

BNP Paribas Cardif Emeklilik İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 28.11.2003

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	121,819,291
Birim Pay Değeri (TRL)	0.059144
Yatırımcı Sayısı	15,790
Tedavül Oranı (%)	6.87%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	92.99%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	92.99%
Vadeli Mevduat	3.81%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	1.94%
Ters Repo	1.26%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Döviz bazlı yatırımı tercih eden katılımcılara, Türk Eurobondlarının getiri imkanından yararlanarak, orta-uzun vadeli bakış açısıyla, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amaçlanmaktadır.	Mehmet Fatih Kaya
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	Hamit Kerem Dildar
	Hakan Çınar
	Serkan Saraç
	Benan Tanfer
	Müge Dagistan Mugaoglu
	Turgut Gürbüz
	Emre Şahin
	Bahadır Tonguç
	Uğur İdgü
	Mehmet Alp Ertekin

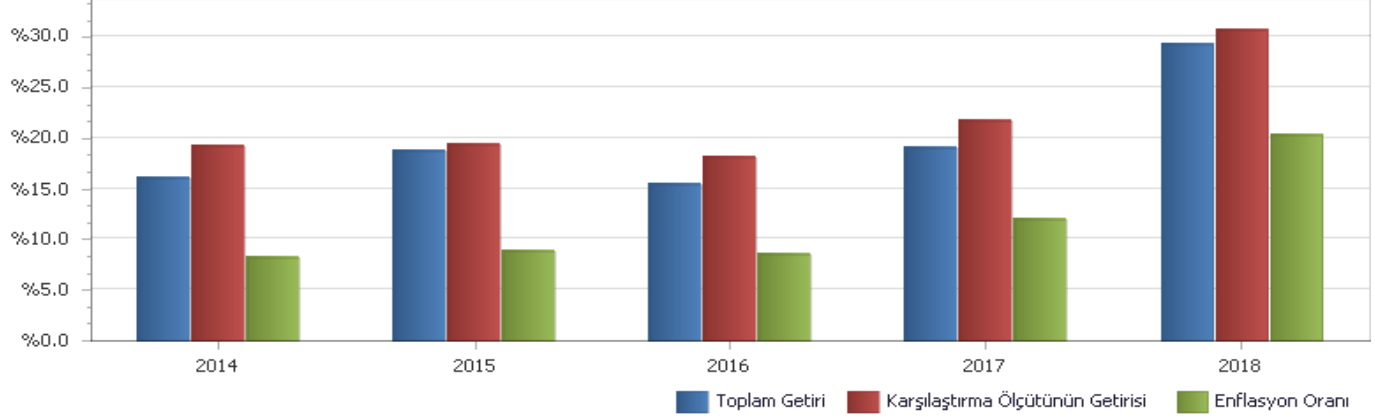
Yatırım Stratejisi
Fon'un yönetim stratejisi, fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobond'larda değerlendirilmek suretiyle, yabancı para cinsinden özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktır. Fon portföyü, döviz cinsinden kur ve faiz 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.
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. Faiz riski: Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. Piyasa riski: Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır. Likidite riski: Portföyde alış veya satış yapılmak istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 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. 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

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 / Net Aktif Değeri
2014	16.080%	19.140%	8.170%	0.460%	0.4900%	-3.4900	21,055.00
2015	18.740%	19.400%	8.810%	0.530%	0.5500%	-1.9000	33,927.00
2016	15.420%	18.020%	8.530%	0.440%	0.4100%	-6.4200	43,884.00
2017	19.000%	21.760%	11.920%	0.430%	0.4100%	-8.2700	72,684.00
2018	29.285%	30.724%	20.302%	1.156%	1.2036%	-0.0349	121,819,290.57

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'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) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 2) Fon 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde net %29.28 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %30.72 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.44 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.

3) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005124%	1,822,835.37
Denetim Ücreti Giderleri	0.000015%	5,185.88
Saklama Ücreti Giderleri	0.000065%	23,046.43
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000077%	27,482.65
Kurul Kayıt Ücreti	0.000035%	12,615.15
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000053%	18,898.81
Toplam Faaliyet Giderleri	1,910,064.29	
Ortalama Fon Portföy Değeri	97,462,595.02	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.959792%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
14.01.2012-20.07.2014	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %35 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %55 BIST-KYD Eurobond USD (TL)
21.07.2014-01.01.2017	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD + %3 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %35 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %55 BIST-KYD Eurobond USD (TL)
02.01.2017-...	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %35 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %55 BIST-KYD Eurobond USD (TL)

5) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

6) 2018 yılının ilk çeyreğine 2017 yılında olduğu gibi ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme senaryosu ile başlayan küresel piyasalarda yılın ikinci çeyreğinden itibaren bu tablonun yerini yükselen enflasyon ve normalleşen büyüme tablosuna bıraktığını gördük. Küresel büyüme endişelerinin ön plana çıktığı bu dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığını gözlemledik. Bu dönüşüm Fed'in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken risk iştahının bozulmasına, ABD tahvil faizlerinin yükselmesine ve dolayısıyla ABD dolarının Nisan ayından başlayarak, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazanmasına sebep oldu. Öte yandan yine bu dönemde ABD ve Çin arasında küresel ticaret konusundaki yaşanan anlaşmazlıklar, Suriye konusu nedeniyle bölgede artan jeopolitik riskler ve ABD'nin İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri oldu. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde devam eden bu olumsuz tablo süresince ABD teknoloji şirketleri önderliğindeki hisse senetleri yükselirken özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri büyük bir bölümü değer kaybetti. Yılın son çeyreğinde ise ABD ekonomisinin güçlü seyrini sürdürmesi ve Çin'in genişlemeci politikalarına devam etmesi küresel büyüme endişelerini yumuşatırken Fed'in 2019 yılında daha temkinli hareket edeceği beklentileri risk algısının güçlenmesine yol açtı. ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimine yönelik çözüm arayışları ve olumlu haber akışları da bu dönemde risk algısının güçlenmesindeki en önemli sebepler arasında yer aldı. Gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri risk algısındaki canlanmayla bu dönemde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Aynı dönemde ABD'nin İran'a uyguladığı yaptırımların devreye girmesi ile başlayan süreçte arz fazlası endişeleri ile değer kaybetmeye başlayan petrol fiyatları OPEC üyesi ülkelerin arz kısıntısı kararı almalarına rağmen düşüşünü sürdürdü ve yılın ilk üçeyreğindeki kazanımlarının tamamını geri vererek yıla başladığı seviyenin altına geriledi. Türkiye ve Türk Lirası varlıkları ise risk algısının bozulduğu ortamdan olumsuz etkilenen ülkelerin başında geldi. Yılın ilk yarısında bölgede artan jeopolitik risklerden de oldukça olumsuz etkilenen Türk Lirası varlıkları erken seçim açıklamasının ardından ise artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelere negatif ayrılmaya başladı. Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık, bütçedeki kısmi bozulma ve bunları takiben kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye'ye yönelik yatırımcı iştahını azalttı. 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. Bu gelişmelere rağmen ağustos ayında yaşanan spekülasyon kur atağı sonrası Türk Lirası'nın dolar ve euro karşısında değer kaybı %40'ı aştı. Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde önemli bir artış yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansıdığını da gözlemledik. Kurda yaşanan bu hızlı yükselişi takiben yukarı yönlü enflasyonun daha da ivmelenmesi sonucunda Merkez Bankası 625 baz puan faiz arttırarak politika faizini %24'e yükseltti. Türk Lirası'ndaki değer kaybının önüne geçen bu gelişme sonrası bir dengelenme dönemine giren Türkiye ekonomisinde büyümenin yavaşladığı enflasyonun zirve noktasına ulaştıktan sonra gerilediği, ihracat ve cari fazlanın tarihi yüksek seviyelere ulaştığı bir döneme adım atılmış oldu. Aynı dönemde bölgedeki jeopolitik risklerin azalması ve Türkiye'nin ABD ile ilişkilerinde normalleşme sürecine girmesi ile Türk Lirası yılın son çeyreğinde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Ağustos döneminde %22'yi aşan 10 yıllık tahvil faizleri yaşanan gelişmeler sonrası %16,5 seviyesinin altına gerilerken %27'yi aşan 2 yıllık tahvil faizleri de %20 seviyesinin altına geriledi. Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma ise hisse senedi piyasalarında gerçekleşti. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 Endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, dolar bazında ise %43'lük değer kaybı ile noktaladı. Aynı dönemde, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi Türkiye ekonomisi 2017 yılı %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk yarısına da taşımayı başardı. Ancak yılın üçüncü çeyreğinde dengelenme sürecine giren ekonomideki büyüme %1,6 ile sınırlı kaldı. Öncü göstergeler büyümedeki yavaşlamanın yılın son çeyreğinde de ivme kaybettiğine işaret ederken 2019 yılı büyüme tahminlerinin de geriye çekilmesine sebep oldu. Yılın ilk çeyreğini %10,3, ilk yarısını ise %15,8 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları, değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Ekim ayı itibarıyla %25,2 seviyesine ulaştı. Yılın son iki ayında gerileme sürecine giren enflasyon yılı %20,3 seviyesinde noktalarken bu dönemde yapılan vergi indirimlerinin yanı sıra enerji fiyatlarının da gerilemesi enflasyona olumlu yansımış oldu. Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,6') 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 %6,6'sı) oldu. Daha sonra altın ithalatında dengelenme, turizm gelirlerinde artış ve ihracatın olumlu katkısı ile Ağustos ayından itibaren 3 ay üst üste cari fazla oluşması ile cari açık Ekim sonu itibarıyla 39 milyar dolara (GSYH'nin %4,7'si) kadar geriledi. Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise vergi artışlarına rağmen faiz dışı harcamalardaki artışın etkisi ile, yılın ilk yarısında (12 aylık) 68 milyar TL'ye (GSYH'nin %2'si), Kasım ayı itibarıyla 75 milyar TL'ye (GSYH'nin %2,1'i) yükseldi. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarında önemli bir yükseliş olmayacağını ve Fed'in faiz artışlarında 2018'deki kadar hızlı davranmayacağını öngörüyoruz. Bu gelişmeler küresel risk iştahı açısından destekleyici olsa da ABD-Çin arasındaki ticaret konusuna dair haber akışlarının ve Çin'in 2019 yılı büyüme seyrinin gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahı üzerinde belirleyici olmasını bekleyebiliriz. Türkiye'de ise yılın ilk yarısında büyümede öncü göstergelerin işaret ettiğine paralel bir yavaşlama olması ve yılın ikinci yarısında bu yavaşlamanın bir miktar toparlanmasını bekliyoruz. Enflasyonun baz etkisi sebebiyle yılın ilk çeyreğinde tekrar yükselişe geçmesini ancak TCMB'nin sıkı duruşunu halinde düşüşe geçmesini bekleyebiliriz. Bu noktada cari açığı toparlanmanın süreceğini ve Türk Lirası için destekleyici olacağını öngörüyoruz. Türk Lirası varlıklarının 2019 yılında değer kazanması için ise Gelişmekte olan Ülkelere fon akışının tekrar ivmelenmesi ve başta Çin olmak üzere global piyasalara güvenin tazelenmesinin ön şart olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

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
02.01.2014 - 20.07.2014	7.59%	8.68%	9.84%	-2.25%
21.07.2014 - 31.12.2014	7.89%	8.79%	8.56%	-0.68%
02.01.2015 - 31.12.2015	18.74%	20.95%	19.66%	-0.93%
04.01.2016 - 30.12.2016	15.42%	17.55%	18.24%	-2.82%
02.01.2017 - 29.12.2017	19.00%	21.19%	21.76%	-2.76%
02.01.2018 - 31.12.2018	29.28%	31.68%	30.72%	-1.44%

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.

3) 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.

4)Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 04.01.2019'da 21.549,33 TL ödenmiştir.

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

6)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.

	BPK
Net Basit Getiri	29.28%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1.96%
Azami Toplam Gider Oranı	1.91%
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0.05%
Net Gider Oranı	1.96%
Brüt Getiri	31.24%