

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2018 – 31.12.2018 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	4.626.062
İhraç Değeri	0,010254
31.12.2017 Pay Değeri	0,016515
31.12.2018 Pay Değeri	0,017807
İhraç Tarihine Göre Verim	73,66 %
Faaliyet Dönemindeki Verimi	7,82 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	259.788.052
Pay Doluluk Oranı	0,26 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

Küresel Gelişmeler

2018 yılında küresel ekonomilerde ivme kaybı yaşanırken, ABD ekonomisi güçlü seyri ile pozitif ayrıştı. Yılsonuna doğru ABD'de büyümeye yönelik kaygıların artmasıyla birlikte finansal piyasalarda oynaklık yaşandı. Ancak, ABD-Çin arasında bir süreliğine ateşkes olacağı haber akışı piyasalar tarafından pozitif karşılandı. Doların diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen dolar endeksi 2018 yılında %5 değer kazandı. Küresel büyümede yaşanan ivme kaybı sebebi ile küresel faiz hadlerinde ise düşüş yaşandı. Amerikan Merkez Bankası Fed'in önümüzdeki yıl faiz artırımı öngörülerini düşürmesi ve Avrupa Merkez Bankası ECB'nin faiz artırımına yönelik net bir iletişim kurmaması faizlerde aşağı yönlü hareketi destekledi. ABD 10 yıllık faizleri 3,25 düzeylerinden 2,70'lere kadar geriledi. ABD'de resesyon beklentilerinin artmasıyla teknoloji hisseleri öncülüğünde küresel hisse senetlerinde büyük kayıplar yaşandı. Amerikan S&P 500 endeksinde %7'yi aşan değer kayıpları yaşanırken, gelişen ülke hisse senetlerinde ise %16 üzerinde düştü.

Yurtiçi Makro Görünüm ve Piyasalar

Fed'in faiz arttırdığı bir ortamda, büyüme temasında yaşanan ivme kaybı ile ticaret savaşları gelişen ülkelere yönelik risk iştahını bozdu. TL varlıklarda da 2018 yılında değer kayıpları yaşandı. Türk Lirası %40 üzerinde değer kaybetti. Yurtiçinde yılın ikinci yarısında ekonomik dengelenme başladı. İlk çeyrekte %7,2, 2. çeyrekte %5, 3. çeyrekte %1,6 büyüdü. Büyümeye öncü göstergeler 4. çeyrekte de büyüme temasında bozulmanın devam edeceğine işaret... Cari açığa ise belirgin bir iyileşme kaydedildi. Mayıs ayında kümülatif cari açık rakamı 58,2 milyar \$ ulaşmış durumda iken 2018 yılı tamamında ise cari açık 27,6 milyar \$'a geriledi. Dış ticaret açığında da sert daralma kaydedildi. Yıllıklandırılmış olarak ihracat yıllık %7,1 artarak yılı 168,1 milyar \$ ile yılı rekor yüksek seviyeden tamamladı. Ekonomide yaşanan dengelenme ve küresel piyasalardaki pozitif algı TL varlıkları son çeyrekte bir hayli destekledi. Türkiye'de enflasyonun Ekim ayında %25 üzerine çıkması faiz üzerinde baskı yaratırken, 2018 yılını %20 düzeylerine gerileyerek kapaması faizlerde de

düşüşe sebep oldu. Yurtiçinde ise 10 yıllık tahvil faizleri %21 dolayından %16'lara indi. Merkez Bankası ve Yeni Ekonomi Planı'nda 2019 yılı enflasyon tahminlerinin %15 dolayında olması faizleri destekleyici... Global risk iştahının sorgulandığı bir yılda Borsa İstanbul'da %16'nın üzerinde değer kaybı yaşandı.

Fonun İktüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun ilgili yatırım döneminde yapılmış olan tüm mevzuatsal ve yatırım stratejisindeki değişikliklere, güncel karşılaştırma ölçütü bilgilerine ve iktüzük-izahname tadil metinlerine <http://www.akportfoy.com.tr/fonsbf/avivasa/fon/AVP> ve 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 Başkanı

Mehmet Ali ERSARI
Fon Kurulu Üyesi

A. Göktürk İŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

Erkan ŞAHİNLER
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

01/01/2018 - 31/12/2018 TARİHLERİ ARASINDAKİ VADELİ İŞLEM VE OPSİYON İŞLEMLERİ

Portföy

Adı	İşlemTarihi	İşlemTipi	Sözleşme Tanımı	Miktar	Fiyat	Tutar
AVP	6.2.2018	UZUN	F_USDTRY0218	5	3.8125	19062.5
AVP	6.2.2018	UZUN	F_USDTRY0218	25	3.8125	95312.5

AVP	6.2.2018	UZUN	F_USDTRY0218	30	3.8125	114375
AVP	8.3.2018	UZUN	F_USDTRY0418	30	3.8639	115917
AVP	8.3.2018	UZUN	F_USDTRY0418	46	3.8639	177739.4
AVP	8.3.2018	UZUN	F_USDTRY0418	1	3.8639	3863.9
AVP	8.3.2018	UZUN	F_USDTRY0418	8	3.8636	30908.8
AVP	30.10.2018	UZUN	F_USDTRY1218	71	5.705	405055
AVP	30.10.2018	UZUN	F_USDTRY1218	3	5.7049	17114.7
AVP	30.10.2018	UZUN	F_USDTRY1218	16	5.705	91280
AVP	30.10.2018	UZUN	F_USDTRY1218	5	5.7046	28523
AVP	7.11.2018	UZUN	F_USDTRY1218	1	5.5444	5544.4
AVP	7.11.2018	UZUN	F_USDTRY1218	14	5.5445	77623
AVP	12.12.2018	UZUN	F_USDTRY1218	2	5.4264	10852.8
AVP	12.12.2018	UZUN	F_USDTRY1218	8	5.4264	43411.2
AVP	20.12.2018	UZUN	F_USDTRY1218	5	5.32	26600
AVP	20.12.2018	UZUN	F_USDTRY1218	5	5.3195	26597.5
AVP	31.12.2018	KISA	F_USDTRY1218	110	5.2648	579128
AVP	31.12.2018	KISA	F_USDTRY1218	20	5.2648	105296
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	5	4.5364	22682
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	1	4.5365	4536.5
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	9	4.5365	40828.5
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	5	4.5364	22682
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	10	4.5368	45368
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	10	4.537	45370
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	10	4.5368	45368
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	10	4.5368	45368
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	10	4.5368	45368
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	3	4.5359	13607.7
AVP	18.5.2018	UZUN	F_USDTRY0618	7	4.539	31773
AVP	28.6.2018	KISA	F_USDTRY0618	25	4.6373	115932.5
AVP	28.6.2018	KISA	F_USDTRY0618	55	4.6371	255040.5
AVP	28.6.2018	UZUN	F_USDTRY0818	5	4.761	23805
AVP	28.6.2018	UZUN	F_USDTRY0818	1	4.7627	4762.7
AVP	28.6.2018	UZUN	F_USDTRY0818	5	4.761	23805
AVP	28.6.2018	UZUN	F_USDTRY0818	12	4.7624	57148.8
AVP	28.6.2018	UZUN	F_USDTRY0818	40	4.761	190440
AVP	28.6.2018	UZUN	F_USDTRY0818	17	4.7628	80967.6
AVP	14.8.2018	KISA	F_USDTRY0818	6	6.606	39636
AVP	14.8.2018	KISA	F_USDTRY0818	4	6.6059	26423.6
AVP	16.8.2018	UZUN	F_USDTRY0818	10	5.9	59000
AVP	27.8.2018	UZUN	F_USDTRY0918	3	6.2832	18849.6
AVP	27.8.2018	UZUN	F_USDTRY0918	2	6.284	12568
AVP	7.9.2018	KISA	F_USDTRY0918	5	6.47	32350
AVP	31.8.2018	UZUN	F_USDTRY1018	5	6.85	34250
AVP	31.8.2018	UZUN	F_USDTRY1018	3	6.85	20550
AVP	31.8.2018	UZUN	F_USDTRY1018	5	6.85	34250
AVP	31.8.2018	UZUN	F_USDTRY1018	5	6.85	34250
AVP	31.8.2018	UZUN	F_USDTRY1018	5	6.85	34250
AVP	31.8.2018	UZUN	F_USDTRY1018	57	6.85	390450

AVP	19.10.2018	UZUN	F_USDTRY1018	15	5.648	84720
AVP	30.10.2018	KISA	F_USDTRY1018	25	5.5283	138207.5
AVP	30.10.2018	KISA	F_USDTRY1018	9	5.5287	49758.3
AVP	30.10.2018	KISA	F_USDTRY1018	61	5.5282	337220.2
AVP	31.12.2018	UZUN	F_USDTRY0219	25	5.4469	136172.5
AVP	31.12.2018	UZUN	F_USDTRY0219	105	5.447	571935