

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 27.10.2003

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	1,089,468,022
Birim Pay Değeri (TRL)	0.057673
Yatırımcı Sayısı	236,002
Tedavül Oranı (%)	18.89%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	49.87%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	41.81%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	7.65%
- Kamu Kira Sertifikası	0.41%
Paylar	38.18%
- Diğer	35.04%
- Software - Application	0.91%
- Automotive	0.58%
- Biotechnology	0.49%
- Basic & Diversified Chemicals	0.46%
- It Services	0.24%
- Construction Materials	0.21%
- Financial Data & Stock Exchanges	0.19%
- Household Products	0.06%
- Online Media	0.00%
- Medical Devices & Equipments	0.00%
Vadeli Mevduat	6.73%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	4.66%
Fon	0.56%
Teminat	0.00%

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.	İdil Sazer Ümit Şener
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	Can Özçelik Hüseyin Ömür Karakuş

Yatırım Stratejisi
Fon türü değişken fon olup, ağırlıklı olarak gelişmiş ülkelerdeki ortaklıkların ortaklık payları, gelişmiş ülke devlet borçlanma araçları ile Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı tarafından 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 risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: Eâiz 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 yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği 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.

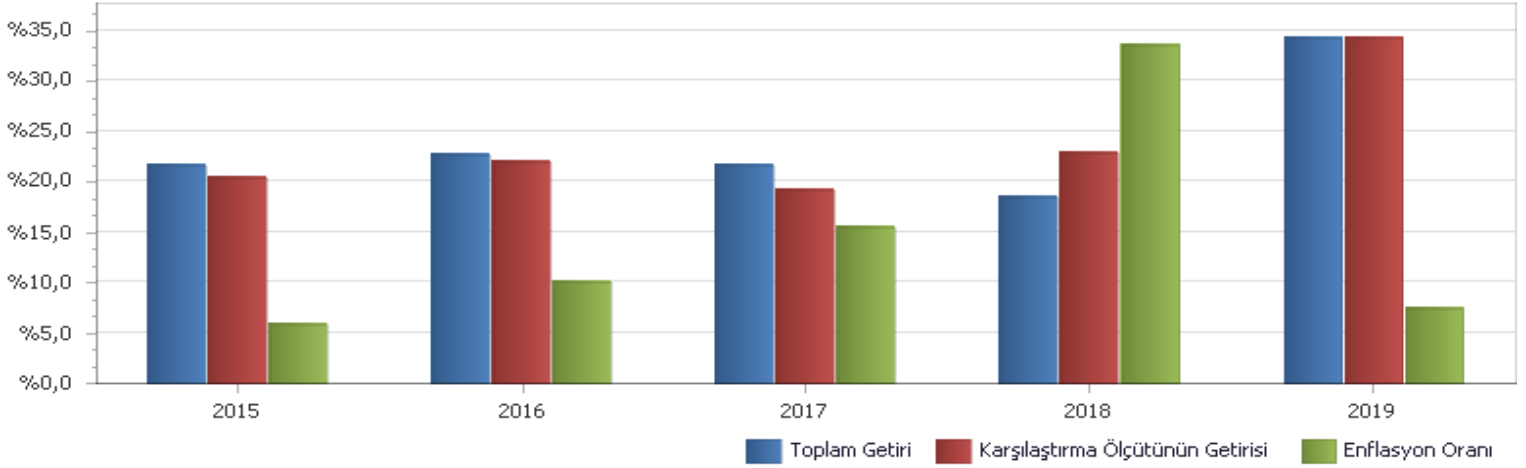
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2015	21.683%	20.389%	5.711%	0.682%	0.7347%	0.0080	173,934,985.68
2016	22.741%	22.038%	9.939%	0.748%	0.5810%	0.0061	299,441,123.32
2017	21.685%	19.230%	15.466%	0.544%	0.5647%	0.0462	648,426,761.43
2018	18.474%	22.877%	33.639%	1.111%	1.1186%	-0.0918	885,013,173.25
2019	34.348%	34.271%	7.363%	0.560%	0.5454%	0.0017	1,089,468,022.20

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

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

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER 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 şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. 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 Portföy Yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzer girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2019 tarihi itibarıyla 58 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 50 adet Yatırım Fonu ve 8 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2019 tarihi itibarıyla toplam 44 Milyar TL yönetmektedir. Geniş yatırım evreni ile portföy yönetim süreçlerinde varlık çeşitlemesine önem veren, risk yönetimini ön planda tutan, tanımlanmış kurallara bağlı yatırım stratejisi doğrultusunda faaliyet gösteren kurum; kolektif yatırım ürünleri 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 1.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %34,35 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %34,27 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,08 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.

1.01.2019 - 31.12.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.492718%	14,579,862.80
Denetim Ücreti Giderleri	0.001505%	14,700.16
Saklama Ücreti Giderleri	0.051722%	505,190.13
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.174413%	1,703,545.94
Kurul Kayıt Ücreti	0.018287%	178,615.40
Diğer Faaliyet Giderleri	0.016424%	160,420.90
Toplam Faaliyet Giderleri	17,142,335.33	
Ortalama Fon Toplam Değeri	976,732,388.00	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.755070%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
2.06.2014-1.10.2017	%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
2.10.2017-1.01.2018	%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %20 SPX500 + %25 BIST-KYD DİBS Tüm + %25 EUROSTOXX_50
2.01.2018-1.01.2019	%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %20 GETIRI_SPX500 + %25 BIST-KYD DİBS Tüm + %25 GETIRI_EUROSTOXX_50
2.01.2019-1.01.2020	%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat EUR (TL) + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %20 GETIRI_SPXNTR + %25 BIST-KYD DİBS Tüm + %25 GETIRI_EUROSTOXX600

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
2.01.2015 - 31.12.2015	21.68%	22.92%	20.39%	1.29%
4.01.2016 - 30.12.2016	22.74%	23.97%	22.04%	0.70%
2.01.2017 - 1.10.2017	14.29%	15.15%	12.66%	1.63%
2.10.2017 - 29.12.2017	6.47%	6.74%	5.83%	0.64%
2.01.2018 - 31.12.2018	18.47%	19.67%	22.88%	-4.40%
2.01.2019 - 31.12.2019	34.35%	35.70%	34.27%	0.08%

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
2.01.2015 - 31.12.2015	0.09%	0.80%	0.05%	0.94%	0.07%	0.77%	0.09%	0.84%
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 - 1.10.2017	0.01%	0.70%	0.07%	0.70%	0.05%	0.77%	0.03%	0.79%
2.10.2017 - 29.12.2017	0.09%	0.67%	0.12%	0.66%	0.11%	0.77%	0.09%	0.69%
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 - 31.12.2019	0.05%	0.80%	0.04%	0.77%	0.06%	0.85%	0.06%	0.89%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
2.01.2015 - 31.12.2015	0.0761	0.7178
4.01.2016 - 30.12.2016	0.0883	0.8694
2.01.2017 - 1.10.2017	0.0299	0.9082
2.10.2017 - 29.12.2017	0.0181	0.9704
2.01.2018 - 31.12.2018	0.0254	0.9830
2.01.2019 - 31.12.2019	0.0287	0.9725

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
2015	21.68%	0.68%	20.39%	0.73%
2016	22.74%	0.75%	22.04%	0.58%
2017	21.68%	0.54%	19.23%	0.56%
2018	18.47%	1.11%	22.88%	1.12%
2019	34.35%	0.56%	34.27%	0.55%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
2.01.2015 - 31.12.2015	21.68%	2.48%
4.01.2016 - 30.12.2016	22.74%	11.02%
2.01.2017 - 1.10.2017	14.29%	11.03%
2.10.2017 - 29.12.2017	6.47%	3.46%
2.01.2018 - 31.12.2018	18.47%	11.28%
2.01.2019 - 31.12.2019	34.35%	28.22%

31.12.2018 - 31.12.2019 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	29.68%
BIST 30 ENDEKSİ	25.89%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	22.70%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	22.00%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	23.72%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	26.78%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	30.31%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	31.43%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	39.11%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	22.00%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	26.80%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	28.82%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	21.22%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	19.45%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	15.84%
Katılım 50 Endeksi	60.98%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLILIK ORTALAMA	33.83%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	28.45%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	20.65%
Dolar Kuru	12.48%
Euro Kuru	10.26%

AvivaSA, Halka Açık (Public) 7) 01.03.2019 tarihi itibarıyla Kurucu kararı ile fon portföy yönetimi Ak Portföy Yönetimi'ne devredilmiştir.