

BNP Paribas Cardif Emeklilik OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 02.01.2018

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	80,354
Birim Pay Değeri (TRL)	0.010476
Yatırımcı Sayısı	-
Tedavül Oranı (%)	0.01%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	100.00%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
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
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	Saliha Atagün Kiliç
	Mehmet Cengiz Yılmaz
Yatırım Stratejisi	
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.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.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.	
Yatırım Riskleri	
Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin faiz ve kar payı oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Faiz riski: Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2018	4.760%	(***)	20.302%	0.102%	0.0547%	-0.5160	80,353.98

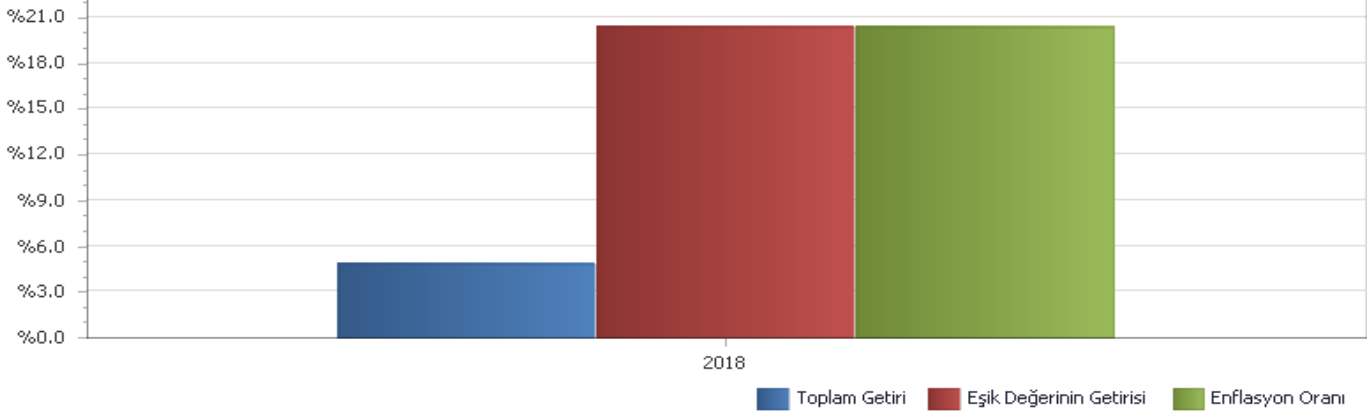
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) Raporlama dönemi içerisinde Eşik Değer değişikliği gerçekleşmiş olup öncesi ve sonrası dönemde Eşik Değer bulunmaması nedeniyle raporlama dönemi için getiri hesaplanamamıştır. İlgili dönemler için Eşik Değer getirileri D. İLAVE BİLGİ VE AÇIKLAMALAR bölümünün 1 numaralı tablosunda detaylandırılmıştır.

2018 yılında fonun eşik değer getirisi (14.889%) TRLIBOR O/N getirisinin (20.397%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

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 02.01.2018 - 31.12.2018 döneminde net %4.76 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi hesaplanamamıştır.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin 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.

02.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.002487%	122.85
Denetim Ücreti Giderleri	0.000000%	0.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.000196%	9.68
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000026%	1.26
Kurul Kayıt Ücreti	0.000069%	3.39
Diğer Faaliyet Giderleri	0.001641%	81.06
Toplam Faaliyet Giderleri	218.24	
Ortalama Fon Portföy Değeri	13,573.28	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.607865%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
16.03.2018-...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + 1.0 (16/03/2018)

- 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 almalarna 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 ayrışmaya 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 spekülatif 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 yansıtıldığını da gözlemledik. Kurda yaşanan bu hızlı yükselişli takibin 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 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 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 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 %1,51) 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 %2,11) 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 ettiği 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 açığıdaki toparlanmanın sürecini 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 eşik değerinin birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
16.03.2018 - 31.12.2018	4.76%	5.11%	17.23%	-12.47%

2) BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKSMuhafazakar 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 SaklayıcıHakkında Genel Bilgiler 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler ve 1.2.2. İletişimBilgileri maddeleri, VII. FON MALVARLIĞINDAN KARŞILANACAK HARCAMALAR VEKURUCU'NUN KARŞILADIĞI GİDERLER başlığı altındaki 7.1.3. Fon PortföyündekiVarlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin ÖdenenKomisyonlar maddelerinde değişikliğe gitmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından14.02.2018 tarihinde 12233903-325.07-E.1755 sayılı kararı ile değişiklik talebi onaylanmış veyürürlük 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 YönetimiA.Ş.' nin bilgileri ile değiştirilmiştir.Fon portföyünde yer alan varlık alım satım işlemlerine aracılık eden kuruluşlara Akbank A.Ş. veAk Yatırım Menkul Değerler 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 109.353,71 TL ödenmiştir.

5)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 PYS/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.

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

	BPR
Net Basit Getiri	4.76%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1.61%
Azami Toplam Gider Oranı	1.09%
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0.52%
Net Gider Oranı	1.61%
Brüt Getiri	6.37%