

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Ocak 2021

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş. BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 01.12.2003**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

31.12.2020 tarihi itibarıyla (*)	
Fon Toplam Değeri	173,261,881.18
Birim Pay Değeri (TRL)	0.077619
Yatırımcı Sayısı	58,081
Tedavül Oranı (%)	14.88%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	35.08%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	16.37%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	11.73%
- Finansman Bonosu	6.98%
Ortaklık Payları	32.19%
- Demir, Çelik Temel	7.50%
- Bankacılık	6.45%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	3.79%
- Holding	2.61%
- Endüstriyel Tekstil	2.29%
- Perakende	2.06%
- İletişim	1.49%
- Cam	1.03%
- Otomotiv	0.84%
- Dayanıklı Tüketim	0.78%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0.70%
- Mobilya	0.68%
- İletişim Cihazları	0.55%
- Sigorta	0.47%
- Madencilik	0.38%
- Tekstil, Entegre	0.33%
- Diğer	0.24%
Ters Repo	8.39%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	8.22%
Yatırım Fonu Katılma Payları	7.94%
Teminat	6.86%
Borsa Yatırım Fonu	1.33%
Futures	0.00%
Toplam	100%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Farklı yatırım araçlarına dengeli yatırım yaparak ve yatırım araçlarını çeşitlendirerek fon getirisini her dönemde istikrarlı ve tatmin edici bir seviyeye ulaştırmayı amaçlar.	ALEN BEBİROĞLU EMRE KARAKURUM
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fonun yönetim stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetimlik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektedir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda TL ve döviz endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör iç borçlanma araçları, kamu dış borçlanma araçları (eurobond), yurtiçi ortaklık payları, yabancı borsa yatırım fonları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Ancak, fon portföy değerinin en fazla %20'si yabancı borsa yatırım fonlarına yatırılabilir.	
Yatırım Riskleri	
Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. 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. Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi 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 dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (forward, swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono, kira sertifikaları ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.	

(*) 1 Ocak 2021, 2 Ocak 2021 ve 3 Ocak 2021 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2020 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 4 Ocak 2021 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2020 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2016	11.70%	(***)	8.53%	0.38%	0.46%	1.37%	155,516.00
2017	21.29%	21.53%	11.92%	0.21%	0.32%	233.00%	201,780.00
2018	5.35%	-2.10%	20.30%	0.43%	0.66%	7.68%	156,084,317.46
2019	27.38%	23.41%	11.84%	0.47%	0.06%	2.89%	160,460,162.70
2020	23.45%	25.99%	14.60%	0.40%	0.76%	-1.11%	173,261,881.18

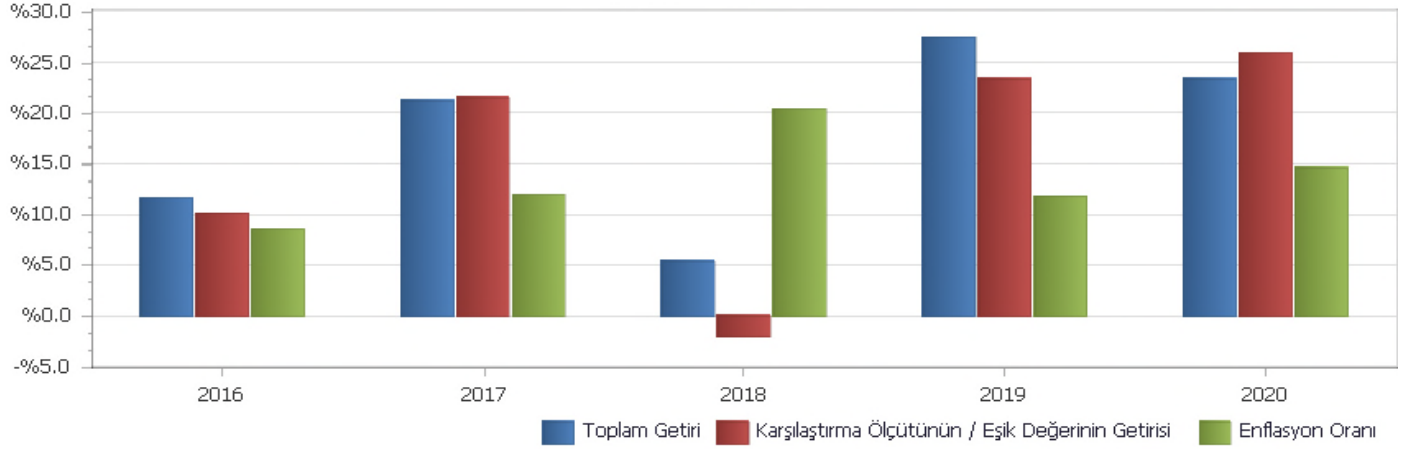
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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

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

2019 yılında fonun eşik değer getirisi (15.215%) TRLIBOR O/N getirisinin (23.414%) 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, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 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 PYS/PY/8-3 sayılı portföy yöneticiliği ve 12.05.2004 tarih ve PYS/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 PYS.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.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2020 - 31.12.2020 döneminde net %23.45 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %25.99 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 / Eşik Değerinin Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün / 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.

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

1.01.2020 - 31.12.2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005732%	3,393,699.61
Denetim Ücreti Giderleri	0.000024%	14,125.11
Saklama Ücreti Giderleri	0.000075%	44,558.76
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000361%	213,482.34
Kurul Kayıt Ücreti	0.000033%	19,593.85
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000084%	49,575.48
Toplam Faaliyet Giderleri	3,735,035.15	
Ortalama Fon Toplam Değeri	161,754,630.99	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	2.309075%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
21.01.2016-1.01.2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %30 BIST 100 + %40 BIST-KYD DİBS Tüm
2.01.2017-31.12.2017	%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %35 BIST 100 + %45 BIST-KYD DİBS Tüm
1.01.2018-1.01.2019	%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %35 BIST 100 GETİRİ + %45 BIST-KYD DİBS Tüm
2.01.2019-1.01.2020	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi (31/12/2018)
2.01.2020-3.01.2021	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi (31/12/2019)

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri	Nispi Getiri
4.01.2016 - 20.01.2016	-1.16%	-1.06%	0.00%	-1.16%
21.01.2016 - 30.12.2016	13.00%	15.25%	10.50%	2.50%
2.01.2017 - 31.12.2017	21.29%	23.82%	22.50%	-1.21%
2.01.2018 - 31.12.2018	5.32%	7.53%	-1.84%	7.16%
2.01.2019 - 31.12.2019	27.41%	30.09%	23.41%	4.00%
2.01.2020 - 31.12.2020	23.45%	25.73%	25.99%	-2.54%

2) BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonunda 28.02.2019 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 maddelerinde değişikliğe gitmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 12.03.2019 tarihinde 12233903-325.07-E.3890 sayılı kararı ile değişiklik talebi onaylanmış ve yürürlük tarihi 01.04.2019 tarihi olarak belirlenmiştir. Fonun yeni yöneticisi TEB Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Fonun yöneticisinin Merkez adresi ve internet sitesi ile telefon numarası TEB Portföy Yönetimi A.Ş.' nin bilgileri ile değiştirilmiştir.

3) Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu' nda (KAP) yer almaktadır.

4) 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.

5) Fonun Brüt getirileri ve Kurucu tarafında karşılanması gereken gider oranları ile ilgili bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

	BPE
Net Basit Getiri	23.45%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	2.31%
Azami Toplam Gider Oranı	2.28%
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0.03%
Net Gider Oranı	2.28%
Brüt Getiri	25.73%