

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
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.**İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU****PERFORMANS SUNUŞ RAPORU'NUN HAZIRLANMA ESASLARI**

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları 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

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 1 Aralık 2003		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	91.300.967	Döviz bazlı yatırımı tercih eden katılımcılara, Türk Eurobondlarının getiri imkanından yararlanarak, orta-uzun vadeli bakış açısıyla, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amaçlanmaktadır.	Yeşim Dilek Çıkrıkçı
Birim Pay Değeri (TL)	0,050813		Mehmet Fatih Kaya
Yatırımcı Sayısı	12.836		Hamit Kerem Dildar
Tedavül Oranı	%5,99		Hakan Çınar
			Serkan Saraç
			Benan Tanfer
			Müge Dağıstan Muğaoğlu
		Turgut Gürbüz	
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Eurobond	%86,28	Fon'un yönetim stratejisi, fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobond'larda değerlendirilmek suretiyle, yabancı para cinsinden özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktır. Fon portföyü, döviz cinsinden kur ve faiz getirisi elde etmek ve tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden koruyarak reel getiri sağlanması ve gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amacıyla oluşturulacaktır. Fon yönetiminde, portföye alınan menkul kıymetlerin getirilerinin yanında likidite, vade riskleri göz önünde bulundurulur.	
Takasbank Para Piyasası	%8,22		
Devlet Tahvili	3,78		
Ters Repo	%1,72		
		En az alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
		Yatırım Riskleri	
		Fon'un yönetim stratejisi, ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobond'lar olmak üzere, yabancı para cinsinden özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktır. <u>Faiz riski:</u> Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. <u>Piyasa riski:</u> Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır. <u>Likidite riski:</u> Portföyde alış veya satış yapılmak istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir. <u>Yoğunlaşma Riski:</u> Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği	

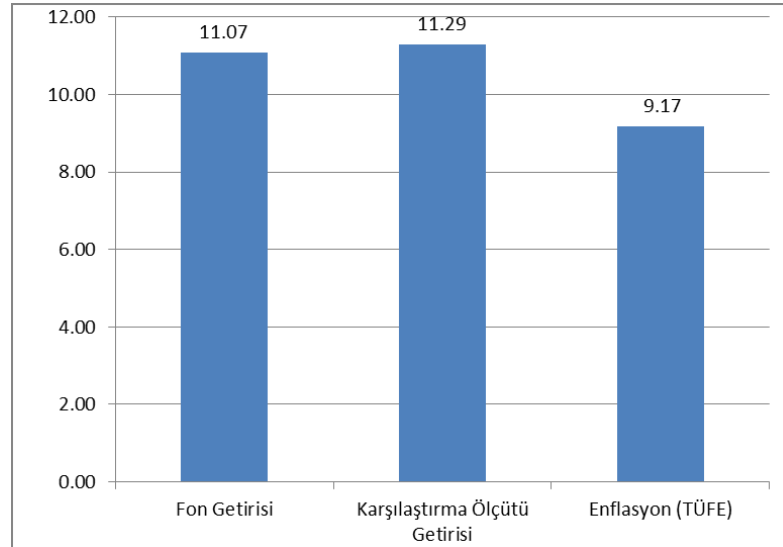
BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

	risklere maruz kalmasıdır. <u>Kur Riski:</u> Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. Fon'un yatırımlarının ağırlıklı olarak döviz cinsinden olması nedeniyle fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden etkilenmektedir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitli vadelerdeki menkul kıymetlere yatırım yapılarak riskler asgariye indirilmektedir.
--	--

B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE)(%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri (Bin TL)
2010	6,22	9,90	6,40	0,55	0,38	(4,36)	8.157
2011	16,55	20,20	10,45	0,58	0,50	(4,74)	9.154
2012	6,30	13,23	6,16	0,31	0,32	(12,07)	9.893
2013	9,34	11,85	7,40	0,45	0,48	(3,37)	13.391
2014	16,08	19,14	8,17	0,46	0,49	(3,49)	21.055
2015	18,74	19,40	8,81	0,53	0,55	(1,90)	33.927
2016	15,42	18,02	8,53	0,44	0,41	(6,42)	43.884
2017	19,00	21,76	11,92	0,43	0,41	(8,27)	72.684
2018/1.Dönem	11,07	11,29	9,17	0,79	0,78	0,00	91.301

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1. Fon'un yönetim stratejisi, fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobond'larda değerlendirilmek suretiyle, yabancı para cinsinden özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktır. Fon portföyü, döviz cinsinden kur ve faiz getirisi elde etmek ve tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden koruyarak reel getiri sağlanması ve gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amacıyla oluşturulacaktır. Fon yönetiminde, portföye alınan menkul kıymetlerin getirilerinin yanında likidite, vade riskleri göz önünde bulundurulur.
2. BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları 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, V. FON BİRİM PAY DEĞERİNİN, FON NET VARLIK DEĞERİNİN VE FON PORTFÖY DEĞERİNİN BELİRLENME ESASLARI başlığı altında yer alan Eurobondlar'a İlişkin Değerleme Maddesi, 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 GARANTİ Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

Fon portföyünde yer alan varlık alım satım işlemlerine aracılık eden kuruluşlara Garanti Bankası A.Ş. eklenmiştir.

Eurobond'larda gün sonu değerlemeleri yapılırken alış ve satış fiyatları için kullanılacak olan terminal Bloomberg olarak değiştirilmiştir.

3. Fon, 1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemi içinde karşılaştırma ölçütü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi +%55 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %35 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi portföyün getirisi olarak belirlenmiştir.
4. 30 Haziran 2018 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%11,07
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%11,29
Nispi Getiri	%(0,22)

Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

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

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

5. BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, GARANTİ Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

GARANTİ Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”), 5 Haziran 1997 tarih ve 371362 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu’nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 14 Ocak 2015 tarihinde No: PYS/PY.2-YD.2/1071 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.

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

Fon 30 Haziran 2018 tarihinde sona eren dönemde net %11,07 getiri sağlamıştır.

6. 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	5.258.961 TL
Aracılık komisyonu gideri	35.917 TL
Saklama giderleri	30.447 TL
İhraç izni ücretleri	32.353 TL
Denetim ücreti	11.843 TL
Noter harç ve tasdik ücretleri	158 TL
Diğer giderler	3.843 TL

Toplam Gider **5.373.522 TL**

7. Performans sunum döneminde Fon’a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
8. 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) (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	%11,07
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı(*) (B)	%1,02
Azami Toplam Gider Oranı	%1,91
Kurucu Tarafından Karşılanaan Giderlerin Oranı(**)	%0,00
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı - Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanaan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	%1,91
Brüt Getiri (A+B)	%12,09

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı

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

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 13.975 TL ödenecektir.

2. 2018 yılı 1.dönem Fon'un Bilgi Rasyosu %0 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oyunaklılığına) 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 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 ülkelere 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

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

sonu itibariyle %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 itibariyle (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 itibariyle (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 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.