

**01/01/2018-30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**6 AYLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

**BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş “**Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu**”nun 01.01.2018 - 30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2018 yılının ilk bölümünde 2017 yılında ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme tablosunun yerini yükselen enflasyon ve normalleşen büyüme tablosuna bıraktığını gördük. Bu dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığını gözlemledik. Bu dönüşüm FED’in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken ABD Doları, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazandı. Öte yandan Ortadoğu’da artan jeopolitik riskler, ABD’nin küresel ticarete izlediği korumacı politikalar ve İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri oldu.

Türkiye ve Türk Lirası varlıklar ise bu ortamdan olumsuz etkilenenlerin başında geldi. Ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık ve bütçedeki kısmi bozulma nedeniyle kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye’nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye’ye yönelik yatırımcı iştahını azalttı. Bunların yanı sıra bölgede artan jeopolitik riskler ve erken seçim belirsizliği de Türk Lirası varlıkları oldukça olumsuz etkileyen faktörler oldu.

Türkiye ekonomisi 2017 yılı %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk çeyreğine de taşımayı başardı. Ancak öncü göstergeler büyümenin yılın ikinci çeyreğinde ivme kaybettiğine işaret ediyor. Yılın ilk çeyreğini %10,3 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları,

değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Mayıs sonu itibariyle %12,6 seviyesine ulaştı. Enflasyonun önümüzdeki üç ayda daha da yükselmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,5'i) 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 %6,5'i) oldu. Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise, Mayıs ayı sonu itibariyle (12 aylık) 56 milyar TL'ye (GSYH'nin %1,7'si) yükselse de orta vadeli program hedefinin (GSYH'nin %1,9'u) altında kalmaya devam etti.

### **Faiz**

Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde artış yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansıdığını da gözlemledik. 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 itibariyle %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.

### **Döviz**

Yılın İlk çeyreğinde diğer gelişmekte olan ülke kurlarına paralel bir değer kaybı yaşayan Türk lirası, erken seçim açıklamasının ardından ise artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülke kurlarından oldukça negatif ayrıştı. Yılın ilk yarısında Türk Lirası ABD Doları karşısında %17,1, Euro karşısında ise %15 değer kaybı yaşadı. Aynı dönemde Jp Morgan Gelişmekte Olan Ülkeler Kur Sepetinde ise %7,3 düşüş gerçekleşti.

### **Altın**

ABD dolarının güçlenmesi ile ons altın yılın ilk yarısını değer kaybı ile tamamladı. Geçtiğimiz yıl %13,5 değer kazanan ons altın fiyatında %3,9 düşüş gerçekleşti.

### **Hisse Senedi**

Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma hisse senedi piyasalarında gerçekleşti. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 Endeksi yılın ilk yarısını %16,3'lük değer kaybı ile noktalarken, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %32,2 değer kaybı yaşayarak MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nden %26,5 negatif ayrılmış oldu.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Dönem içersinde Fon Kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, Fonun Performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir. Alınan önemli kararlar aşağıda özetlenmiştir. Fon Kurulu faaliyet raporu 6 aylık raporun eki olarak sunulacaktır.

01/02/2018 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonları Rehber kapsamında Değerleme esaslarına ilişkin olarak Eurobond değerlemesinde Reuters veri dağıtım

ekranları yerine Bloomberg veri dağıtım ekranlarının kullanılmasına fon kurul kararı ile karar verilmiştir.

07/06/2018 tarihinde 2018 yılı Fon Bağımsız Denetimi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına ilişkin fon kurul kararı alınmıştır. Sermaye Piyasası Kurulundan ilgili değişikliğin yapılması için gerekli izinler alınmıştır.

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonunda 28.06.2018 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3(20.06.2018 tarihli ve 26/740s.k.)sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e uyumunun sağlanması amacıyla izahname metninde değişikliğe gitmiştir.

Sermaye Piyasası Kurul'unun 20.06.2018 tarih ve 26/740 sayılı toplantısında "EmeklilikYatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e" eklenen ifadelere istinaden, karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplamasında "pay fiyat endeksi" kullanan BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılan performans sunuş raporunda "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanmıştır. Fon izahnamesinin ilgili maddesi buna uygun olarak güncellenmiş olup 01.01.2018 tarihinden itibaren uygulanmasına karar verilmiştir.

### **BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

#### **FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU**

**29 Haziran 2018**

|                                | Nominal<br>Değer | Rayiç Değer  | %      |
|--------------------------------|------------------|--------------|--------|
| Hisse Senedi                   | 231,195.82       | 2,146,077.78 | 25.70  |
| Devlet İç Borçlanma Araçları   | 1,764,000.00     | 1,647,786.44 | 19.66  |
| Devlet Dış Borçlanma Araçları  | 100,000.00       | 486,553.53   | 5.82   |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları | 1,870,000.00     | 1,890,822.83 | 22.61  |
| Mevduat                        | 1,635,901.55     | 1,669,594.99 | 19.97  |
| Bpp                            | 418,885.20       | 415,855.87   | 4.97   |
| Vob Nakit Teminatı             |                  | 105,815.99   | 1.27   |
| Fon Portföy Değeri             |                  | 8,362,507.43 | 100.00 |

#### **NET VARLIK DEĞER TABLOSU**

**29 Haziran 2018**

**Tutar TL**

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Fon Portföy Değeri | 8,362,507.43 |
| Hazır Değerler     | 25,757.31    |
| Alacaklar          | 0.00         |
| Diğer Varlıklar    | 0            |

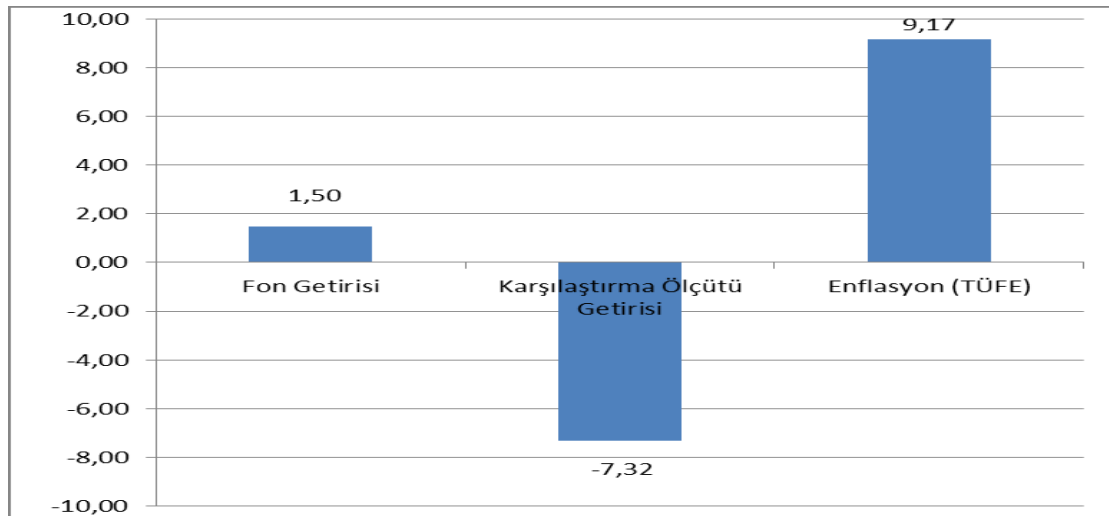
|                          |                     |
|--------------------------|---------------------|
| Borçlar                  | -24,392.50          |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>8,363,872.24</b> |

#### **BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fonun yönetim stratejisi portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektedir. Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, Borsa İstanbul A.Ş.' ye kote Türk ortaklık payları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü oluşturulurken Türk ortaklık payları, Hazine Müsteşarlığı'nca ihraç edilen orta ve uzun vadeli Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, banka tahvil/bonoları ve özel sektör tahvillerine ağırlık verilip bu şekilde oluşturulan portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırım yapılmak suretiyle ağırlıklı olarak sermaye kazancı geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.

| <b>VARLIK TÜRÜ</b>                                                       | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| BIST 100 Endeksi Ortaklık Payları                                        | 15             | 55              |
| Kamu ve Özel Sektör İç Borçlanma Araçları                                | 20             | 60              |
| Ters Repo                                                                | 0              | 10              |
| Vadeli Mevduat (TL/Döviz)/Katılma Hesapları (TL/Döviz)                   | 0              | 25              |
| Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları             | 0              | 20              |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri      | 0              | 10              |
| Yatırım Fonu/Borsa Yatırım Fonu/Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları | 0              | 20              |
| Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen Eurobondlar                  | 0              | 20              |

Fonun karşılaştırma ölçütü %50 BIST-100 Getiri Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.



\*Ayrıntılar için Performans Sunum Raporuna bakılmalıdır.

#### **BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

### Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden %0,00275 (yüzbinde ikivirgülyetmişbeş) işletim gideri kesilmektedir.

### Fon Portföyüne Alınan Varlıkların Alım Satımlarında Aracı Kuruluşa İşlem Tutarı Üzerinden Ödenen Komisyon Oranlarına İlişkin Açıklama

**a) Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:**

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
  - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1 + BMV
  - Hazine İhalesi : Yüzbinde 2 + BMV
- 2) Repo Ters/Repo komisyonu:
  - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.5 + BMV
  - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo (14:00-17:00 arası): Yüzbinde 1.5 + BMV

**b) TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:**

1. Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
  - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1.43 + BMV
  - Hazine İhalesi : Yüzbinde 3 + BMV
2. Repo Ters/Repo komisyonu:
  - O/N TersRepo : Yüzbinde 1.40 + BMV
  - Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.80 + BMV
3. BPP komisyonları:
  - O/N BPP : Yüzbinde 2.2 + BMV
  - Uzun Vadeli BPP : Yüzbinde 0.27 + BMV
4. Hisse Senedi işlem komisyonu: : Onbinde 3.8095237 + BMV
5. ViOP işlem komisyonları: : Onbinde 2.0 + BMV

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

| Gider Türü                     | Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı |
|--------------------------------|----------------------------------------|
| Fon yönetim ücreti             | 0.501%                                 |
| Aracılık komisyonu gideri      | 0.068%                                 |
| İhraç izni giderleri           | 0.006%                                 |
| Saklama giderleri              | 0.042%                                 |
| Denetim ücreti                 | 0.006%                                 |
| Noter harç ve tasdik ücretleri | 0.009%                                 |
| Diğer giderler                 | 0.004%                                 |
| Toplam                         | 0.637%                                 |

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşılmadığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a ödeme yapılmayacaktır.

**BÖLÜM F: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER**

01.01.2018-30.06.2018 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 122,851.40 TL kar, 147,851.20 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla 50 adet F\_USDTRY0818 kontratında kısa pozisyonu 7 adet F\_XU0300818 uzun pozisyonu vardır.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 tarihi itibarı ile fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları