



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.
İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor



KPMG Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6100
Fax +90 212 316 6161
www.kpmg.com.tr

**BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.
İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun
31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere
İlişkin Rapor**

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon")'nun 1 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("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 Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemine ait performans sunuş raporu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
A member firm of KPMG International Cooperative


Ali Tuğrul Özün
Sorumlu Denetçi
31 Ocak 2018
İstanbul, Türkiye

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU’NUN HAZIRLANMA ESASLARI

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu’na (“Fon”) ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)”i (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 30 Nisan 2013		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla		Fon’un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	118.539.696	Fonun amacı, portföy yöneticisinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda, fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli Türk ortaklık payları, Hazine Müsteşarlığı’nca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma senetleri başta olmak üzere, banka tahvil/bonoları ve özel sektör tahvillerinden oluşan bir portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırmak suretiyle ağırlıklı olarak sermaye kazancı geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur.	Alen Bebiroğlu
Birim Pay Değeri (TL)	0,013123		Emre Karakurum
Yatırımcı Sayısı	32.350		
Tedavül Oranı %	%9,03		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Mevduat	%23,53	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre özel sektör ve kamu borçlanma araçları, yabancı para cinsinden kamu borçlanma araçları, Borsa İstanbul A.Ş.’ye kote Türk ortaklık payları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak özel sektör tahvilleri ve banka tahvil/bonoları, Hazine Müsteşarlığı’nca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden yerli ve yabancı para cinsi borçlanma araçları, Türk ortaklık payları, ve mevduattan oluşan bir portföy dağılımı ile orta vadeli yatırmak suretiyle sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur.	
Özel Sektör Borçlanma Araçları	%55,90		
Eurobond	%13,34		
Diğer	%7,23		
		En Az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
		Yatırım Riskleri	
		Fon portföyü ağırlıklı olarak hisse senetleri, orta ve uzun vadeli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapacaktır. Fon yönetiminde yüksek derecede piyasa, faiz ve enflasyon riski taşınmaktadır. <u>Faiz riski:</u> Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. <u>Enflasyon riski:</u> Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanmayan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığını ifade eder. <u>Piyasa riski:</u> Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır. <u>Likidite riski:</u> Portföyde alış veya satış yapılmak istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir.	

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER (devamı)

	Fon'un taşıdığı risk, Faiz, enflasyon oranları ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile hisse senetlerine yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır. Fon hedefine ulaşılabilmesi amacıyla yüksek derecede piyasa riski alınmaktadır. Orta ve uzun vadeli borçlanma senetleri faiz oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Ayrıca hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitli vadelerdeki menkul kıymetlere yatırım yapılarak riskler asgariye indirilmektedir.
--	---

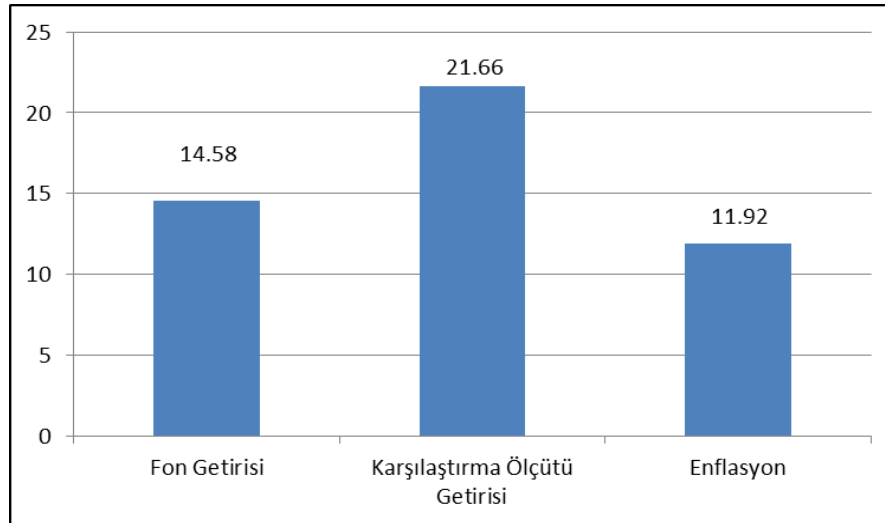
B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyünün Toplam Değeri (Bin TL)
2013 (**)	(9,00)	(10,14)	5,92 (***)	1,12	1,05	2,39	3.555
2014	19,88	20,62	8,17	0,60	0,64	(1,75)	15.086
2015	(7,05)	(5,47)	8,81	0,75	0,70	(4,64)	23.732
2016	12,99	9,90	8,53	0,42	0,65	(4,64)	34.705
2017	14,58	21,66	11,92	0,10	0,21	(11,61)	118.540

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

(**) Fon 30 Nisan 2013 tarihinde halka arz edildiği için, performans bilgileri 30 Nisan - 31 Aralık 2013 arası döneme aittir.

(***) Fon 30 Nisan 2013 tarihinde halka arz edildiği için, enflasyon oranı Mayıs ve Aralık arası TÜFE oranıdır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre özel sektör ve kamu borçlanma araçları, yabancı para cinsinden kamu borçlanma araçları, Borsa İstanbul A.Ş.'ye kote Türk ortaklık payları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak özel sektör tahvilleri ve banka tahvil/bonoları, Hazine Müsteşarlığı'na ihraç edilen Türk Lirası cinsinden yerli ve yabancı para cinsi borçlanma araçları, Türk ortaklık payları, ve mevduattan oluşan bir portföy dağılımı ile orta vadeli yatırmak suretiyle sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur.
- 2) BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun 26.12.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurarak BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüştürülmesine karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26.01.2017 tarihinde değişiklik talebi onaylanmış ve yürürlük tarihi 02.03.2017 tarihi olarak belirlenmiştir. Fonun yeni karşılaştırma ölçütü %25 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %25 BIST- KYD ÖSBA DEĞİŞKEN Endeksi + %20 BIST-KYD Kamu Eurobond Endeksi USD (TL) Endeksi + %10 BIST-100 Endeksi + %20 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi olarak değiştirilmiştir.
- 3) **Fon, 1 Ocak – 02 Mart 2017** dönemi içinde Fon'un izahnamesinde belirtildiği gibi karşılaştırma ölçütü %45 BIST-100 Endeksi +%40 KYD TL Tüm Endeksi +%5 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi(Sabit) +%5 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi (Değişken) + %4 KYDO/N (Brüt) Repo Endeksi +%1 KYD Gösterge Mevduat TL endeksi **02 Mart 2017-31 Aralık 2017 tarihleri** arası karşılaştırma ölçütü %25 BIST-KYD ÖSBA SABİT Endeksi + %25 BIST- KYD ÖSBA DEĞİŞKEN Endeksi + %20 BIST-KYD Kamu Eurobond Endeksi USD (TL) Endeksi + %10 BIST-100 Endeksi + %20 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksinden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.
- 4) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%14,58
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%21,66
Nispi Getiri	% (7,08)

Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.
- 5) BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonunda 26.12.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurarak Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3(03.03.2016 tarih ve 7/223s.k.)sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e uyumunun sağlanması amacıyla içtüzük, izahname, tanıtım formu metinlerinde ve unvanında değişikliğe gidilmiştir ve 26.01.2017 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır.
- 6) Fonun eski unvanı BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu iken BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

- 7) BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken 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.

Fon, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemde net % 14,58 getiri sağlamıştır.

- 8) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

1 Ocak- 31 Aralık 2017 döneminde:

Fon yönetim ücreti	1.437.130 TL
Aracılık komisyonu gideri	41.189 TL
Denetim ücreti	2.351 TL
İhraç izni ücretleri	9.210 TL
Saklama giderleri	11.023 TL
Noter harç ve tasdik ücretleri	322 TL
Diğer giderler	12.768 TL

Toplam Gider 1.513.996 TL

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

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. 1 Ocak – 31 Aralık 2017 Döneminde brüt fon getirisi

Fon Net Basit Getirisi (A) (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	%14,58
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı(*) (B)	%2,30
Azami Toplam Gider Oranı	%2,28
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı(**)	%0,02

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanaan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	%2,28
Brüt Getiri (A+B)	%16,88

- (*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı
- (**) Azami Fon Toplam Gider oranının aşılması nedeniyle kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde fona iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 17.980 TL hesaplanmıştır ve fona iade edilmiştir.

- 2017 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu %(11,61) olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oyunaklığına) 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.
- 2017 yılında ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerinde düşük enflasyon ve yüksek büyüme tablosunun ön plana çıktığını gözlemledik. Bu tablo Amerikan Merkez Bankası FED ve Avrupa Merkez Bankası ECB'nin şahin adımlar atmaktan kaçınmalarına sebep olurken küresel piyasalardaki risk iştahını canlı tutmuş oldu. Yıl boyunca yüksek seyreden risk iştahından en çok faydalanan da gelişmekte olan ülke piyasaları oldu. Başta hisse senedi ve emtialar olmak üzere hemen hemen tüm varlık sınıfları değer kazanırken Türkiye piyasaları da fon akımlarından olumlu etkilendi. BIST-100 endeksi %47,6'lık kazançla 115.333 seviyesine ulaşarak rekor kırdı. MSCI Türkiye Endeksi ise MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'ne paralel bir performans sergiledi ve dolar bazında %34,3 değer kazandı. Yılın ilk yarısında Amerikan Doları'na karşı nominal bazda sabit kalan Türk Lirası ise yılı %7,2'lik kayıpla kapattı. Euro/Dolar paritesinin Euro lehine yükselmesi ile Türk Lirası'nın Euro karşısındaki değer kaybı ise %18,5'i buldu. Böylece Türk lirası bu süreçte Euro ve Dolar eşit ağırlıklı döviz sepetine karşı %13,5 değer kaybetmiş oldu. 2016 yılsonu itibarıyla %11,42 seviyesinde olan 10 yıllık gösterge tahvil faizi 32 baz puan yükselerek %11,74'e ulaşırken; 2 yıllık gösterge tahvil faizi 277 baz puan artış kaydederek yılı %13,40 seviyesinde tamamladı. Yıl genelinde yükseliş trendinde olan emtialardan Brent petrol yılı %14,2 fiyat artışı ile kapattı. Altın fiyatları ise yılsonu itibarıyla %13,5 değer artışı ile 1.302/ons seviyesine ulaştı.

Türkiye ekonomisi referandum belirsizliğine rağmen Kredi Garanti Fonu'nun da olumlu katkısı ile yılın ilk üçteyinde %7,4 büyüme kaydetti. Yılın özellikle ikinci yarısında ivmelenen enflasyon ise yılı %11,9 seviyesinde noktaladı. Cari açık (Yıllıklandırılmış) Ekim sonu itibarıyla 41,8 milyar dolar seviyesine ulaşırken (GSYH'nın %5'i), geçtiğimiz yıla göre 8,4 milyar dolar artmış oldu. Bu değişime özellikle petrol fiyatlarındaki yükseliş ve altın ithalatındaki artışın olumsuz katkısı oldu. Bütçe açığı ise Kasım sonu itibarıyla GSYH'nın %1,9'u seviyesine yükselse de hükümetin orta vadeli program kapsamında hedeflediği %2 seviyesinin altında kaldı.