

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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



**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken 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 incelemiş bulunuyoruz.

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.

Diğer 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. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 27.10.2003

YATIRIM VE YÖNETİMİ İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	1.383.745.415
Birim Pay Değeri (TRL)	0,074442
Yatırımcı Sayısı	213.076
Tedavül Oranı (%)	18,59%

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
	Can Özçelik
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	Okan Ercan

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	54,31%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	53,79%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,35%
- Kamu Kira Sertifikası	0,17%
Yabancı Ortaklık Payları	37,79%
- Diğer	30,62%
- Household Products	1,28%
- Software - Application	1,20%
- Basic & Diversified Chemicals	1,04%
- Specialty Chemicals	0,95%
- Brokerage	0,94%
- Automotive	0,35%
- Construction Materials	0,26%
- Medical Devices & Equipments	0,25%
- Communication Equipment	0,24%
- Telecom Services	0,23%
- It Services	0,21%
- Financial Data & Stock Exchanges	0,21%
- Online Media	0,00%
Vadeli Mevduat	6,89%
Döviz	0,01%
Diğer	1,00%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,00%
Yatırım Fonu Katılma Payları	0,00%
Teminat	0,00%
Toplam	100,00%

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 değişim piyasalarına göre Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmeliği'nin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatarır. Fon, ayrıca, Türk lirasına dayalı yurt içi borçlanma araçları ile kısa vadeli nakit esdegeri varlıklara da yatırım yapar. Fon portföy değerinin en fazla %50'sini yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılamaz. Fonun amacı, gelişmekte olan ülke statüsündeki Türkiye'deki yatırım araçları ile gelişmiş ülke statüsündeki Avrupa ve ABD piyasalarındaki varlıklar arasında, yatırımcıya dağılım fırsatı vermektir.

Yatırım Riskleri
Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksleri 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: Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faizde dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konus 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 aksaklılıklar 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) Kaldırıcı 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 kaldırıcı yaratıcı benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımdan daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldırıcı 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 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 yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemde sonradan 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 yatırımin beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin yaşanması durumlarda vade içinde veya vade sonunda tamamının kaybedilmesi mümkündür. Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıklar 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 ihraçının ödeme riskini de almaktadır. Ödeme riski ile ihraççı kurumun yapılandırılmış yatırım araçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememeye riski ifade edilmektedir. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına ihraçının ve/veya varsa yatırım aracının yatırım yapılabılır 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.

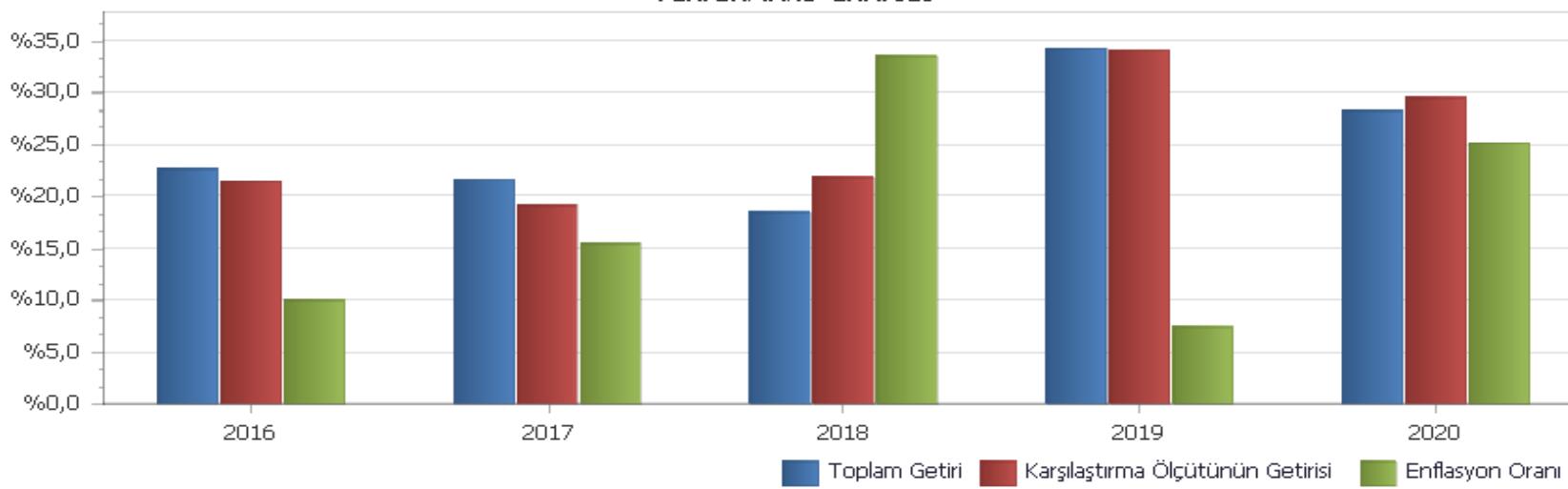
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**) (ÜFE)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**) (ÜFE)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2016	22,741%	21,446%	9,939%	0,748%	0,5810%	0,0061	299.441.123,32
2017	21,685%	19,232%	15,466%	0,544%	0,5647%	0,0462	648.426.761,43
2018	18,474%	21,764%	33,639%	1,111%	1,1186%	-0,0918	885.013.173,25
2019	34,348%	34,010%	7,363%	0,560%	0,5454%	0,0017	1.089.468.022,20
2020	29,076%	29,466%	25,148%	0,936%	0,9750%	-0,0339	1.383.745.415,23

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

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki 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 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 portföylerimüsterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföyyöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırımcılarla, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2020 tarihi itibariyle 58 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 59 adet Yatırım Fonu ve 14 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2020 tarihi itibariyle toplam 59,8 Milyar TL yönetmektedir. Geniş yatırım evreni ile portföy yönetim süreçlerinde varlık çeşitlimesine önem veren, risk yönetiminin ön planda tutan, tanımlanmış kurallara bağlı yatırım stratejisi doğrultusunda faaliyet gösteren kurum; kollektif 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 %29,08 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirişi aynı dönemde %29,47 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getiri %0,39 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 itibariyle 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.

1.01.2020 - 31.12.2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1,006500%	11.935.155,69
Denetim Ücreti Giderleri	0,001282%	15.203,36
Saklama Ücreti Giderleri	0,035913%	425.862,30
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,040381%	478.836,51
Kurul Kayıt Ücreti	0,012140%	143.958,08
Diğer Faaliyet Giderleri	0,035616%	422.332,84
Toplam Faaliyet Giderleri		13.421.348,78
Ortalama Fon Toplam Değeri		1.185.807.532,67
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri		1,131832%

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

Kıtas Dönemi	Kıtas Bilgisi
2.06.2014-1.10.2017	%1 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %1 BIST-KYD 1 Aylık Göstergə 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 Göstergə 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 Göstergə 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 Göstergə Mevduat EUR (TL) + %20 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %20 GETIRI_SPXNTR + %25 BIST-KYD DİBS Tüm + %25 GETIRI_EUROSTOXX600
2.01.2020-...	%10 BIST-KYD 1 Aylık Göstergə Mevduat EUR (TL) + %20 US DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE TOTAL RETURN INDEX + %20 EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR (SX5T) + %25 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %25 BIST-KYD Eurobond USD (TL)

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

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	22,74%	23,97%	21,45%	1,30%
2.01.2017 - 1.10.2017	14,29%	15,15%	12,66%	1,63%
2.10.2017 - 29.12.2017	6,47%	6,74%	5,84%	0,64%
2.01.2018 - 31.12.2018	18,47%	19,67%	21,76%	-3,29%
2.01.2019 - 31.12.2019	34,35%	35,70%	34,01%	0,34%
2.01.2020 - 31.12.2020	29,08%	30,21%	29,47%	-0,39%

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 - 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%
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	0,0883	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
2.01.2020 - 31.12.2020	0,0288	0,9429

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçüyü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2016	22,74%	0,75%	21,45%	0,58%
2017	21,68%	0,54%	19,23%	0,56%
2018	18,47%	1,11%	21,76%	1,12%
2019	34,35%	0,56%	34,01%	0,55%
2020	29,08%	0,94%	29,47%	0,98%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
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%
2.01.2020 - 31.12.2020	29,08%	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 Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	9,77%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge 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%