

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DİŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN  
BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait ekteki performans sunuș raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuș standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiştir.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunușunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait performans sunuș raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuș standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansımaktadır.

*Diger Husus*

Fon'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyle kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adnan Akan, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Ocak 2021

**Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 15.12.2003

**YATIRIM VE YÖNETİMİ İLİŞKİN BİLGİLER**

<b>31.12.2020 tarihi itibarıyla (*)</b>	
Fon Toplam Değeri	2.847.681.327
Birim Pay Değeri (TRL)	0,111049
Yatırımcı Sayısı	153.971
Tedavül Oranı (%)	51,29%

<b>Fon'un Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fonun yatırım stratejisindeki temel amaç; T.C. Hazine Müsteşarlığı ve özel sektörden ihraçcılar tarafından ihraç edilen dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalananmaktır.	İdil Sazer
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	Bulut Özer
	Hasan Basri Tarman
	Barış Özkapitan
	Mehmet Sinan Veziroğlu
	Okan Ercan

<b>Portföy Dağılımı</b>	
Borçlanma Araçları	93,26%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	81,69%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	11,30%
- Finansman Bonosu	0,25%
- Kamu Kira Sertifikası	0,01%
Vadeli Mevduat	3,63%
Ters Repo	1,96%
Teminat	1,16%
Futures	0,00%
Toplam	100,00%

<b>Yatırım Stratejisi</b>
Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör tarafından yurt dışında ihraç edilen dış borçlanma araçlarından oluşan fondur. Fon'un yatırım stratejisi, ağırlıklı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yurt dışında ihraç edilen dış borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz geliri elde etmektedir. Fon, eurobond yatırımı ile döviz cinsinden faiz geliri ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Fonun yatırım stratejisindeki temel amaç; T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ve özel sektörden ihraçcılar tarafından ihraç edilen dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalananmaktır.
<b>Yatırım Riskleri</b>
1) 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 risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konu varlıkların değerinde piyasalarda yaşılabilecek 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 olaslığını 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 olaslığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklılar sonucunda ödemeden yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldırıç 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 kaldırıç yaratıcı benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımdan daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldırıç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olaslığını 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 vadeden içeriği 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 ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraçının 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 durumlarda vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, katılımcı 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. Katılımcı, yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak şirketin kredi riskine maruz kalmakta ve bu risk ölçüsünde bir getiri beklemektedir. Yapılandırılmış yatırım araçlarında katılımcıların ihraçının ödeme riskini de almaktadır.

(\*) 1 Ocak 2021, 2 Ocak 2021 ve 3 Ocak 2021 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2020 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 4 Ocak 2021 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2020 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

#### **B. PERFORMANS BİLGİSİ**

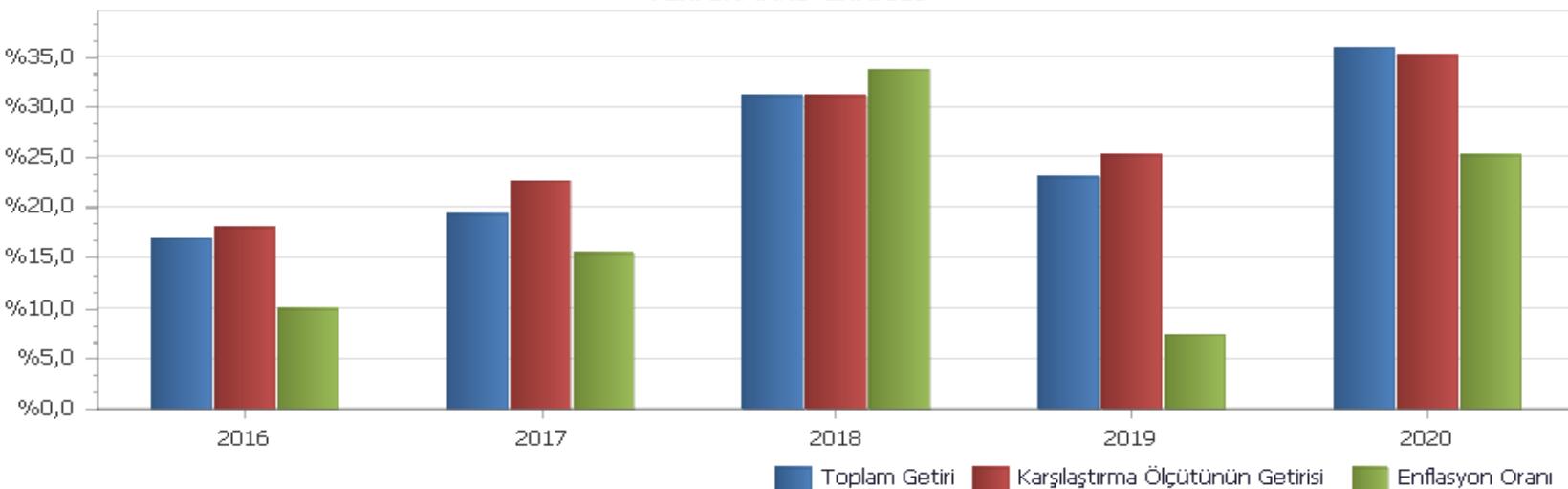
PERFORMANS BİLGİSİ

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
2016	16,957%	18,108%	9,939%	0,408%	0,4217%	-0,0552	682.365.067,90
2017	19,316%	22,585%	15,466%	0,514%	0,4974%	-0,1198	1.056.932.145,75
2018	31,068%	31,450%	33,639%	1,233%	1,2098%	-0,0064	1.529.220.953,35
2019	23,088%	25,346%	7,363%	0,638%	0,6265%	-0,0993	2.088.806.620,39
2020	35,963%	35,206%	25,148%	0,775%	0,6937%	0,0183	2.847.681.326,97

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

## PERFORMANS GRAFIĞİ



**GECMİŞ GETİRİLERİ GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ**

## C. DİPNOTLAR

1) Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirketidir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakıdır. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföylerimüşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföyyöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırımlar, yatırımcılar ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilere yatırım şirketleri ve benzeri kuruluşların portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2020 tarihi itibarıyle 58 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 59 adet Yatırım Fonu ve 14 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetilmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2020 tarihi itibarıyle toplam 59,8 Milyar TL yönetilmektedir. Geniş yatırım evreni ile portföy yönetim süreçlerinde varlık çeşitlimesine önem veren, risk yönetimini ön planda tutan, tanımlanmış kurallara bağlı yatırım stratejisi doğrultusunda faaliyet gösteren kurum; kolektif yatırım ürünlerini ve bireysel portföy yönetiminde risk getiri optimizasyonuna uygun portföy yönetimi gerçekleştirir.

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

3) Fon 1.01.2020 - 31.12.2020 döneminde net %35,96 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirişi aynı dönemde %35,21 olmuştu. Sonuç olarak Fon'un nispi getirişi %0,76 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirişi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyle 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.

<b>1.01.2020 - 31.12.2020 döneminde :</b>	<b>Portföy Değerine Oranı (%)</b>	<b>TL Tutar</b>
Fon Yönetim Ücreti	1,895178%	44.840.827,42
Denetim Ücreti Giderleri	0,001013%	23.962,71
Saklama Ücreti Giderleri	0,016296%	385.577,92
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,035354%	836.483,76
Kurul Kayıt Ücreti	0,012309%	291.225,62
Diğer Faaliyet Giderleri	0,026202%	619.955,27
Toplam Faaliyet Giderleri		46.998.032,70
Ortalama Fon Toplam Değeri		2.366.048.184,94
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri		1,986351%

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

<b>Kıtas Dönemi</b>	<b>Kıtas Bilgisi</b>
2.02.2015-31.12.2017	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %4 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %4 BIST-KYD Repo (Brüt) + %44 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %44 BIST-KYD Eurobond EUR (TL)
1.01.2018-31.10.2019	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %25 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %60 BIST-KYD Eurobond USD (TL)
1.11.2019-...	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) + %10 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST-KYD ÖSBA Eurobond USD (TL) + %65 BIST-KYD Eurobond USD (TL)

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftrır.

## 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
4.01.2016 - 30.12.2016	16,96%	19,18%	18,00%	-1,04%
2.01.2017 - 31.12.2017	19,32%	21,59%	22,64%	-3,33%
2.01.2018 - 31.12.2018	31,07%	33,57%	31,14%	-0,07%
2.01.2019 - 31.10.2019	15,28%	17,11%	17,21%	-1,93%
1.11.2019 - 31.12.2019	6,77%	7,11%	6,87%	-0,10%
2.01.2020 - 31.12.2020	35,96%	37,87%	35,21%	0,76%

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
4.01.2016 - 30.12.2016	0,08%	0,68%	0,06%	0,62%	0,00%	0,84%	0,09%	0,95%
2.01.2017 - 31.12.2017	0,03%	0,69%	0,08%	0,69%	0,07%	0,77%	0,05%	0,76%
2.01.2018 - 31.12.2018	0,15%	1,76%	0,13%	1,68%	0,13%	1,74%	0,16%	1,81%
2.01.2019 - 31.10.2019	0,04%	0,87%	0,03%	0,83%	0,05%	0,91%	0,05%	0,96%
1.11.2019 - 31.12.2019	0,09%	0,34%	0,10%	0,30%	0,13%	0,48%	0,09%	0,44%
2.01.2020 - 31.12.2020	0,09%	0,76%	0,13%	0,79%	0,11%	0,91%	0,11%	0,91%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
4.01.2016 - 30.12.2016	0,0114	0,9541
2.01.2017 - 31.12.2017	0,0142	1,0184
2.01.2018 - 31.12.2018	0,0216	1,0129
2.01.2019 - 31.10.2019	0,0111	1,0104
1.11.2019 - 31.12.2019	0,0141	1,0529
2.01.2020 - 31.12.2020	0,0249	1,0984

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
2016	16,96%	0,41%	18,00%	0,42%
2017	19,32%	0,51%	22,64%	0,50%
2018	31,07%	1,23%	31,14%	1,21%
2019	23,09%	0,64%	25,26%	0,63%
2020	35,96%	0,77%	35,21%	0,69%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
4.01.2016 - 30.12.2016	16,96%	11,02%
2.01.2017 - 31.12.2017	19,32%	14,88%
2.01.2018 - 31.12.2018	31,07%	11,28%
2.01.2019 - 31.10.2019	15,28%	21,43%
1.11.2019 - 31.12.2019	6,77%	5,59%
2.01.2020 - 31.12.2020	35,96%	26,12%

31.12.2019 - 31.12.2020 Dönem Getirisı	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	30,85%
BIST 30 ENDEKSİ	19,33%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	11,64%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	9,92%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	8,94%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	8,30%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	7,70%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	8,49%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	9,61%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	11,41%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	13,53%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	8,81%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	9,99%
BIST-KYD 1 Aylık Göstergə Mevduat Endeksi (TL)	9,77%
BIST-KYD 1 Aylık Göstergə Kar Payı TL Endeksi	8,87%
Katılım 50 Endeksi	92,44%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLı ORTALAMA	55,13%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	38,47%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	44,54%
Dolar Kuru	24,91%
Euro Kuru	36,84%