

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.  
OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU’NUN HAZIRLANMA ESASLARI**

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu’na (“Fon”) ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)”i (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

**A. TANITICI BİLGİLER**

| <b>PORTFÖYE BAKIŞ</b><br>Halka arz tarihi: 02.01.2018 |          | <b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                             |
|-------------------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla</b>              |          | <b>Fon’un Yatırım Amacı</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>Portföy Yöneticileri</b> |
| Fon Toplam Değeri (TL)                                | 8.591    | Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği’nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Yönetmelik ve Rehber’de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Fehmi Olcay Karabina        |
| Birim Pay Değeri (TL)                                 | 0,010000 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Saliha Atagün Kılıç         |
| Yatırımcı Sayısı                                      | 13       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Mehmet Cengiz Yılmaz        |
| Tedavül Oranı %                                       | %0,00    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                             |
| <b>Portföy Dağılımı</b>                               |          | <b>Yatırım Stratejisi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                             |
|                                                       |          | Fonun yatırım stratejisi, ortaklık payları, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanmaktır. Bu kapsamda, fon portföyündeki varlıkların dağılımını aktif olarak değiştirir.<br>Fonun risk değeri 1 - 2 aralığı olarak belirlenmiş olup, fon portföyündeki varlıklar "muhafazakar" bir yatırım anlayışıyla yönetilir. Bu nedenle mevduat, ters-repo, kamu ve özel sektör borçlanma araçları yatırımlarına ağırlık verilir.<br>Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır. Fon portföyüne dahil edilen döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80’i ve fazlası olamaz. |                             |
|                                                       |          | En Az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                             |
|                                                       |          | <b>Yatırım Riskleri</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                             |
|                                                       |          | <u>Piyasa Riski:</u> Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin faiz ve kar payı oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir.<br><u>Faiz riski:</u> Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                             |

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

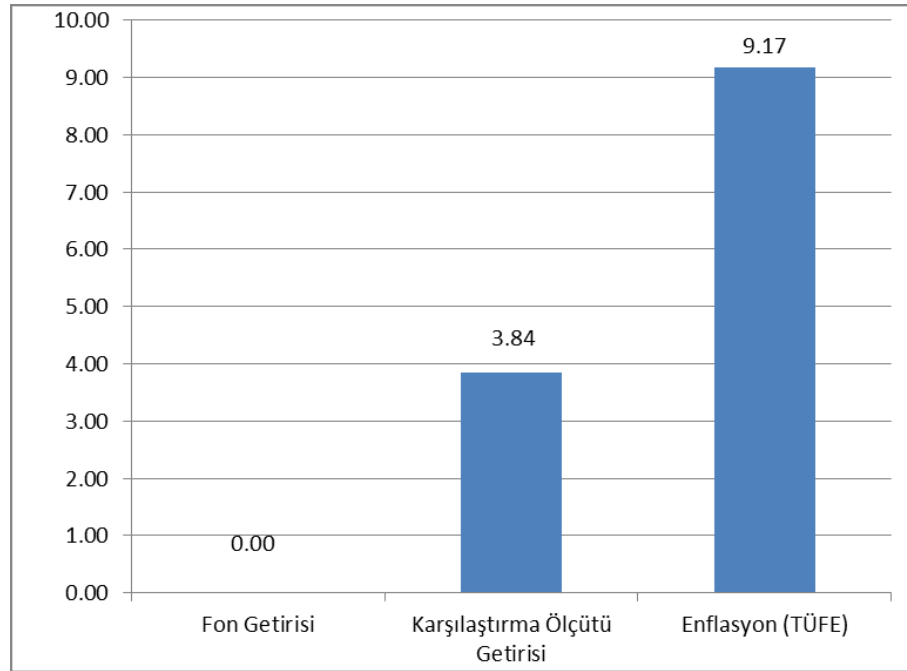
**A. TANITICI BİLGİLER (devamı)**

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p><u>Karşı Taraf Riski:</u> Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.</p> <p><u>Likidite Riski:</u> Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

| YILLAR       | Toplam Getiri (%) | Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (TÜFE) (%) | Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) (%) | Bilgi Rasyosu (%) | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyünün Toplam Değeri (Bin TL) |
|--------------|-------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------|
| 2018/1.Dönem | 0,00              | 3,84                                            | 9,17                       | 0,00                                                                  | 0,03                                             | (1,75)            | 8                                                          |

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



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**C. DİPNOTLAR**

- Sektör Duyurusu'nda belirtilen yatırım stratejisi, Fon izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir.
- Fon, 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemi içinde Fon'un izahnamesinde belirtildiği gibi eşik değeri BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) Endeksi + %1 olarak belirlemiştir.

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

---

3. 30 Haziran 2018 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

|                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| Gerçekleşen Getiri               | %0,00          |
| Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | %3,84          |
| <b>Nispi Getiri</b>              | <b>%(3,84)</b> |

**Nispi Getiri** = [Gerçekleşen Getiri - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

1. BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonunda 07.02.2018 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurarak Fon izahnamesinin KISALTMALAR Bölümünde Yönetici Bilgisinin, I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER" başlığı altındaki 1.2. Kurucu, Yönetici ve Saklayıcı Hakkında Genel Bilgiler 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler ve 1.2.2. İletişim Bilgileri maddeleri, VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VE KURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER başlığı altındaki 7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar maddelerinde değişikliğe gitmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 14.02.2018 tarihinde 12233903-325.07-E.1755 sayılı kararı ile değişiklik talebi onaylanmış ve yürürlük tarihi 28.02.2018 tarihi olarak belirlenmiştir.

Fonun yeni yöneticisi AK Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Fonun yöneticisinin Merkez adresi ve internet sitesi ile telefon numarası AK Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgileri ile değiştirilmiştir.

Fon portföyünde yer alan varlık alım satım işlemlerine aracılık eden kuruluşlara Akbank A.Ş. ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eklenmiştir.

4. BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, AK Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

AK Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket"), 28 Haziran 2000 tescil tarih ve 440689 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi'nin Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 21 Ocak 2015 tarihinde PYŞ/PY.4-YD.3/1173 No'lu Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin yetki belgesini almıştır.

Şirketin ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.

Fon, 30 Haziran 2018 tarihinde sona eren dönemde net % 0,00 getiri sağlamıştır.

5. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30 Haziran 2018 döneminde:

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Fon yönetim ücreti             | 0 TL    |
| Aracılık komisyonu gideri      | 0 TL    |
| Denetim ücreti                 | 0 TL    |
| Saklama giderleri              | 0 TL    |
| İhraç izni ücretleri           | 0,33 TL |
| Noter harç ve tasdik ücretleri | 0 TL    |
| Diğer giderler                 | 0 TL    |

**Toplam Gider** **0,33 TL**

6. Performans sunum döneminde Fon’a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
7. Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

1. 1 Ocak - 30 Haziran 2018 Döneminde brüt fon getirisi

|                                                                                                                                        |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Fon Net Basit Getirisi (A)<br>(Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)                                   | %0,00   |
| Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı(*) (B)                                                                                          | %(0,24) |
| Azami Toplam Gider Oranı                                                                                                               | %1,09   |
| Kurucu Tarafından Karşılanaan Giderlerin Oranı(**)                                                                                     | %0,00   |
| Net Gider Oranı<br>(Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı - Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanaan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı) | %1,09   |
| Brüt Getiri (A+B)                                                                                                                      | %0,24   |

(\*) Kurucu tarafından karşılananlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(\*\*) Azami Fon Toplam Gider Oranın aşılması nedeniyle kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde fona iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon’a 0,27 TL ödeme yapılacaktır.

2. 2018 yılı 1.dönem Fon’un Bilgi Rasyosu % (1,75) olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine ( oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
3. 2018 yılının ilk bölümünde 2017 yılında ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme tablosunun yerini yükselen enflasyon ve

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

---

normalleşen büyüme tablosuna bıraktığını gördük. Bu dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığını gözlemledik. Bu dönüşüm FED'in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken ABD Doları, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazandı. Öte yandan Ortadoğu'da artan jeopolitik riskler, ABD'nin küresel ticarete izlediği korumacı politikalar ve İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri oldu.

Türkiye ve Türk Lirası varlıklar ise bu ortamdan olumsuz etkilenenlerin başında geldi. Ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık ve bütçedeki kısmi bozulma nedeniyle kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye'ye yönelik yatırımcı iştahını azalttı. Bunların yanı sıra bölgede artan jeopolitik risklerden de oldukça olumsuz etkilenen Türk Lirası varlıklar erken seçim açıklamasının ardından ise artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrıştı. Yılın ilk yarısında Türk Lirası ABD Doları karşısında %17,1, Euro karşısında ise %15 değer kaybı yaşadı.

Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde artış yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansıdığını da gözlemledik. Merkez Bankası'nın Türk Lirası'ndaki değer kaybının ve enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için yaptığı faiz artışlarının da etkisi ile yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık tahvil faizleri %16,8'e yükselirken, 2 yıllık tahvil faizleri de %13,4'den başladığı yılı Haziran sonu itibarıyla %19,3 seviyesinde tamamladı. Merkez Bankası'nın Haziran Ayı'nın başından itibaren para politikasında sadeleşmeye gitmesi ile ortalama fonlama faizi politika faizine (1 haftalık repo faizi) eşitlenirken 8 Haziran tarihinde yapılan PPK toplantısında bu oran %17,75 olarak belirlendi. Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma ise hisse senedi piyasalarında gerçekleşti. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 Endeksi yılın ilk yarısını %16,3'lük değer kaybı ile noktalarken, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %32,2 değer kaybı yaşayarak MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nden %26,5 negatif ayrışmış oldu.

Türkiye ekonomisi 2017 yılı %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk çeyreğine de taşımayı başardı. Ancak öncü göstergeler büyümenin yılın ikinci çeyreğinde ivme kaybettiğine işaret ediyor. Yılın ilk çeyreğini %10,3 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları, değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Mayıs sonu itibarıyla %12,6 seviyesine ulaştı. Enflasyonun önümüzdeki üç ayda daha da yükselmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,5'i) ulaşan cari açık, Nisan ayı sonu itibarıyla (12 aylık) hem altın ithalatındaki artışın sürmesi hem de enerji fiyatlarının artması nedeniyle 57 milyar dolar (GSYH'nin %6,5'i) oldu. Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise, Mayıs ayı sonu itibarıyla (12 aylık) 56 milyar TL'ye (GSYH'nin %1,7'si) yükselse de orta vadeli program hedefinin (GSYH'nin %1,9'u) altında kalmaya devam etti.

Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki artışın İran'a uygulanması beklenen yaptırımlar nedeniyle sürmesini ve FED'in %2 olan enflasyon hedefine ulaşılmasının ardından sıkı duruşunu sürdürmesini bekleyebiliriz. Bu gelişmeler küresel risk iştahı açısından destekleyici olmaktan uzak olarak yorumlanabilir. Türkiye'de ise büyümede öncü göstergelerin işaret ettiğine paralel bir yavaşlama olması ve TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ile birlikte

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

---

enflasyon ve cari açıkta iyileşme olmasını bekleyebiliriz. Bu noktada ucuz olsa da TL'nin kalıcı değer kazanması için Gelişmekte olan Ülkelere fon akışının tekrar ivmelenmesi ve başta Çin olmak üzere global piyasalara güvenin tazelenmesinin ön şart olduğunu düşünüyoruz.