

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2020 – 30.06.2020 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	8.032.856
İhraç Değeri	0,010254
01.01.2020 Pay Değeri	0,022556
01.07.2020 Pay Değeri	0,023793
İhraç Tarihine Göre Verim	132,04 %
Faaliyet Dönemindeki Verimi	5,48 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	337.616.142
Pay Doluluk Oranı	0,34 %

30 HAZİRAN 2020 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Nominal Değer	Rayıç Değer (TL)	%
VİOP Teminatı	456.564	456.564	5,66
Hisse Senedi	271.804	2.192.982	27,28
Vadeli Mevduat		1.045.733	13,02
Türev	473	398.937	0,00
Borsa Para Piyasası		515.122	6,41
Borçlanma Senetleri	3.783.000	3.857.821	48,01
Fon Portföy Değeri		8.068.225	100,00

30 HAZİRAN 2020 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Tutar (TL)	%
Fon Portföy Değeri	8.068.225	100,44
Hazır Değerler	17.537	0,22
Takastan Alacaklar	14.795	0,18
Diğer Alacaklar	0	0,00
Borçlar	-67.701	-0,84
Net Varlık Değeri	8.032.856	100,00

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler, Yurtiçi Makro Görünüm ve Piyasalar

2020 yılının ilk yarısında küresel finansal piyasalar ve makroekonomiler Kovid-19 salgına yönelik gelişmeler ile yön buldu. Salgına karşın alınan önlemler neticesinde ekonomik aktivite durma noktasına gelirken, küresel büyüme tahminleri çok sert aşağı revize edildi. IMF Ocak ayında 2020 yılında küresel GSYH'nın %3,3 büyüyeceğini tahmin ederken, Haziran ayında bu tahminini -%4,9'a düşürdü. Küresel büyüme tahminleri 2. Dünya Savaşı'ndan bu yana en kötü resesyonun yaşanacağı beklentisini ortaya koymakta... Ocak ve Şubat aylarında varlık sınıflarında rekor seviyelere ulaşılsa da, Mart ayında koronavirüs salgının pandemi ilan edilmesi ile birlikte finansal piyasalarda derin kayıplar yaşandı. ABD'de S&P 500 endeksinde en yüksek seviyesinden %34'e yakın düşüş yaşanırken, Alman DAX endeksi de %37'nin üzerinde geri çekildi. MSCI Gelişen Ülkeler endeksi de paralel bir seyir izleyerek %33'ün üzerinde değer kaybetti.

Merkez bankaları ve hükümetler salgının ekonomiler üzerinde oluşturduğu hasara karşın rekor büyüklükte teşvik paketleri açıkladı. Açıklanan teşviklerin toplam tutarı 18 trilyon doları geçerken, bu tutar küresel GSYH'nın %21'ine denk gelmekte... Mali teşvikler 10 trilyon \$'ı geçmiş durumda... Gelişmiş ülkelerde açıklanan mali teşviklerin GSYH oranı ortalama %6,7'lerde iken, gelişen ülkeler de %3,6 dolaylarında... Parasal teşviklerin büyüklüğü ise 8 trilyon üzerinde olurken, 135'i aşkın faiz indirimi yapıldı. Amerika Merkez Bankası Fed, politika faizini sıfır dolayına çekerken, varlık alımlarına da başladı. Şirket tahvilleri alımlarına başladıktan 2 ay sonra Fed, dünyanın en büyük tahvil yatırım fonu sahiplerinden biri oldu. Uygulanan faiz indirimleriyle beraber küresel faiz hadleri geriledi. Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri %1,7'lerden %0,6'lara, Alman 10 yıllık tahvil faizleri de -%0,2'lerden -%0,4'lere düştü.

Mayıs ve Haziran aylarında ekonomilerin kademeli yeniden açılması ise gerek finansal piyasalara gerekse de makroekonomik veri akışına bir hayli pozitif yansıdı. Büyümeye öncü göstergelerde yaşanan rekor yükselişler ile beraber S&P 500 endeksi %12'nin üzerinde değer kazanırken, S&P 500 endeksi 1998'in 2. çeyreğinden bu yana en yüksek çeyreklik artışı göstermiş oldu. Hem Alman DAX endeksi hem de MSCI Gelişen Ülkeler endeksi %16'ya yakın yükseldi. Böylelikle, Borsa İstanbul da yılbaşından bu yana yükseliş kaydetmiş oldu.

Petrol fiyatlarında yaşanan düşüş de finansal piyasalar için bir hayli önemliydi. Kovid-19 salgını sebebi ile eş zamanlı olarak hem talep hem de arz şoku yaşanması ile ABD'de petrol fiyatları tarihte ilk kez eksiye düştü. Rusya ve Suudi Arabistan arasındaki anlaşmazlık da petrol fiyatlarını aşağı çekerken, kademeli olarak normalleşme ile petrol fiyatlarında da dengelenme yaşandı.

TL varlıklar da küresel finansal piyasaları takip etti. Ocak ayında tarihinin en yüksek seviyesine çıkan Borsa İstanbul, en yüksek seviyesinden %32 oranında değer kaybı yaşadı. Ancak, Mart ayının sonundan itibaren toparlanma kaydeden hisse senetleri kayıplarını sildi. Büyümeye öncü göstergelere bakıldığında yurtiçinde PMI 53,9 ile Haziran ayında en güçlü PMI rakamlarından biri olarak öne çıkarken, Mayıs ayında sanayi üretimi de İtalya ve Fransa ardından Türkiye ekonomisinin en güçlü toparlanma kaydeden ülke olduğunu ortaya koydu. Öte yandan, Merkez Bankası 2020 yılı içinde 5 faiz indirimi yaparak politika faizini %12'den %8,25'e indirdi. Haziran ayında ise Merkez bankası temkinli bir duruş ile faizleri sabit bıraktı. Faiz indirimlerine ek olarak enflasyondaki düşüş eğilimi ile beraber kısa vadeli faizler, %12 seviyelerinden %9'lara kadar

geriledi. Haziran ayında enflasyon %12,62'ye yükselse de Merkez Bankası arz yönlü unsurların kademeli ortadan kalkacağını ve yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceğini vurgulamakta... Yılın geri kalanında koronavirüs salgının seyri, ABD seçimleri ve ekonomilerin toparlanma şekli yakından takip edilecektir.

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

Viop İşlemleri

Fon Kodu	Tarih	Mk Tanımı	Miktarı	Tipi	Fiyatı	Tutarı
AVP	1.04.2020	F_XU0300420	3	Uzun	105.575	31,672.50
AVP	2.03.2020	F_USDTRY0320	11	Uzun	6.2919	69,210.90
AVP	2.03.2020	F_USDTRY0320	12	Uzun	6.292	75,504.00
AVP	2.03.2020	F_XU0300420	5	Uzun	130.5	65,250.00
AVP	2.04.2020	F_USDTRY0420	23	Kısa	6.73	154,790.00
AVP	2.04.2020	F_XU0300420	7	Uzun	106.65	74,655.00
AVP	3.02.2020	F_XU0300220	8	Uzun	144.15	115,320.00
AVP	4.03.2020	F_XAUTRYM0420	224	Uzun	326.89	73,223.36
AVP	4.03.2020	F_XU0300420	5	Kısa	133.225	66,612.50
AVP	5.02.2020	F_XU0300220	5	Kısa	148.9	74,450.00
AVP	5.06.2020	F_XU0300620	9	Kısa	128.375	115,537.50
AVP	6.02.2020	F_XU0300220	10	Kısa	149.05	149,050.00

AVP	6.03.2020	F_XAUTRYM0420	215	Uzun	334.15	71,842.25
AVP	6.03.2020	F_XU0300420	3	Kısa	130.85	39,255.00
AVP	6.04.2020	F_XU0300420	1	Kısa	109.225	10,922.50
AVP	10.03.2020	F_XU0300420	6	Uzun	127.75	76,650.00
AVP	10.04.2020	F_XU0300420	8	Kısa	114.2	91,360.00
AVP	11.03.2020	F_XU0300420	4	Uzun	121.8	48,720.00
AVP	12.02.2020	F_USDTRY0220	2	Uzun	6.0696	12,139.20
AVP	12.02.2020	F_USDTRY0220	21	Uzun	6.071	127,491.00
AVP	12.03.2020	F_XU0300420	20	Uzun	117.125	234,250.00
AVP	12.05.2020	F_XU0300620	5	Uzun	116.1	58,050.00
AVP	15.04.2020	F_XU0300420	7	Kısa	114.675	80,272.50
AVP	17.02.2020	F_XU0300220	10	Uzun	145.025	145,025.00
AVP	17.03.2020	F_XU0300420	6	Uzun	101.675	61,005.00
AVP	18.05.2020	F_XU0300620	3	Uzun	117.2	35,160.00
AVP	18.06.2020	F_XU0300820	6	Uzun	130.35	78,210.00
AVP	20.04.2020	F_XU0300420	7	Uzun	117.875	82,512.50
AVP	20.04.2020	F_XU0300420	5	Uzun	116.975	58,487.50
AVP	21.02.2020	F_XU0300220	12	Uzun	141.3	169,560.00
AVP	24.03.2020	F_XU0300420	8	Kısa	106.45	85,160.00
AVP	25.03.2020	F_XU0300420	11	Kısa	108.325	119,157.50
AVP	26.03.2020	F_XU0300420	6	Kısa	106.55	63,930.00
AVP	27.01.2020	F_XU0300220	2	Kısa	145.825	29,165.00
AVP	27.01.2020	F_XU0300220	5	Kısa	145.825	72,912.50
AVP	27.01.2020	F_XU0300220	1	Kısa	145.825	14,582.50
AVP	27.01.2020	F_XU0300220	1	Kısa	145.825	14,582.50
AVP	27.01.2020	F_XU0300220	1	Kısa	145.825	14,582.50

AVP	27.01.2020	F_XU0300220	1	Kısa	145.825	14,582.50
AVP	27.01.2020	F_XU0300220	4	Kısa	145.825	58,330.00
AVP	27.05.2020	F_XU0300620	7	Kısa	121.4	84,980.00
AVP	28.04.2020	F_XU0300620	11	Uzun	119.7	131,670.00
AVP	28.04.2020	F_XU0300420	11	Kısa	118.625	130,487.50
AVP	28.04.2020	F_XU0300620	9	Uzun	119.6	107,640.00
AVP	28.04.2020	F_XU0300420	9	Kısa	118.525	106,672.50
AVP	28.05.2020	F_XU0300620	12	Kısa	121.1	145,320.00
AVP	29.04.2020	F_XAUTRYM0620	20	Uzun	388.75	7,775.00
AVP	29.04.2020	F_XAUTRYM0420	25	Kısa	381.84	9,546.00
AVP	29.04.2020	F_XAUTRYM0620	55	Uzun	388.77	21,382.35
AVP	29.04.2020	F_XAUTRYM0420	244	Kısa	381.83	93,166.52
AVP	29.04.2020	F_XAUTRYM0620	280	Uzun	388.78	108,858.40
AVP	29.04.2020	F_XAUTRYM0420	170	Kısa	381.8	64,906.00
AVP	29.04.2020	F_XAUTRYM0620	84	Uzun	388.8	32,659.20
AVP	29.06.2020	F_XU0300820	10	Uzun	133.975	133,975.00
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	60	Uzun	398.86	23,931.60
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	20	Uzun	398.87	7,977.40
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0620	276	Kısa	388.92	107,341.92
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0620	3	Kısa	388.97	1,166.91
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	20	Uzun	398.85	7,977.00
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0620	2	Kısa	388.93	777.86
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	81	Uzun	398.84	32,306.04
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	40	Uzun	398.82	15,952.80
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	180	Uzun	398.79	71,782.20
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0620	140	Kısa	388.91	54,447.40

AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	20	Uzun	398.78	7,975.60
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	17	Uzun	402.05	6,834.85
AVP	30.06.2020	F_XAUTRYM0820	1	Uzun	402.06	402.06
AVP	31.03.2020	F_XU0300420	6	Uzun	107.375	64,425.00
AVP	31.03.2020	F_USDTRY0420	23	Uzun	6.6222	152,310.60