

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**

**01.01.2018 – 31.12.2018**

**1. GENEL BİLGİLER :**

|                                 |                                                                                       |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Değişken Fonu                                                                         |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 1.000.000.000. TL<br>ve 100.000.000.000 pay                                           |

**2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :**

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>        |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 05/06/2017   | 23/770           |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 15/06/2017   | 198211           |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 21/06/2017   | 9352             |
| <b>Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No</b>                | 18/08/2017   | EYF-OKS.61-1/770 |
| <b>Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi</b>                         |              |                  |
| <b>Halka Arz Tarihi</b>                                           | 02/01/2018   |                  |

**3.FON KURULU ÜYELERİ**

|                |                  |                                   |
|----------------|------------------|-----------------------------------|
| Çiğdem Karakaş | Fon Kurulu Üyesi | BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. |
| Emrah Ayrancı  | Fon Kurulu Üyesi | Ak Portföy Yönetimi A.Ş.          |
| Yağız Oral     | Fon Kurulu Üyesi | BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. |

**4. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ**

|                      |                          |
|----------------------|--------------------------|
| İdil Sazer           | Ak Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Hüseyin Ömür Karakuş | Ak Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Hakan Deprem         | Ak Portföy Yönetimi A.Ş. |

**5.FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASASININ ve EKONOMİNİN GENEL DURUMU**

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

sebepler 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 göre 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 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 noktalandı. Aynı dönemde, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

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 itibariyle %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 itibariyle (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 itibariyle 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 itibariyle de 75 milyar TL'ye (GSYH'nin %2,1'i) yükseldi.

### **Borsa İstanbul**

BIST 100 Endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, BIST Bankacılık Endeksi ise %31'lik değer kaybı ile noktalandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %43, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

### **Faiz**

Yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi 474 baz puan artış ile %16,5 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %13,4 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 633 baz puan artış ile %19,7 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise yılı 28 baz puan artış ile %2,7 seviyesinde tamamladı.

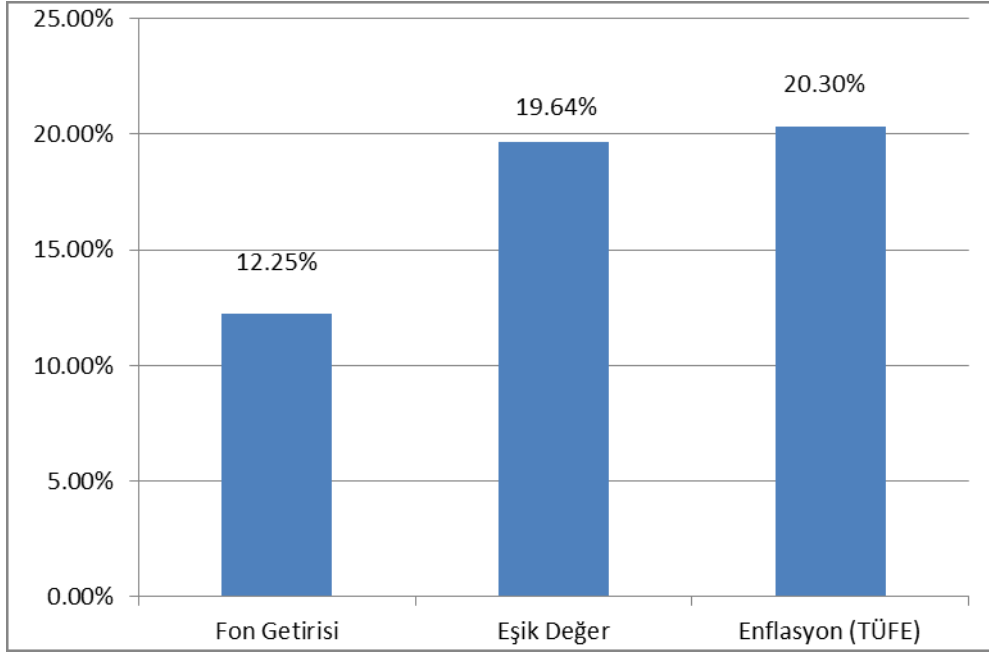
### **Döviz**

2018 yılında Türk Lirası dolar karşısında %39, euro karşısında ise %33 değer kaybetti. Yılın başında 3,80 olan dolar/TL paritesi yılı 5,29 seviyesinde tamamlarken, 4,55 olan euro/TL paritesi ise yıl sonu itibariyle 6,07 oldu. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %10,6'lık değer kaybı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) %4,4 yükseldi.

### **Emtia**

Ons altın fiyatları yılı %1,6 değer kaybı ile 1.282 dolar seviyesinde tamamladı. Brent petrol fiyatları ise %14,1 değer kaybederek varil başına 53,8 dolar oldu.

## **6.FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ**



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2018 - 31/12/2018 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

## 7. FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği'nin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon portföyünde, ağırlıklı olarak yurtiçinde veya yurt dışında ihraç edilen kira sertifikalarına, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılım hesaplarına, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan ortaklık paylarına ve getirisi faize bağlı olmayan diğer yatırım araçlarına yer verilir. Fonun risk değeri 4 - 5 aralığı olarak belirlenmiş olup, fon portföyündeki varlıklar "dinamik" bir yatırım anlayışıyla yönetilir. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

### Portföyün Eşik Değeri

**Fonun Eşik Değeri:** BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI (TL) Endeksi + %2'dir.

## 8. FON İÇ TÜZÜK ve İZAHNAMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, içtüzük/izahname tadil metinlerine, uygulanan Fon Azami Toplam Gider Kesintisi ve Fon İşletim Gideri Kesintisi oranlarına ilişkin bilgiye <http://www.bnpparibascardif.com.tr/bireyselemeklilik/cardif-emeklilik-fonlari> internet adresinden “kamuyu sürekli bilgilendirme formu” bölümünden ulaşılabilmektedir.

## 9.FON PORTFÖY VE NET VARLIK DEĞER TABLOSUNA İLİŞKİN BİLGİLER

### FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU 31.12.2018

| Menkul Türü              | Menkul       | İhraççı kurum | Nominal           | Toplam            | Grup(%)       |
|--------------------------|--------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Kira Sertifikaları       | TRD130219T18 | HAZİNE        | 50,000.00         | 51,713.09         | 49.69         |
| Kira Sertifikaları       | TRD190619T18 | HAZİNE        | 30,000.00         | 29,204.12         | 28.07         |
| Kira Sertifikaları       | TRD230920T24 | HAZİNE        | 20,000.00         | 23,137.90         | 22.24         |
| <b>Grup Toplamı</b>      |              |               | <b>100,000.00</b> | <b>104,055.11</b> | <b>100.00</b> |
| <b>Fon Portföy Değer</b> |              |               | <b>100,000.00</b> | <b>104,055.11</b> | <b>100.00</b> |

### NET VARLIK DEĞER TABLOSU

31 Aralık 2018

|                                     | <b><u>TUTAR</u></b><br><b><u>(TL)</u></b> | <b><u>GRUP</u></b><br><b><u>%</u></b> | <b><u>TOPLAM</u></b><br><b><u>%</u></b> |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>        | <b>104,055.11</b>                         |                                       | <b>97.21</b>                            |
| <b>B. HAZİR DEĞERLER</b>            | <b>3,070.04</b>                           |                                       | <b>2.87</b>                             |
| a) Kasa                             | 0.00                                      | 0.00                                  | 0.00                                    |
| b) Bankalar                         | 3,070.04                                  | 100.00                                | 2.87                                    |
| c) Diğer Hazır Değerler             | 0.00                                      | 0.00                                  | 0.00                                    |
| <b>C.ALACAKLAR</b>                  | <b>0.00</b>                               |                                       | <b>0.00</b>                             |
| a)Takastan Alacaklar Toplamı        | 0.00                                      | 0.00                                  | 0.00                                    |
| i) T1 Alacakları                    | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
| ii) T2 Alacakları                   | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
| iii) İleri Valörlü Takas Alacakları | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
| b) Diğer Alacaklar                  | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
| i) Diğer Alacaklar                  | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
| ii) Vergi Alacakları                | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
| iii) Mevduat Alacakları             | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
| iv) Temettü                         | 0.00                                      |                                       | 0.00                                    |
|                                     | <b><u>TUTAR</u></b>                       | <b><u>GRUP</u></b><br><b><u>%</u></b> | <b><u>TOPLAM</u></b><br><b><u>%</u></b> |
| <b>D. BORÇLAR</b>                   | <b>-78.61</b>                             |                                       | <b>-0.07</b>                            |
| a) Takasa Borçlar                   | 0.00                                      | 0.00                                  | 0.00                                    |
| i) T1 Borçları                      | 0.00                                      |                                       |                                         |
| ii) T2 Borçları                     | 0.00                                      |                                       |                                         |
| iii) İleri Valörlü Takas Borçları   | 0.00                                      |                                       |                                         |
| iv) İhbarli FonPay Takas            | 0.00                                      |                                       |                                         |
| b) Yönetim Ücreti                   | -75.35                                    | 95.85                                 | -0.07                                   |

|                       |       |      |      |
|-----------------------|-------|------|------|
| c) Ödenecek Vergi     | 0.00  | 0.00 | 0.00 |
| d) İhtiyatlar         | 0.00  | 0.00 | 0.00 |
| e) DİĞER_BORÇLAR      | 0.00  | 4.15 | 0.00 |
| i) Diğer Borçlar      | 0.00  |      | 0.00 |
| ii) Denetim Reeskontu | 0.00  |      | 0.00 |
| f) Kayda Alma Ücreti  | -3.26 | 4.15 | 0.00 |
| g) Krediler           | 0.00  | 0.00 | 0.00 |

|                                 |                          |
|---------------------------------|--------------------------|
| <b><u>FON TOPLAM DEĞERİ</u></b> | <b><u>107,046.54</u></b> |
| Toplam Pay Sayısı               | 100,000,000,000.000      |
| Dolaşımdaki Pay                 | 9,536,368.154            |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı   | 99,990,463,631.846       |
| Dolaşımdaki Pay Oranı           | % 0.01                   |
| <b><u>BİRİM PAY DEĞERİ</u></b>  | <b><u>0.011225</u></b>   |
| Günlük Vergi                    |                          |
| Günlük Yönetim Ücreti           | 2.49                     |
| Bir Gün Önceki Fiyat            | 0.011213                 |
| Bir Gün Önceki Vergi            | 0.00                     |
| Getiri (%)                      | 0.107020                 |