

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVP)**

**Genel Bilgiler**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Performans Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.11.2011 tarih 1040 sayılı izni doğrultusunda 1.000.000.000,00 TL (birmilyar) sermaye ve 100.000,00 TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 16.07.2012 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 19.07.2012 tarihinde tamamlanmıştır. Fon'un Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olan ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26/09/2017 tarih ve 12233903-10868 sayılı izni doğrultusunda Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

**Fonun Performans Bilgisi**

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Fon Toplam Değeri           | 2.460.780   |
| İhraç Değeri                | 0,010254    |
| 01.01.2018 Pay Değeri       | 0,016515    |
| 01.07.2018 Pay Değeri       | 0,016241    |
| İhraç Tarihine Göre Verim   | 58,39 %     |
| Faaliyet Dönemindeki Verimi | -1,66 %     |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı      | 151.513.845 |
| Pay Doluluk Oranı           | 0,15 %      |

**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

|                                | Nominal Değer | Rayiç Değer (TL) | %             |
|--------------------------------|---------------|------------------|---------------|
| Vob Teminatı                   | 0             | 75.442           | 3,07          |
| Hisse Senedi                   | 49.587        | 353.968          | 14,41         |
| Borsa Para Piyasası            |               | 206.321          | 8,40          |
| Özel Kesim Borçlanma           |               |                  |               |
| Senetleri                      | 360.000       | 368.443          | 15,00         |
| Devlet Tahvili / Hazine Bonosu | 1.665.000     | 1.453.010        | 59,12         |
| <b>Fon Portföy Değeri</b>      |               | <b>2.457.186</b> | <b>100,00</b> |

**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

|                          | Tutar (TL)       | %             |
|--------------------------|------------------|---------------|
| Fon Portföy Değeri       | 2.457.186        | 99,85         |
| Hazır Değerler           | 10.317           | 0,42          |
| Takastan Alacaklar       | 0                | 0,00          |
| Diğer Alacaklar          | 751              | 0,03          |
| Borçlar                  | -7.475           | -0,30         |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>2.460.780</b> | <b>100,00</b> |

## Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

### Küresel Gelişmeler

Geçtiğimiz 1,5 yılda etkisini gösteren global senkronize büyüme temasında Şubat 2018'ten beri bozulma gözlenmekte... Euro Bölgesi öncülüğünde makroekonomik verilerin beklentileri karşılayamaması ile büyüme beklentilerinde aşağı revizyonlar kaydediliyor. ABD ekonomisinin güçlü seyri, ABD'yi diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayırıyor. İşsizliğin tarihi düşük düzeylerde olduğu, enflasyonist göstergelerin ise yukarı yönlü olduğu ABD veri akışı Fed'in sıkılaştırma programını destekleyici... Makro koşullar da ABD faizlerindeki yukarı hareketi teyit etmekte... 30 yıldan uzun zamandır düşüş trendinde olan ABD faizlerinin yön değiştirdiği gözlemleniyor. ABD 10 yıllık faizleri son 7 yılın zirvesi olan 3,10'ları test ederken, 2 yıllık faizler ise kriz sonrası zirvesi olan 2,50 sınırında geziniyor. Fed'in son faiz **artırımı** ve ekonomik beklentilerini yükseltmesi faiz piyasasında mevcut yükseliş trendinin sürebileceğini gösteriyor. Euro Bölgesi'nin ise diğer gelişmiş ülke ekonomilerinde negatif ayrıştığı görünüyor. Euro'nun geçtiğimiz yıl %20 civarında değer kazanması ekonomiyi negatif etkilerken, politik faktörler de ek baskı unsuru...

### Yurtiçi Makro Görünüm ve Piyasalar

Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde %7,4 büyüme kaydetti. Özel tüketim büyümesi %11'e yükselirken, kamu harcamaları %3,4'e düştü. Yatırım harcamalarındaki %9,7 büyüme ise olumlu algılanıyor. İkinci çeyrekte ekonomik aktivitede bir yavaşlama öngörülse de, güçlü bir büyüme rakamı beklenmekte... Enflasyon cephesinde ise olumsuz bir görünüm hakim... Manşet enflasyon Haziran'da beklentilerin üzerine çıkarak %15,4'e yükseldi. Çekirdek enflasyon ise 2003'den bu yana en yüksek düzeyler olan %14,6'a ulaştı. Enflasyon verilerindeki temel risk unsuru ise yıllık %24'e yaklaşan üretici fiyatları ve %18'lerin üzerinde yer alan gıda fiyatlarının olduğu söylenebilir. Merkez Bankası da kur ve enflasyonda yaşanan harekete karşın harekete geçerek, politika faizini son bir ayda ikinci kez artırarak %17,75'e yükseltti. Faiz koridorunun ise üst bandını %19,25 olarak saptadı. Merkez Bankası'nın gerekirse tekrar faiz artırımına gidilebileceğine işaret etmesi ekonomide yumuşak inişin hedeflendiğini kanıtlar nitelikte...

Petrol fiyatlarının son bir yılda %50 civarında yükselmesi ve iç talebin hareketliliği cari açığın yükselmesine yol açarken, 12 aylık kümülatif cari açık 57 milyar doları aştı. 2017 yılında kamu harcamalarının etkisiyle görece artan bütçe açığında ise 2018 itibarıyla ılımlı bir görüntü hakim... Haziran 2017'de son yılların zirvesinde yer alan 12 aylık kümülatif bütçe açığı Mayıs itibarıyla 56,3 milyar TL seviyesinde...

Ticaret savaşlarının gündemi meşgul etmesi ile risk iştahında bozulmalar yaşanırken, ABD faizlerinin yükseldiği bir dönemde gelişen ülke varlıkları ile birlikte yurt içi varlıklarında da değer kayıpları kaydedildi. Dolar/TL ilk yarıda %24 oranında değer kaybı yaşarken, 10 yıllık faizlerde yükseliş 500 baz puanı aştı. Borsa İstanbul ise %15 değer kaybı yaşadı. Altının gram fiyatı ise %20'ye yakın değer kazanarak tüm zamanların zirvesini test etti.

## Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun ilgili yatırım döneminde yapılmış olan tüm mevzuatsal ve yatırım stratejisindeki değişikliklere, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine ve içtüzük-izahname tadil metinlerine [ksbf.avivasa.com.tr/fonsbf/](http://ksbf.avivasa.com.tr/fonsbf/) ve Borsa İstanbul A.Ş. Kamuyu Bilgilendirme Platformu [www.kap.gov.tr](http://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

M.Fırat KURUCA  
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARI  
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk İŞIKPINAR  
Fon Kurulu Üyesi

Erkan ŞAHİNLER  
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ  
Fon Kurulu Üyesi

| Portföy Adı                         | İşlem      | İşlem       | MK Tanımı    | Miktar | Fiyat    | Tutar      |
|-------------------------------------|------------|-------------|--------------|--------|----------|------------|
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 06.02.2018 | Uzun        | F_USDTRY0218 | 5.00   | 3.812500 | 19,062.50  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 06.02.2018 | Uzun        | F_USDTRY0218 | 30.00  | 3.812500 | 114,375.00 |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 06.02.2018 | Uzun        | F_USDTRY0218 | 25.00  | 3.812500 | 95,312.50  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 01.03.2018 | Future İtfa | F_USDTRY0218 | 60.00  |          | 228,186.00 |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 08.03.2018 | Uzun        | F_USDTRY0418 | 30.00  | 3.863900 | 115,917.00 |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 08.03.2018 | Uzun        | F_USDTRY0418 | 46.00  | 3.863900 | 177,739.40 |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 08.03.2018 | Uzun        | F_USDTRY0418 | 1.00   | 3.863900 | 3,863.90   |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 08.03.2018 | Uzun        | F_USDTRY0418 | 8.00   | 3.863600 | 30,908.80  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 02.05.2018 | Future İtfa | F_USDTRY0418 | 85.00  |          | 343,706.00 |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 5.00   | 4.536400 | 22,682.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 1.00   | 4.536500 | 4,536.50   |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 9.00   | 4.536500 | 40,828.50  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 5.00   | 4.536400 | 22,682.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 10.00  | 4.536800 | 45,368.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 10.00  | 4.536800 | 45,368.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 10.00  | 4.536800 | 45,368.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 3.00   | 4.535900 | 13,607.70  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 18.05.2018 | Uzun        | F_USDTRY0618 | 7.00   | 4.539000 | 31,773.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Uzun        | F_USDTRY0818 | 1.00   | 4.762700 | 4,762.70   |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Uzun        | F_USDTRY0818 | 12.00  | 4.762400 | 57,148.80  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Uzun        | F_USDTRY0818 | 5.00   | 4.761000 | 23,805.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Uzun        | F_USDTRY0818 | 17.00  | 4.762800 | 80,967.60  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Uzun        | F_USDTRY0818 | 40.00  | 4.761000 | 190,440.00 |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Uzun        | F_USDTRY0818 | 5.00   | 4.761000 | 23,805.00  |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Kısa        | F_USDTRY0618 | 25.00  | 4.637300 | 115,932.50 |
| AVP-AVİVASA DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. | 28.06.2018 | Kısa        | F_USDTRY0618 | 55.00  | 4.637100 | 255,040.50 |