırım Riskleri

Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımın beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarında vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir gelir elde edemeyeceği gibi vade sonunda yatırımlarının değeri başlangıç değerinin altına düşebilir.

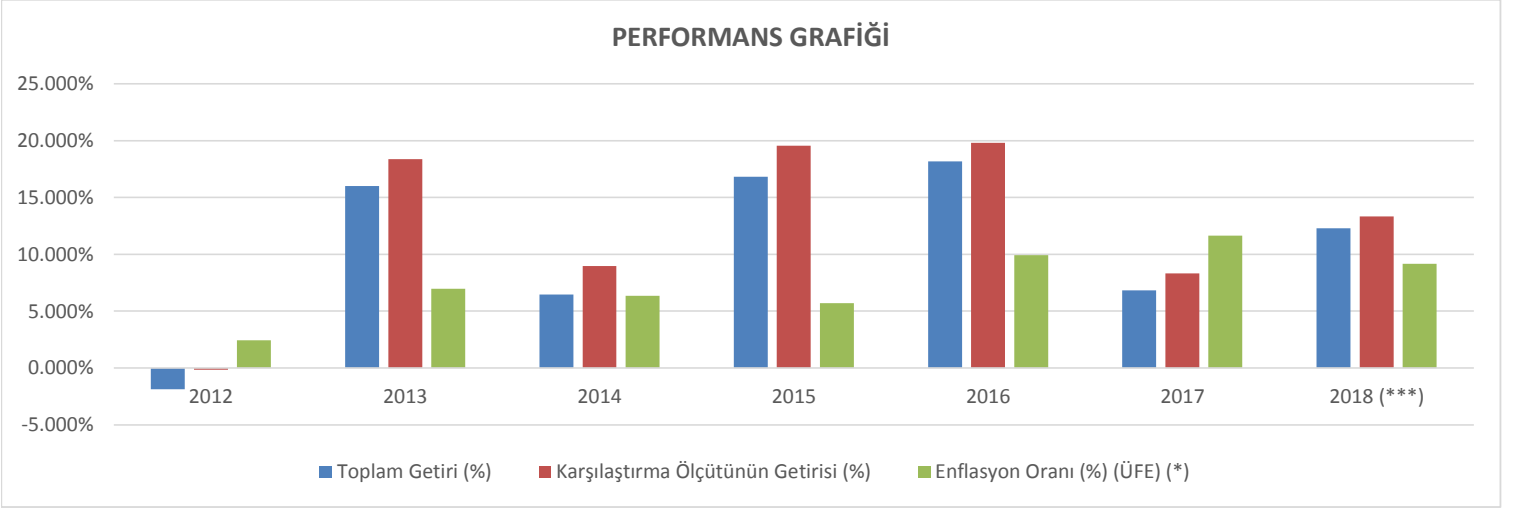
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2012	-1.859%	-0.165%	2.451%	0.337%	0.4122%	-0.0229	15,574,352.34
2013	16.002%	18.383%	6.971%	0.484%	0.4762%	-0.0308	22,409,615.89
2014	6.454%	8.962%	6.359%	0.611%	0.6160%	-0.0437	30,025,838.31
2015	16.837%	19.558%	5.711%	0.707%	0.7545%	-0.0348	50,965,478.86
2016	18.168%	19.822%	9.939%	0.550%	0.5675%	-0.0251	64,904,703.17
2017	6.826%	8.310%	11.657%	0.581%	0.5987%	-0.0393	68,365,091.76
2018 (**)	12.286%	13.340%	9.170%	0.698%	0.7121%	-0.0530	77,084,954.55

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 6 aylık ÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş., portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti veren bir portföy yönetim şirkettir. Yönetim alanları yatırım fonları, emeklilik fonları ve özel portföy yönetimidir. Kurucu, Fon'un katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarrufta bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fon'un faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin Portföy Yönetim Şirketleri Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliği'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

Uzmanlaşılan Yönetim Alanları:

- Yatırım Fonu Portföy Yönetimi,
- Emeklilik Fonu Portföy Yönetimi,
- Özel Portföy Yönetimi,

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2018 - 30.06.2018 döneminde net %12,29 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %13,34 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1,05 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.208 - 30.06.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	95.12%	679,533.60
Denetim Ücreti Giderleri	0.29%	2,041.37
Saklama Ücreti Giderleri	1.35%	9,628.46
Aracılık Komisyonu Giderleri	1.30%	9,304.99
Kurul Kayıt Ücreti	0.63%	4,487.50
Diğer Faaliyet Giderleri	1.31%	9,384.88
Toplam Faaliyet Giderleri	714,380.80	
Ortalama Fon Toplam Değeri	72,105,804.23	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0.99%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
29.11.2011-01.10.2017	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %4 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %4 BIST-KYD Repo (Brüt) + %44 BLOOMBERG_US_TREASURY + %44 BLOOMBERG_DE_BUND
02.10.2017-...	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %45 Bloomberg Barclays E-Serisi Us Treasury 5-7 Yıllık Endeks

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
02.01.2012 - 31.12.2012	-1.86%	0.03%	-0.16%	-1.69%
02.01.2013 - 31.12.2013	16.00%	18.21%	18.38%	-2.38%
02.01.2014 - 31.12.2014	6.45%	8.48%	8.96%	-2.51%
02.01.2015 - 31.12.2015	16.84%	19.08%	19.56%	-2.72%
04.01.2016 - 30.12.2016	18.17%	20.41%	19.82%	-1.65%
02.01.2017 - 01.10.2017	6.35%	7.86%	7.78%	-1.43%
02.10.2017 - 02.10.2017	0.45%	0.45%	0.49%	-0.05%
02.01.2018 - 30.06.2018	12.29%	13.34%	13.34%	-1.06%

2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
Yıllar	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2012	-1.86%	0.34%	-0.16%	0.41%
2013	16.00%	0.48%	18.38%	0.48%
2014	6.45%	0.61%	8.96%	0.62%
2015	16.84%	0.71%	19.56%	0.75%
2016	18.17%	0.55%	19.82%	0.57%
2017	6.83%	0.58%	8.31%	0.60%
2018	12.29%	0.70%	13.34%	0.71%

3) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

30.12.2016 - 02.10.2017 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 GETİRİ ENDEKSİ	-13.72%
BIST 30 GETİRİ ENDEKSİ	-14.06%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	6.72%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	6.40%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	5.51%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	2.51%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	-0.35%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	-6.44%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	-13.46%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	7.18%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	8.62%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	3.09%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	6.75%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	6.04%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	4.85%
Katılım 50 Getiri Endeksi	-6.31%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	18.04%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	11.69%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	15.48%
Dolar Kuru	22.55%
Euro Kuru	19.15%