

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 27.10.2003

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	885.013.173
Birim Pay Değeri (TRL)	0,042928
Yatırımcı Sayısı	263.076
Tedavül Oranı	20,62%

Portföy Dağılımı	
Pay Senetleri	44,39%
Borçlanma Araçları	45,84%
- Kamu	31,12%
- Özel Sektör	14,72%
Takasbank Para Piyasası	3,94%
Katılım Hesabı	2,19%
Fon	1,92%
Teminat	0,62%
Kira Sertifikaları	1,09%

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
	Uygar Kurtbay
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001	Selim Kocaoğlu
	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 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 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, başansız 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 getir i 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

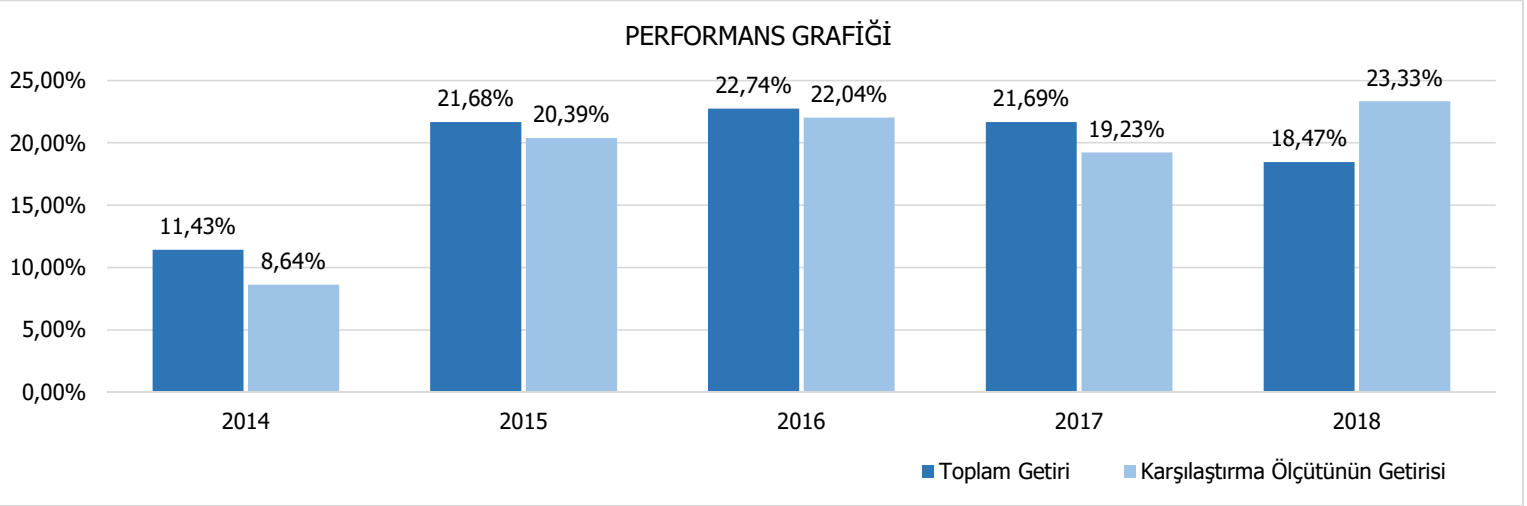
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	18,47%	23,33%	20,30%	1,11%	1,13%	-0,11	885.013.173,25

(*) 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) 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 - 31.12.2018 döneminde net %18,47 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %23,33 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-3,75 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 brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1.01.2018 - 31.12.2018 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1,003751%	8.566.571,16
Denetim Ücreti Giderleri	0,000663%	5.661,31
Saklama Ücreti Giderleri	0,020476%	174.751,95
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,064697%	552.156,42
Kurul Kayıt Ücreti	0,012316%	105.108,59
Diğer Faaliyet Giderleri	0,007694%	65.665,22
Toplam Faaliyet Giderleri	9.469.914,65	
Ortalama Fon Toplam Değeri	853.456.003,57	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,11%	

5) 3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son işgünü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşıp aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Kurucu ve/veya Yönetici tarafından Fon'a iade edilir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Fon'a iade edilecek gider iadesi bulunamamaktadır.

6) 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 Getiri Endeksi + %20 S&P 500 Getiri Endeksi + %25 BIST-KYD DİBS Tüm + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL)

7) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

8) Trump hükümetinin vergi indirimi reformu sayesinde ekonomik aktiviteyi hızlandıracağı beklentisi ile görülen ABD hisse senedi ralli öncülüğünde küresel ölçekte hisse senetleri değer kazandı. Güçlü ABD büyümesi ve enerji fiyatlarındaki ivmelenmenin de etkisiyle artış trendini sürdüren enflasyon, FED'i şahince bir söyleme götürerek, geçen sene ve yılın başında değer kaybetmiş olan ABD dolarında, kuvvetli bir değer kazancı sürecini tetikledi. Buna ek olarak Euro Bölgesi ve Japonya menşeli makroekonomik verilerin zayıflık işareti göstermesi ile ABD dışındaki hisse senedi piyasalarında güçsüz bir seyir yılın 2. Çeyreğinden başlayarak yılın geneline hakim oldu. 2018 yılına damgasını vuran başlıca paradigma ise, yılın en başından beri kendisini gösteren ve neredeyse hiç ara vermeden yüksek seyreden oynaklık seviyesi ve sektörler arasında giderek büyüyen ayrışmalar oldu. Yılın son çeyreğine kadar, uzun yıllardır süredir devam eden boğa piyasasını devam ettiren teknoloji başta olmak üzere büyüme odaklı sektörlerin şirketler, yılın 4. Çeyreğinde çok kuvvetli bir satış dalgasına maruz kaldılar. Fon portföyü bu bağlamda genel olarak farklı sektörlerde pazar lideri olan, bilançosu kuvvetli ve karlılığı sürdürülebilir şirketlere ağırlıkla yatırım yaparak çeşitlendirme vasıtası ile risk azaltıcı bir stratejiyi takip etmiştir. Eurobond yatırımlarında ise, Türk kamu ve özel sektör eurobondlarına ABD faiz artırımı ve küresel parasal sıkılaştırma döngüsünden etkilenmeyi sınırlı tutmak amacı ile fon portföyünde ortalama 4-5 yıl durasyon oluşturacak şekilde yer verilmiştir. Devlet İç Borçlanma Senetleri portföyünde ise, enflasyonda ve faizlerdeki yükseliş trendinden korunmak amacı ile karşılaştırma ölçütünün bir miktar altında bir durasyon tercih edilmistir.

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	18,47%
Gerçekleşen Gider Oranı	1,11%
Azami Gider Oranı	2,28%
Brüt Getiri *	19,58%

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

2) Performans sunum dönemine ait getiri aşağıda sunulmaktadır

Endeksler	Getiri
BIST 100 Endeksi	-20,86%
BIST 30 Endeksi	-19,54%
Best-Kyd Dibs 91 Gün	16,09%
Best-Kyd Dibs 182 Gün	15,90%
Best-Kyd Dibs 365 Gün	12,93%
Best-Kyd Dibs 547 Gün	9,71%
Best-Kyd Dibs Tüm	2,18%
Best-Kyd Osba Sabit	18,26%
Best-Kyd Osba Değişken	19,91%
Best-Kyd Repo (Brüt)	18,44%
Best-Kyd Alın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	38,19%
Best-Kyd Eurobond Usd (TL)	32,39%
Best-Kyd Eurobond Eur (TL)	31,09%
USD	40,01%
EUR	33,81%

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%
02.01.2013 - 31.12.2013	30,61%	31,92%		31,25%
02.01.2014 - 01.06.2014	1,87%	2,30%		1,07%
02.06.2014 - 31.12.2014	9,38%	10,03%		7,49%
02.01.2015 - 31.12.2015	21,68%	22,92%		20,39%
04.01.2016 - 30.12.2016	22,74%	23,97%		22,04%
02.01.2017 - 01.10.2017	14,29%	15,15%		12,66%
02.10.2017 - 31.12.2017	6,47%	6,74%		5,83%
02.01.2018 - 31.12.2018	18,47%	19,58%		23,33%

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemli 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%
2013	30,61%	0,52%		31,25%
2014	11,43%	0,54%		8,64%
2015	21,68%	0,68%		20,39%
2016	22,74%	0,75%		22,04%
2017	21,68%	0,54%		19,23%
2018	18,47%	1,11%		23,33%