

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT BİRİNCİ DEĞİŞKEN EYF(AE4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 27.10.2003

29.06.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	836.665.464
Birim Pay Değeri (TRL)	0,040314
Yatırımcı Sayısı	252.910
Tedavül Oranı	20,75%

Portföy Dağılımı	
Pay Senetleri	47,98%
Borçlanma Araçları	41,52%
- Kamu	30,28%
- Özel Sektör	11,25%
YP Vadeli Mevduat	6,57%
Fon	1,74%
Takasbank Para Piyasası	1,58%
Teminat	0,50%
Döviz	0,57%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fonun amacı, gelişmekte olan ülke statüsündeki Türkiye'deki yatırım araçları ile gelişmiş ülke statüsündeki Avrupa ve ABD piyasalarındaki varlıklar arasında, yatırımcıya dağılım fırsatı vermektir.	Murat Caner Özhan
	Uygur Kurtbay
	Selim Kocaoğlu
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001	
Ali Emrah Yücel	

Yatırım Stratejisi
Fon türü değişken fon olup, ağırlıklı olarak gelişmiş ülkelerdeki ortaklıkların ortaklıkpayları, gelişmiş ülke devlet borçlanma araçları ile Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığıtarafından ihraç edilen yurt dışı borçlanma araçları, döviz tevdiat hesapları, döviz katılım hesapları ve altına yatırım yapar. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmeliği'nin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır. Fon, ayrıca, Türk lirasına dayalı yurt içi borçlanma araçları ile kısa vadeli nakit eşdeğeri varlıklara da yatırım yapar.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: Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde 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 riskler : 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 nedeniyleportföyün 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 dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratın 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, başsarısız 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 sonucufonun 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 düzenleyiciotoritelerin 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. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta vebu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılarınihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırımaraçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememe riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip olması koşulu aranmaktadır. Olağandışı korelasyon değişiklikleri ve olumsuz piyasa koşullarında ortaya çıkabilecek likidite sorunları yapılandırılmış yatırım araçları için önemli riskler oluşturmaktadır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT BİRİNCİ DEĞİŞKEN EYF(AE4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

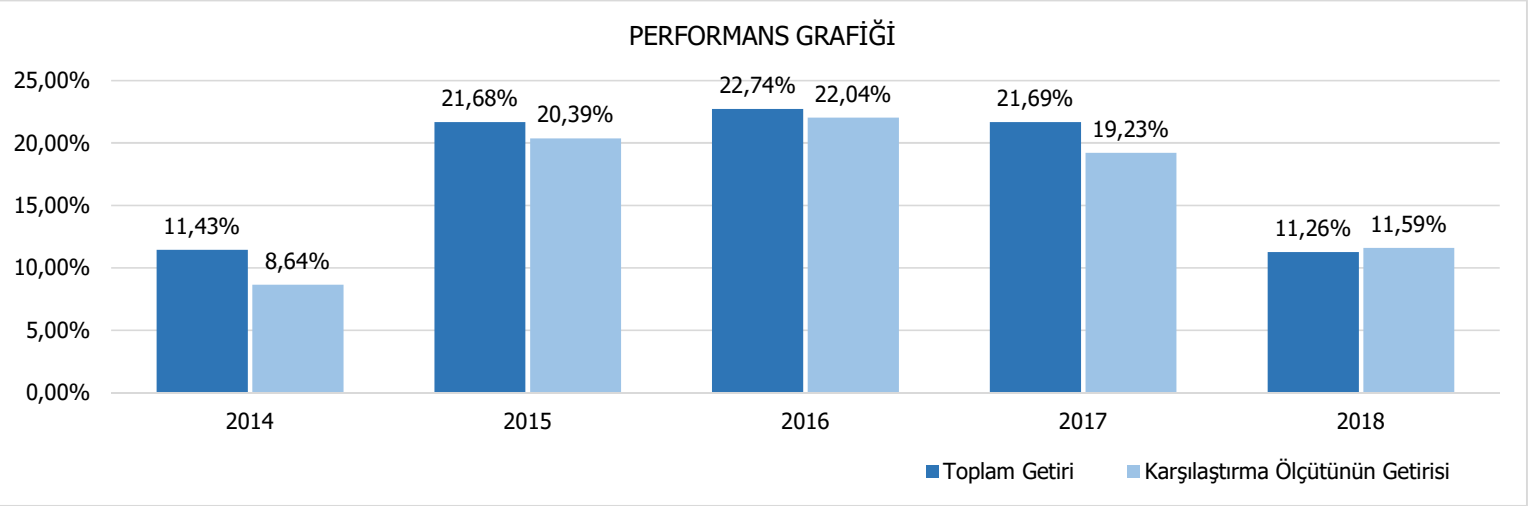
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2014	11,43%	8,64%	8,17%	0,54%	0,58%	0,03	70.023.320,02
2015	21,68%	20,39%	8,81%	0,68%	0,73%	0,01	173.934.985,68
2016	22,74%	22,04%	8,53%	0,75%	0,58%	0,01	299.441.123,32
2017	21,69%	19,23%	11,92%	0,54%	0,56%	0,05	648.426.761,43
2018	11,26%	11,59%	9,17%	0,67%	0,67%	-0,02	836.665.463,75

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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

(***) Bilgi Rasyosu fonun performans dönemindeki ortalama nispi(karşılaştırma ölçütüne göre olan) getirisi ile günlük getiriler üzerinden hesaplanan nispi getirilerinin standart sapması olan takip hatasının oranıdır. Rasyodaki artış, fonun aldığı aktif riske göre daha iyi nispi getiri elde ettiğini gösterir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT BİRİNCİ DEĞİŞKEN EYF(AE4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) Fonun portföy yönetimi şirketi İş Portföy Yönetimi A.Ş. olup, % 70 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., % 20,00 Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. %5,00 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %4,90 Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve %0,1 Trakya Yatırım Holding A.Ş. iştirakidir. AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.' ye ait 2 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2.782.549.391,23 TL'dir. İş Portföy Yönetimi yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Yatırım fonları, emeklilik fonları, alternatif yatırım ürünleri ve özel portföy yönetimi alanlarında uzmanlaşmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Lisanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

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

3) Fon 1.01.2018 - 29.06.2018 döneminde net %11,27 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11,59 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0,32 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 itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

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

1.01.2018 - 29.06.2018 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,500501%	3.712.891,45
Denetim Ücreti Giderleri	0,000381%	2.825,46
Saklama Ücreti Giderleri	0,010012%	74.273,82
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,049369%	366.239,00
Kurul Kayıt Ücreti	0,000000%	0,00
Diğer Faaliyet Giderleri	0,009829%	72.916,80
Toplam Faaliyet Giderleri	4.229.146,53	
Ortalama Fon Toplam Değeri	741.835.681,95	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0,57%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde karşılaştırma ölçütü sabit kalmıştır

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
28.11.2011-31.12.2012	%1 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %7 BIST-KYD Repo (Brüt) + %15 DJ_INDUSTRIAL + %15 EUROSTOXX_50 + %30 BLOOMBERG_US_TREASURY + %30 BLOOMBERG_DE_BUND
01.01.2013-01.06.2014	%1 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %7 BIST-KYD Repo (Brüt) + %22,5 DJ_INDUSTRIAL + %22,5 EUROSTOXX_50 + %22,5 BLOOMBERG_US_TREASURY + %22,5 BLOOMBERG_DE_BUND
02.06.2014-01.10.2017	%1 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %7 BIST-KYD Repo (Brüt) + %22,5 EUROSTOXX_50 + %22,5 BLOOMBERG_US_TREASURY + %22,5 BLOOMBERG_DE_BUND + %22,5 SPX500
02.10.2017-31.12.2017	%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %20 SPX500 + %25 BIST-KYD DİBS Tüm + %25 EUROSTOXX_50
01.01.2018 - ...	%25 STOXX Europe 600 USD Total Return + %20 S&P 500 Total Return Index + %25 BIST-KYD DİBS Tüm + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL)

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

7) Trump hükümetinin vergi, sağlık ve altyapı paketi reformları ile ekonomiyi ısındıracağı beklentisi ile görülen ABD hisse senedi endeksleri rallisi, yılın başlarında diğer gelişmiş ülke borsalarını da sürükledi. Sağlık ve altyapı harcamalarında hedeflenen noktaya ulaşılmasa da, güçlü ABD büyümesi ve enerji fiyatlarından toparlanmanın da etkisiyle artma trendini koruyan enflasyon nedeniyle ABD doları değer kazanmaya başladı. Buna ek olarak Euro Bölgesi ve Japonya menşeli makroekonomik verilerin zayıflık işareti göstermesi ile ABD dışındaki hisse senedi piyasalarında güçsüz bir seyir yılın 2. çeyreğinde görüldü. 2018'in geneline damga vuran başka bir gelişme ise yükselen volatilité ve sektörler arası genişleyen ayrılmalar oldu. Geçtiğimiz yıla paralel seyreden başlıca durum ise teknoloji şirketlerinin getirilerde lokomotifliği bırakmaması oldu . Fon portföyü bu bağlamda genel olarak küresel senkronize büyümeden olumlu seyirden faydalanacak şekilde, sektöründe ve kendi coğrafyasında pazar lideri olan, bilançosu kuvvetli ve karlılığı sürdürülebilir şirketlere ağırlıkla yatırım yapmıştır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT BİRİNCİ DEĞİŞKEN EYF(AE4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	11,27%
Gerçekleşen Gider Oranı	0,58%
Azami Gider Oranı	1,14%
Brüt Getiri *	11,85%

* Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşan kısım brüt getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.

2) Performans sunum dönemine ait getiri aşağıda sunulmaktadır

Endeksler	Getiri
BIST 100 Endeksi	-16,31%
BIST 30 Endeksi	-16,89%
Best-Kyd Dibs 91 Gün	6,29%
Best-Kyd Dibs 182 Gün	5,41%
Best-Kyd Dibs 365 Gün	2,49%
Best-Kyd Dibs 547 Gün	-0,20%
Best-Kyd Dibs Tüm	-5,67%
Best-Kyd Ösba Sabit	7,05%
Best-Kyd Ösba Değişken	8,46%
Best-Kyd Repo (Brüt)	6,67%
Best-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	16,49%
Best-Kyd Eurobond Usd (TL)	10,39%
Best-Kyd Eurobond Eur (TL)	13,87%
USD	20,91%
EUR	17,58%

3) 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	4,88%	5,94%	2,03%	2,85%
02.01.2013 - 31.12.2013	30,61%	31,92%	31,25%	-0,64%
02.01.2014 - 01.06.2014	1,87%	2,30%	1,07%	0,80%
02.06.2014 - 31.12.2014	9,38%	10,03%	7,49%	1,90%
02.01.2015 - 31.12.2015	21,68%	22,92%	20,39%	1,29%
04.01.2016 - 30.12.2016	22,74%	23,97%	22,04%	0,70%
02.01.2017 - 01.10.2017	14,29%	15,15%	12,66%	1,63%
02.10.2017 - 31.12.2017	6,47%	6,74%	5,83%	0,64%
02.01.2018 - 29.06.2018	11,27%	11,85%	11,59%	-0,58%

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

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2012	4,88%	0,36%	2,03%	0,39%
2013	30,61%	0,52%	31,25%	0,49%
2014	11,43%	0,54%	8,64%	0,58%
2015	21,68%	0,68%	20,39%	0,73%
2016	22,74%	0,75%	22,04%	0,58%
2017	21,68%	0,54%	19,23%	0,56%
2018	11,27%	0,67%	11,59%	0,67%