

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

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 06.05.2008

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	81,586,956
Birim Pay Değeri (TRL)	0.024593
Yatırımcı Sayısı	23,605
Tedavül Oranı (%)	11.06%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	86.93%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	75.84%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	11.09%
Ters Repo	5.52%
Vadeli Mevduat	4.98%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	2.57%

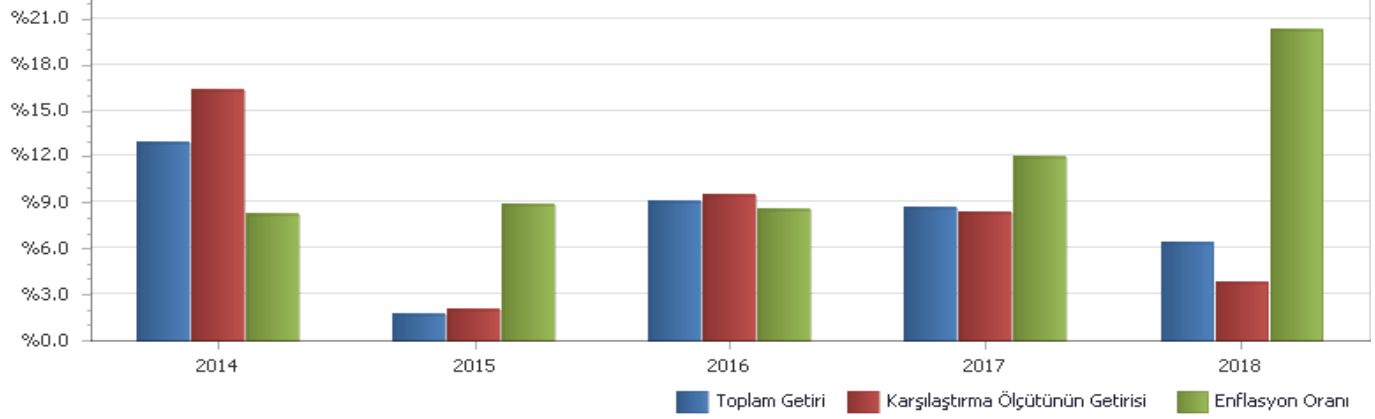
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Orta ve uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvili getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılması, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunarak yüksek bir reel getiri sağlanması amaçlanmaktadır.	Bekir Çağrı Özel Özlem Karagöz
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fonun yönetim stratejisi, en az % 80 oranında orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırım yapmaktır. Bunun dışında özel sektör borçlanma araçları, Takasbank ve yurtiçi organize para piyasasına yatırım yaparak faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Fon portföyü, mümkün olduğu kadar çeşitli vade dağılımını sağlayarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasını hedefleyen bir yapıda oluşturulur.	
Yatırım Riskleri	
Fon portföyünün ağırlıklı kısmı Devlet İç Borçlanma Senetleri'nden oluşmaktadır. Fon portföy yönetiminde faiz, enflasyon, piyasa ve likidite riski taşımaktadır.Faiz riski: Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir.Enflasyon riski: Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığını ifade eder.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.Fon'un taşıdığı risk, Fon'un yatırım yaptığı Kamu Borçlanma Senetlerinin ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranlarında yaşanan yükselişler fonun fiyatını olumsuz yönde etkilerken, faiz oranlarında yaşanan düşüşler fonun fiyatına olumlu yansımaktadır.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	12.900%	16.340%	8.170%	0.190%	0.3000%	-8.3500	55,627.00
2015	1.650%	1.950%	8.810%	0.300%	0.3300%	-1.8400	76,509.00
2016	9.020%	9.490%	8.530%	0.280%	0.2900%	-1.8400	99,861.00
2017	8.660%	8.270%	11.920%	0.180%	0.2000%	2.1300	110,960.00
2018	6.302%	3.763%	20.302%	0.590%	0.7098%	0.0555	81,586,956.18

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

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki 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 %6.30 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %3.76 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %2.54 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 itibariyle 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	0.002743%	998,802.48
Denetim Ücreti Giderleri	0.000020%	7,184.63
Saklama Ücreti Giderleri	0.000033%	11,959.39
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000046%	16,629.47
Kurul Kayıt Ücreti	0.000032%	11,533.65
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000019%	7,052.14
Toplam Faaliyet Giderleri		1,053,161.76
Ortalama Fon Portföy Değeri		99,743,054.32
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		1.055875%

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
22.11.2011-20.07.2014	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %4 BIST-KYD Repo (Brüt) + %95 BIST-KYD DİBS Tüm
21.07.2014-01.01.2017	%1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %4 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %89 BIST-KYD DİBS Tüm
02.01.2017-...	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %90 BIST-KYD DİBS Tüm

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

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 üç çeyreğindeki 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 yansımaları da gözlemledik. Kurda yaşanan bu hızlı yükselişi takiben yukarı yönlü enflasyonun daha da ivmelenmesi sonucunda Merkez Bankası 625 baz puan faiz artırarak politika faizini %24'e yükseltti. Türk Lirası'ndaki değer kaybının önüne geçen bu gelişme sonrası bir dengeleme 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 ayrımsa 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 noktalandı. 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 dengeleme 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 dengeleme, 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 de 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	7.18%	7.77%	9.88%	-2.70%
21.07.2014 - 31.12.2014	5.33%	5.81%	5.88%	-0.54%
02.01.2015 - 31.12.2015	1.65%	2.68%	1.95%	-0.30%
04.01.2016 - 30.12.2016	9.02%	10.11%	9.49%	-0.47%
02.01.2017 - 29.12.2017	8.66%	9.75%	8.27%	0.39%
02.01.2018 - 31.12.2018	6.30%	7.37%	3.76%	2.54%

2) 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)Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşılmadığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a ödeme yapılmayacaktır.

4)BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket"), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi'nin Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 3 Ocak 2000 tarihinde Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihinde Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi almıştır. Portföy Yönetim Şirketleri Tebliği'ne uyum çerçevesinde, Teb Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 03/01/2000 tarih ve PYŞ/PY/8-3 sayılı portföy yöneticiliği ve 12.05.2004 tarih ve PYŞ/YD/6 yatırım danışmanlığı yetki belgesi iptal edilerek, Portföy Yönetimi A.Ş.'ye Kanun'un 40 ıncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 15/06/2015 tarih ve PYŞ.PY.22-YD.11/524 sayılı portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in başlıca faaliyet alanı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yerli ve yabancı yatırım fonlarının yönetilmesi, kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir.

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

	BPF
Net Basit Getiri	6.30%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1.06%
Azami Toplam Gider Oranı	1.91%
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0.00%
Net Gider Oranı	1.06%
Brüt Getiri	7.36%