

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AE3)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.10.2003 tarih EYF.16-1/1158 sayılı izni doğrultusunda 100.000.000,00 TL (yüzmilyon) sermaye ve 1.000.000,00 TL (birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 27.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır. 02.06.2010 tarih ve SPK'nın 15-522 sayılı izni doğrultusunda fonun tutarı 100.000.000,00 TL'den (yüzmilyon) 200.000.000,00 TL'ye (ikiyüzmilyon), SPK'nın 18.09.2012 tarih ve 830-9273 sayılı izin yazısı doğrultusunda 200.000.000,00 TL'den (ikiyüzmilyon) 1.000.000.000,00 TL'ye (birmilyar) arttırılmıştır. Fon'un Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olan ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/07/2017 tarih ve 12233903-E8979 sayılı izni doğrultusunda Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	2.406.343.923
İhraç Değeri	0,009915
01.01.2018 Pay Değeri	0,054765
01.07.2018 Pay Değeri	0,055335
İhraç Tarihine Göre Verim	458,09 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	1,04 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	43.487.201.865
Pay Doluluk Oranı	43,49 %

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)	%
Ters Repo	90.133.150	90.133.150	3,74
Hisse Senedi	96.566.955	601.951.168	24,76
Vadeli Mevduat		466.201.756	19,20
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	275.322.000	270.254.548	0,30
Borsa Para Piyasası		801.236	0,03
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	643.790.260	669.960.851	27,61
Eurobond (Yabancı)	10.530.000	44.217.173	1,82
Vob Teminatı		42.324	0,00
Kira Sertifikası	55.619.842	55.510.451	2,29
Diğer / Yatırım Fonu	2.293.048.864	220.874.587	9,09
Fon Portföy Değeri		2.427.940.252	100,00

30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	2.427.940.252	100,13
Hazır Değerler	1.225.368	0,03
Takastan Alacaklar	16.306.832	0,44
Diğer Alacaklar	749.083	0,03
Borçlar	-39.877.612	-0,63
Net Varlık Değeri	2.406.343.923	100,00

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/ 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

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARİ
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

Erkan ŞAHİNLER
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

01/01/2018 - 30/06/2018 TARİHLERİ ARASINDAKİ
ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ

TARİH	VADE	KIYMET	ADET	ÖDÜNC KOMİSYON GELİRİ (TL)
5.01.2018	8.01.2018	CCOLA	34999	836.11
8.01.2018	9.01.2018	CCOLA	14000	111.51
11.01.2018	12.01.2018	PETKM	200000	130.24
11.01.2018	12.01.2018	PETKM	200000	130.24
11.01.2018	12.01.2018	PETKM	200000	130.24
11.01.2018	12.01.2018	PETKM	162682	105.94
11.01.2018	12.01.2018	GARAN	10000	8.54
11.01.2018	15.01.2018	GARAN	150000	512.14
17.01.2018	18.01.2018	AEFES	19025	109.04
17.01.2018	18.01.2018	ENKAI	12976	16.81
17.01.2018	18.01.2018	TTKOM	78425	66.49
17.01.2018	18.01.2018	CCOLA	6275	47.51
18.01.2018	19.01.2018	ENKAI	4976	6.32
19.01.2018	23.01.2018	GARAN	250000	2446.65
19.01.2018	23.01.2018	GARAN	250000	2440.55
19.01.2018	23.01.2018	GARAN	12641	123.4
19.01.2018	23.01.2018	GARAN	250000	2440.55
30.01.2018	31.01.2018	ISCTR	250000	111.22
30.01.2018	31.01.2018	ISCTR	250000	111.22
29.01.2018	31.01.2018	GARAN	113538	601.47
30.01.2018	1.02.2018	GARAN	200000	1071.25
30.01.2018	1.02.2018	GARAN	200000	1088.42
30.01.2018	1.02.2018	GARAN	160000	213.62
30.01.2018	1.02.2018	GARAN	150000	207.28
30.01.2018	1.02.2018	GARAN	55412	184.95
30.01.2018	1.02.2018	GARAN	200000	768.4
5.02.2018	6.02.2018	GARAN	25000	37.33
5.02.2018	6.02.2018	GARAN	200000	298.63
5.02.2018	6.02.2018	GARAN	200000	301.95
5.02.2018	6.02.2018	GARAN	200000	298.63
5.02.2018	7.02.2018	GARAN	250000	1337.95
12.02.2018	13.02.2018	CCOLA	1463	10.62
13.02.2018	15.02.2018	GARAN	166691	539.99
13.02.2018	15.02.2018	GARAN	175000	566.9
15.02.2018	16.02.2018	GARAN	250000	403.39

15.02.2018	16.02.2018	GARAN	250000	403.39
21.02.2018	22.02.2018	AEFES	10955	63.19
28.02.2018	1.03.2018	TTKOM	12928	11.53
2.03.2018	5.03.2018	CCOLA	4497	108.95
27.02.2018	6.03.2018	ISCTR	300000	873.15
27.02.2018	6.03.2018	ISCTR	350000	1018.67
27.02.2018	6.03.2018	ISCTR	350000	1018.67
6.03.2018	7.03.2018	ISCTR	350000	144.87
6.03.2018	7.03.2018	ISCTR	350000	144.87
6.03.2018	7.03.2018	ISCTR	300000	124.18
8.03.2018	12.03.2018	TTKOM	55000	207.46
14.03.2018	15.03.2018	TKNSA	30543	31.99
14.03.2018	15.03.2018	KRDMD	593908	541.86
14.03.2018	15.03.2018	KRDMD	750000	561.39
14.03.2018	15.03.2018	KRDMD	750000	603.73
30.03.2018	2.04.2018	BIMAS	40000	1184.32
30.03.2018	2.04.2018	BIMAS	40000	1184.32
30.03.2018	2.04.2018	BIMAS	10000	296.08
2.04.2018	3.04.2018	BIMAS	10000	119.01
2.04.2018	3.04.2018	BIMAS	40000	476.04
2.04.2018	3.04.2018	BIMAS	38500	458.18
3.04.2018	4.04.2018	AEFES	338	1.99
28.03.2018	4.04.2018	GOODY	50000	570.74
4.04.2018	11.04.2018	GOODY	50000	563.69
10.04.2018	11.04.2018	TCELL	134861	267.43
20.04.2018	24.04.2018	GUBRF	5019	17.21
3.05.2018	4.05.2018	TUPRS	21000	148.42
3.05.2018	4.05.2018	TUPRS	20000	141.35
4.05.2018	8.05.2018	TUPRS	26000	732.44
4.05.2018	8.05.2018	TUPRS	20000	563.42
4.05.2018	8.05.2018	TUPRS	20000	563.42
10.05.2018	11.05.2018	TKNSA	68879	51.12
14.05.2018	15.05.2018	TKNSA	35800	27.16
14.05.2018	16.05.2018	TUPRS	26000	365.4
14.05.2018	16.05.2018	TUPRS	20000	281.08
14.05.2018	16.05.2018	TUPRS	20000	281.08
16.05.2018	17.05.2018	TKNSA	70000	51
16.05.2018	18.05.2018	TUPRS	26000	359.72
16.05.2018	18.05.2018	TUPRS	20000	276.7
16.05.2018	18.05.2018	TUPRS	20000	276.7
18.05.2018	22.05.2018	TUPRS	26000	730
18.05.2018	22.05.2018	TUPRS	20000	561.55
18.05.2018	22.05.2018	TUPRS	20000	561.55
22.05.2018	24.05.2018	TUPRS	20000	278.48
22.05.2018	24.05.2018	TUPRS	26000	362.02
22.05.2018	24.05.2018	TUPRS	20000	278.48
24.05.2018	25.05.2018	AEFES	715	3.95
24.05.2018	25.05.2018	AKBNK	300000	360.29

24.05.2018	25.05.2018	AKBNK	186502	223.98
24.05.2018	25.05.2018	AKBNK	300000	360.29
24.05.2018	25.05.2018	AKBNK	300000	360.29
24.05.2018	25.05.2018	AKBNK	300000	360.29
25.05.2018	28.05.2018	AEFES	54112	915.56
25.05.2018	28.05.2018	AEFES	14558	246.32
25.05.2018	28.05.2018	TKFEN	21148	132.57
25.05.2018	28.05.2018	AEFES	715	12.1
24.05.2018	28.05.2018	TUPRS	20000	548.8
24.05.2018	28.05.2018	TUPRS	26000	538.4
24.05.2018	28.05.2018	TUPRS	20000	548.8
28.05.2018	29.05.2018	GARAN	150000	94.72
28.05.2018	29.05.2018	GARAN	100000	63.14
28.05.2018	29.05.2018	AKBNK	300000	361.11
28.05.2018	29.05.2018	AKBNK	300000	361.11
28.05.2018	29.05.2018	AKBNK	300000	361.11
28.05.2018	29.05.2018	AKBNK	270807	325.97
28.05.2018	29.05.2018	AKBNK	300000	361.11
28.05.2018	29.05.2018	AKBNK	18957	22.82
28.05.2018	29.05.2018	AKBNK	300000	361.11
28.05.2018	29.05.2018	AEFES	715	4.1
30.05.2018	30.05.2018	TTKOM	200000	416.88
29.05.2018	30.05.2018	TCELL	200000	574.9
29.05.2018	30.05.2018	TCELL	200000	574.9
29.05.2018	30.05.2018	TCELL	200000	574.9
29.05.2018	30.05.2018	TCELL	110970	318.99
29.05.2018	30.05.2018	TUPRS	23000	166.58
28.05.2018	30.05.2018	TUPRS	20000	277.34
28.05.2018	30.05.2018	TUPRS	20000	277.34
28.05.2018	30.05.2018	TUPRS	16000	221.88
28.05.2018	30.05.2018	TUPRS	20000	277.34
30.05.2018	1.06.2018	TUPRS	20000	293.36
30.05.2018	1.06.2018	TUPRS	20000	293.36
30.05.2018	1.06.2018	TUPRS	19000	278.7
30.05.2018	1.06.2018	TUPRS	20000	293.36
30.05.2018	1.06.2018	TUPRS	20000	293.36
1.06.2018	4.06.2018	TUPRS	20000	436.95
1.06.2018	4.06.2018	TUPRS	20000	436.95
1.06.2018	4.06.2018	TUPRS	20000	436.95
1.06.2018	4.06.2018	TUPRS	20000	436.95
1.06.2018	4.06.2018	TUPRS	19000	415.08
4.06.2018	6.06.2018	TUPRS	2000	29.34
4.06.2018	6.06.2018	TUPRS	19000	274.74
4.06.2018	6.06.2018	TUPRS	20000	289.2
4.06.2018	6.06.2018	TUPRS	20000	289.2
4.06.2018	6.06.2018	TUPRS	20000	289.2
4.06.2018	6.06.2018	TUPRS	18000	264.06
6.06.2018	8.06.2018	TUPRS	20000	290.16

6.06.2018	8.06.2018	TUPRS	19000	275.64
6.06.2018	8.06.2018	TUPRS	20000	290.16
6.06.2018	8.06.2018	TUPRS	20000	290.16
6.06.2018	8.06.2018	TUPRS	20000	290.16
7.06.2018	8.06.2018	MAVI	602	5.76
8.06.2018	11.06.2018	TOASO	3900	38.45
8.06.2018	11.06.2018	OTKAR	800	38.69
8.06.2018	11.06.2018	TOASO	4999	49.28
8.06.2018	11.06.2018	MAVI	602	16.92
11.06.2018	12.06.2018	TUPRS	1950	14.89
11.06.2018	12.06.2018	MAVI	602	5.38
8.06.2018	12.06.2018	TUPRS	20000	605.49
8.06.2018	12.06.2018	TUPRS	20000	605.49
8.06.2018	12.06.2018	TUPRS	20000	605.49
8.06.2018	12.06.2018	TUPRS	20000	605.49
8.06.2018	12.06.2018	TUPRS	19000	575.25
12.06.2018	13.06.2018	AKBNK	119806	122.43
12.06.2018	13.06.2018	MAVI	602	5.47
12.06.2018	18.06.2018	TUPRS	20000	915.13
12.06.2018	18.06.2018	TUPRS	19000	869.34
12.06.2018	18.06.2018	TUPRS	20000	915.13
12.06.2018	18.06.2018	TUPRS	20000	915.11
12.06.2018	18.06.2018	TUPRS	20000	915.13
18.06.2018	19.06.2018	YKBNK	261902	82.88
19.06.2018	20.06.2018	AEFES	10000	63.3
19.06.2018	20.06.2018	AEFES	43822	277.39
18.06.2018	20.06.2018	TUPRS	20000	302.9
18.06.2018	20.06.2018	TUPRS	20000	302.9
18.06.2018	20.06.2018	TUPRS	20000	302.9
18.06.2018	20.06.2018	TUPRS	19000	287.76
18.06.2018	20.06.2018	TUPRS	20000	302.9
20.06.2018	21.06.2018	ENKAI	168845	103.27
20.06.2018	22.06.2018	TUPRS	20000	307.94
20.06.2018	22.06.2018	TUPRS	19000	292.54
20.06.2018	22.06.2018	TUPRS	20000	307.94
20.06.2018	22.06.2018	TUPRS	20000	307.94
20.06.2018	22.06.2018	TUPRS	20000	307.94
22.06.2018	26.06.2018	TUPRS	20000	618.94
22.06.2018	26.06.2018	TUPRS	20000	618.94
22.06.2018	26.06.2018	TUPRS	20000	618.94
22.06.2018	26.06.2018	TUPRS	20000	618.94
22.06.2018	26.06.2018	TUPRS	19000	587.99
26.06.2018	28.06.2018	TUPRS	25000	393.46
26.06.2018	28.06.2018	TUPRS	25000	393.46
26.06.2018	28.06.2018	TUPRS	14756	232.24
26.06.2018	28.06.2018	TUPRS	25000	393.46
28.06.2018	29.06.2018	ASELS	98600	309.31
28.06.2018	29.06.2018	PGSUS	7900	26.58

28.06.2018	29.06.2018	AELS	100000	313.7
------------	------------	------	--------	-------

