



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.
Altın 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.
Altın 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. Altın 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. Altın 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 Uzun
Sorumlu Denetçi
31 Ocak 2018
İstanbul, Türkiye

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

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU’NUN HAZIRLANMA ESASLARI

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Altın 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

PORTFOYE 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)	75.704.986	Fon portföyünün asgari %80’i devamlı olarak altın ve altına dayalı finansal araçlar ile değerlendirilecektir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır.	Bekir Çağrı Özel
Birim Pay Değeri (TL)	0,016825		Özlem Karagöz
Yatırımcı Sayısı	12.934		
Tedavül Oranı %	%4,50		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Kıymetli Maden (Altın)	%99,78	Fon portföyünün asgari %80’i devamlı olarak altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçları ile değerlendirilecektir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamakta olup, altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir.	
Diğer	%0.22		
		En Az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
		Yatırım Riskleri	
		Fon portföyü ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı finansal araçlara yatırım yapacaktır. Fon yönetiminde yüksek oranda piyasa riski taşınmaktadır. Fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı Altın veya Altına dayalı enstrümanlarda yaşanacak fiyat dalgalanmaları ile orantılıdır. <u>Enflasyon riski:</u> Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanan 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. <u>Kur Riski:</u> Döviz kurlarında meydana gelen değişimlerin yarattığı belirsizlikten kaynaklanan zarar olasılığıdır. Fon’un taşıdığı risk, Altın fiyatlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Altın fiyatları(USD/ONS) yükseldiği ve Türk Lira’sı ABD Dolarına karşı değer kaybettiği dönemlerde fon fiyatı olumlu etkilenmekte, altın ons fiyatında yaşanan gerilemeler ve Türk Lirası’nın ABD doları karşısında değer kazanması durumunda fon fiyatı olumsuz etkilenmektedir. Fon, ağırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmakla birlikte likidite yönetimi için limitleri dahilinde Katılım Hesapları ile kira sertifikalarına yatırım yapabilecektir Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla fiziki altın yatırımları dışında vadeli piyasalarda altına dayalı türev ürünle, borsa yatırım fonları, katılım hesapları ve kira sertifikaları ile likidite riski asgariye indirilmektedir	

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

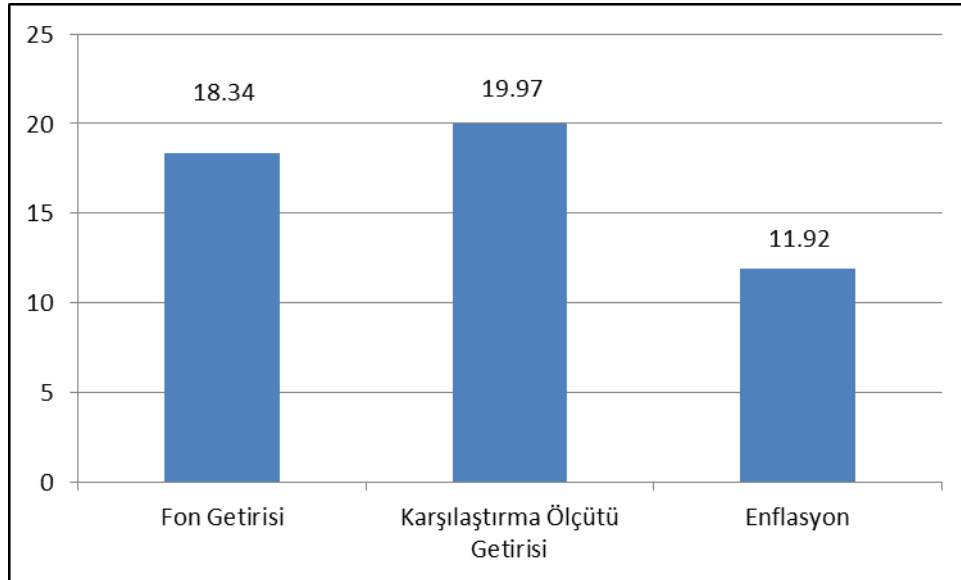
B. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy Net Varlık Değeri (Bin TL)
2013 (**)	(5,17)	(3,16)	5,92 (***)	1	1,11	(0,10)	3.805
2014	6,29	8,75	8,17	0,86	0,94	(0,59)	9.022
2015	9,11	11,32	8,81	0,90	0,89	(8,75)	15.117
2016	29,76	31,45	8,53	1,01	1,00	(8,75)	34.450
2017	18,34	19,97	11,92	0,67	0,67	(58,49)	75.705

(*) 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.

C. DİPNOTLAR

1. Fonun yönetim stratejisi; Fon portföyünün asgari %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçları ile değerlendirilecektir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamakta olup, altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir.

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

2. BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonunda 30.11.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurarak Karşılaştırma Ölçütünde Değişikliğe gitmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 19.12.2016 tarihinde değişiklik talebi onaylanmış ve yürürlük tarihi 02.01.2017 tarihi olarak belirlenmiştir. Fonun yeni karşılaştırma ölçütü %100 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi olarak değiştirilmiştir.
3. Fon, 1 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemi içinde Fon'un izahnamesinde belirtildiği gibi karşılaştırma ölçütünü %100 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksinden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.
4. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%18,34
Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%19,97
Nispi Getiri	%(1,63)

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.

2016 yılı itibari ile Hazine Müsteşarlığınca 25 Mayıs 2015 tarihinde yayımlanan “Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” uyarınca Fon İzahnamesinin ve fon içtüzüğünde yer alan “ Toplam Gider Kesintisi” ve “Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranının” yeniden belirlenerek; Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık %1,09'u (yüzde birvirgülsıfırdokuz) olarak uygulanacak olup söz konusu Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı limiti içinde kalırsa dahi, birinci fıkrada belirtilen harcamalardan bağımsız olarak fona gider tahakkuk ettirilmez.

Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Şirket'e, fon net varlık değerinin günlük %0,0028 (yüzbinde ikivirgülyirmisekiz) [yıllık yaklaşık %1,02 (yüzde birvirgülsıfıriki)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket'e ödenir şeklinde değiştirilmiştir.

5. BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Altın 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 ncı 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

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

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 %18,34 getiri sağlamıştır.

6. 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	601.948 TL
Saklama giderleri	70.771 TL
Denetim ücreti	2.351 TL
Aracılık komisyonu gideri	5.072 TL
İhraç izni ücretleri	7.511 TL
Noter harç ve tasdik ücretleri	4.710 TL
Diğer	3.628 TL

Toplam Gider 695.995 TL

7. Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.
8. 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)	%18,34
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı(*) (B)	%1,18
Azami Toplam Gider Oranı	%1,09
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı(**)	%0,09
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı - Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	%1,09
Brüt Getiri (A+B)	%19,52

(*) 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 Fon'a iade edilen giderlerin ortalama Fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 54.322 TL hesaplanmıştır ve fona iade edilmiştir.

2. 2017 yılında Fon'un Bilgi Rasyosu %(58,49) olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki

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

portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriye ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.

3. 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 itibariyle %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 itibariyle %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 itibariyle 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 itibariyle GSYH'nın %1,9'u seviyesine yükselse de hükümetin orta vadeli program kapsamında hedeflediği %2 seviyesinin altında kaldı.