

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

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 22.02.2005

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	164,554,540
Birim Pay Değeri (TRL)	0.051353
Yatırımcı Sayısı	11,239
Tedavül Oranı (%)	3.20%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	66.47%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	57.09%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	9.38%
Vadeli Mevduat	20.42%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	9.46%
Ters Repo	3.65%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, kar payı ve faiz kazancı elde etmeyi hedefler.	Yiğit Onat
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	Ali Toydemir
	Emrah Ahi
	Çağlayan Yavuz

Yatırım Stratejisi
Fon portföyünün tamamı, değişen piyasa koşullarına göre, Yönetmelik'te belirtilen varlık türlerine, belirlenen asgari ve azami sınırlamalar dahilinde yatırıma yönlendirilir. Fon, kar payı ve faiz kazancı elde etmeyi hedefler. Fon, kısa vade perspektifiyle, düşük risk düzeyinde, ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına, bunun yanında vadeli mevduata, ters repo'ya ve Takasbank Para Piyasası işlemlerine yatırım yapmaktadır. Fonun risk değeri 1-2 aralığında belirlenmiştir.Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.
Yatırım Riskleri

1) 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 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 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. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Yatırımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında yatırımcılar ihraççının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi 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. Piyasa yapıcılığı olmadığı durumlarda yapılandırılmış yatırım araçlarının likidite riski üst seviyededir.

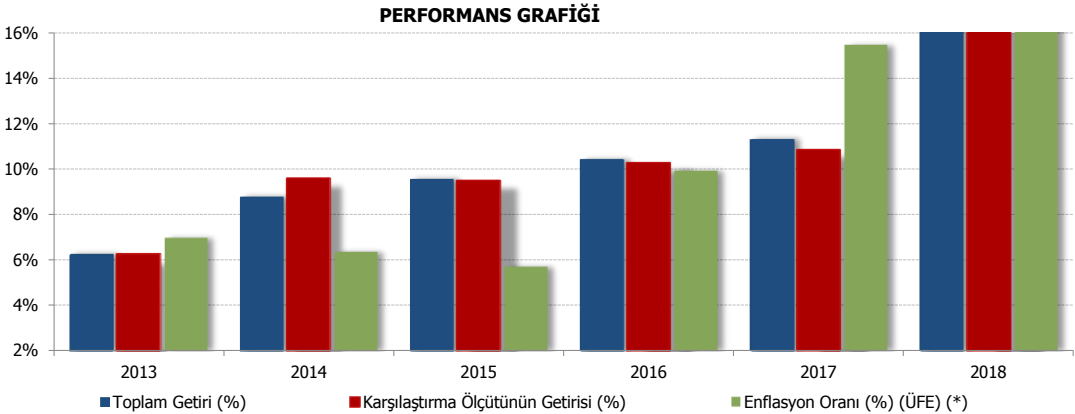
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	10.161%	10.367%	2.451%	0.038%	0.043%	-0.0214	98,014,367.14
2013	6.256%	6.255%	6.971%	0.026%	0.044%	0.0000	109,324,133.35
2014	8.785%	9.583%	6.359%	0.026%	0.034%	-0.0815	139,675,682.62
2015	9.559%	9.489%	5.711%	0.026%	0.030%	0.0074	152,383,504.41
2016	10.434%	10.270%	9.939%	0.025%	0.028%	0.0170	172,120,282.57
2017	11.313%	10.838%	15.466%	0.029%	0.033%	0.0411	173,495,304.47
2018	17.389%	16.819%	20.302%	0.060%	0.059%	0.0003	164,554,539.81

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 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) Fon yöneticisi olan HSBC Portföy Yönetimi A.Ş., kurumsal alanda kurmuş olduğu toplam 14 adet yatırım fonunu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 7 adet emeklilik yatırım fonunu, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 14 adet emeklilik yatırım fonunu, Avivasa Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 7 adet emeklilik fonu, Garanti Emeklilik A.Ş tarafından kurulmuş olan 4 adet emeklilik fonu ve Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından kurulmuş olan 2 adet emeklilik fonunu yönetmektedir. Yurt dışı fonlar kapsamında; HSBC tarafından "Global Investment Fund (GIF)" programı çerçevesinde Lüksemburg'da kurulmuş olan "HSBC Turkey Equity Global Investment Fund"a yatırım danışmanlığı yapmaktadır. HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. ayrıca, özel portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı alanlarında hizmet vermektedir. HSBC Portföy Yönetimi A.Ş'nin yönetmekte olduğu fonların toplam büyüklüğü 31 Aralık 2018 tarihi itibari ile danışmanlık verilen fon dahil 10.007 milyon TL'ye ulaşmış olup, emeklilik yatırım fonları pazar payı %9,28; diğer yatırım fonları pazar payı %2,20'dir.

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

3) Fon 02.01.2018 - 31.12.2018 döneminde net %17,39 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %16,82 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,57 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.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.003751%	1,738,315.50
Denetim Ücreti Giderleri	0.002502%	4,332.57
Saklama Ücreti Giderleri	0.021792%	37,740.37
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.018794%	32,547.46
Kurul Kayıt Ücreti	0.011856%	20,531.99
Diğer Faaliyet Giderleri	0.018154%	31,439.81
Toplam Faaliyet Giderleri	1,864,907.70	
Ortalama Fon Toplam Değeri	173,181,988.41	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.076849%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
28.11.2011-18.04.2012	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %14 BIST-KYD Repo (Brüt) + %14 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %20 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %50 BIST-KYD DİBS 182 Gün
19.04.2012-18.08.2014	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %14 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %24 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 BIST-KYD DİBS 182 Gün
19.08.2014-01.10.2017	%1 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %9 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %30 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %30 BIST-KYD DİBS 91 Gün
02.10.2017-...	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %35 BIST-KYD DİBS Kısa + %35 BIST-KYD ÖSBA Sabit

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 - 18.04.2012	3.50%	3.81%	3.62%	-0.11%
19.04.2012 - 31.12.2012	6.43%	7.19%	6.51%	-0.08%
02.01.2013 - 31.12.2013	6.26%	7.33%	6.25%	0.00%
02.01.2014 - 18.08.2014	5.60%	6.26%	6.08%	-0.48%
19.08.2014 - 31.12.2014	3.02%	3.41%	3.31%	-0.29%
02.01.2015 - 31.12.2015	9.56%	10.67%	9.49%	0.07%
04.01.2016 - 30.12.2016	10.43%	11.54%	10.27%	0.16%
02.01.2017 - 01.10.2017	8.29%	9.11%	7.84%	0.45%
02.10.2017 - 31.12.2017	2.79%	3.05%	2.78%	0.01%
02.01.2018 - 31.12.2018	17.39%	18.57%	16.82%	0.57%

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

Dönemler	USD		EUR		GBP		JPY	
	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
02.01.2012 - 18.04.2012	-0.07%	0.51%	-0.06%	0.49%	-0.03%	0.46%	-0.14%	0.64%
19.04.2012 - 31.12.2012	0.00%	0.39%	0.00%	0.39%	0.01%	0.34%	-0.03%	0.60%
02.01.2013 - 31.12.2013	0.07%	0.56%	0.09%	0.58%	0.08%	0.60%	0.00%	0.90%
02.01.2014 - 18.08.2014	0.01%	0.71%	0.00%	0.69%	0.02%	0.70%	0.03%	0.83%
19.08.2014 - 31.12.2014	0.08%	0.61%	-0.03%	0.65%	0.00%	0.62%	-0.08%	0.83%
02.01.2015 - 31.12.2015	0.09%	0.80%	0.05%	0.94%	0.07%	0.77%	0.09%	0.84%
04.01.2016 - 30.12.2016	0.08%	0.68%	0.06%	0.62%	0.00%	0.84%	0.09%	0.95%
02.01.2017 - 01.10.2017	0.01%	0.70%	0.07%	0.70%	0.05%	0.77%	0.03%	0.79%
02.10.2017 - 31.12.2017	0.09%	0.67%	0.12%	0.66%	0.11%	0.77%	0.09%	0.69%
02.01.2018 - 31.12.2018	0.15%	1.76%	0.13%	1.69%	0.12%	1.74%	0.16%	1.81%

3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Esik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02.01.2012 - 18.04.2012	0.0061	0.7035
19.04.2012 - 31.12.2012	0.0052	0.2463
02.01.2013 - 31.12.2013	0.0055	0.3683
02.01.2014 - 18.08.2014	0.0060	0.1909
19.08.2014 - 31.12.2014	0.0052	0.3733
02.01.2015 - 31.12.2015	0.0054	0.2248
04.01.2016 - 30.12.2016	0.0055	0.1350
02.01.2017 - 01.10.2017	0.0069	0.0599
02.10.2017 - 31.12.2017	0.0053	0.3596
02.01.2018 - 31.12.2018	0.0038	0.5571

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	10.16%	0.04%	10.37%	0.04%
2013	6.26%	0.03%	6.25%	0.04%
2014	8.78%	0.03%	9.58%	0.03%
2015	9.56%	0.03%	9.49%	0.03%
2016	10.43%	0.03%	10.27%	0.03%
2017	11.31%	0.03%	10.84%	0.03%
2018	17.39%	0.06%	16.82%	0.06%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
02.01.2012 - 18.04.2012	3.50%	5.21%
19.04.2012 - 31.12.2012	6.43%	11.46%
02.01.2013 - 31.12.2013	6.26%	-0.23%
02.01.2014 - 18.08.2014	5.60%	7.96%
19.08.2014 - 31.12.2014	3.02%	6.20%
02.01.2015 - 31.12.2015	9.56%	2.47%
04.01.2016 - 30.12.2016	10.43%	11.04%
02.01.2017 - 01.10.2017	8.29%	11.03%
02.10.2017 - 31.12.2017	2.79%	3.46%
02.01.2018 - 31.12.2018	17.39%	-17.67%

6) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

29.12.2017 - 31.12.2018 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 Getiri ENDEKSİ	-18.07%
BIST 30 Getiri ENDEKSİ	-16.28%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	18.44%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	16.09%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	15.90%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	12.93%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	9.71%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	2.18%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	-4.29%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	18.26%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	19.91%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikalan Endeksi	10.52%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikalan Endeksi	17.00%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	16.79%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	11.36%
Katılım 50 Endeksi	-17.41%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	38.19%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	32.39%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	31.09%
Dolar Kuru	40.01%
Euro Kuru	33.81%