

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON FAALİYET RAPORU

01.01.2019 – 30.06.2019

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000TL -100.000.000.000 pay
Avans Tutarı	200.000(ikiyüzbin)TL

2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	22/10/2012	36/1163
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	21/02/2013	157
Fon İçtüzüğü Tescili	04/03/2013 02/03/2017	39046 62045
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	08/03/2013 08/03/2017	8274 9279
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	29/04/2013	EYF-211/310
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	29/04/2013	
Halka Arz Tarihi	26/06/2013	

3. FON KURULU ÜYELERİ

Çiğdem Karakaş	Fon Kurulu Üyesi	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.
Bekir Çağrı Özel	Fon Kurulu Üyesi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Banu Büyükoğuz	Fon Kurulu Üyesi	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

4. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Emre Karakurum	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Alen Bebiroğlu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

5. FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASASININ ve EKONOMİNİN GENEL DURUMU

Dünyada yılın birinci çeyreğinde hakim olan büyümelerin beklentilerin gerisinde kalacağı ihtimali özellikle AB bölgesinden gelen düşük PMI'lar ve Çin ekonomisinde azalan ihracat verisi ile güçlenirken ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %3.2 büyüyerek resesyona dair endişeleri boşa çıkardı. AB ekonomisinde Nisan ayı imalat sanayi öncü göstergeleri daralma bölgesinde kaldığına işaret etti. Almanya ekonomisinde imalat PMI Mart ayına göre iyileşme gösterse de 4 ay üst üste 50'nin altında kalmış oldu. ABD ve Çin arasında Mayıs ayında gerginleşen ticaret görüşmeleri ABD Başkanı Trump'ın Çin'den ithal edilen ek 300 milyar dolarlık ürüne de %25 ek gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması ile olumsuz bir seyir aldı. Buna ek olarak Çin'in 5G teknolojisinde lider şirketi Huawei'nin ABD şirketlerinden teknoloji transferine yasak getirildi. Bu gelişmeler sonrası FED ABD'nde olası resesyona karşı tüm opsiyonlarını kullanacağını belirterek piyasanın beklediği faiz indirimi sürecine yeşil ışık yakmış oldu. Özellikle Haziran ayında dataların (imalat PMI, perakende satışlar gibi) zayıf gelmesi ve ABD başkanı Trump'ın FED başkanının politikalarından memnun olmadığına ilişkin demeçleri ABD faizlerini baskılamaya devam etti. Haziran ayında gerçekleşen ECB Sintra toplantılarında da ECB başkanı Draghi'nin negatif faizin bir politika aracı olarak kullanılmaya devam edeceği yolunda söylemleri dünyada faiz hadlerinin daha da gerilemesine yardım etti. Haziran ayı içinde altın fiyatları 2013 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye geldi. Bu rallide hem ABD dolarının FED toplantısı sonrası gevşemesi, enflasyon beklentilerinin gerilemesi hem de ABD-İran gerginliği etkili oldu. Haziran ayı sonunda Japonya'da yapılan G20 toplantısında Çin ve ABD arasında ticaret görüşmeleri ise olumlu bir seyir aldı. Netice olarak, Huawei'ye gelen yasaklamalar bir miktar gevşetilirken, Çin'e ek vergi uygulaması da ertelendi.

Yurtiçinde ise Merkez Bankası Nisan ayındaki toplantısında politika faizini %24'te bıraktı. Buna karşılık gerektiğinde sıkılaşabileceği yönündeki ifadeyi çıkarması piyasalar tarafından "güvercinleştiği" yönünde algılandı. Daha sonra yapılan Enflasyon Raporu toplantısında ise Merkez Bankası Başkanı sıkı duruşun süreceğini vurgularken çok tartışılan rezerv hesaplamasına dair konuda rakam vermeden brüt rezervlere bakılması gerektiğini ifade etti. Merkez Bankası yıl sonu enflasyon beklentisini %14.6 olarak korudu. Fitch yaptığı kredi notu değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin iki altında (BB) ve görünümü de Negatif olarak teyit etti. IMF yeni tahminlerinde Türkiye ekonomisinin 2019 yılında %2.5 küçüleceğini öngördü. Türkiye-ABD ilişkilerinde S400, F35 ve Patriot konularında üst düzey çalışmalar sürerken, Türkiye'nin Kıbrıs açıklarında doğalgaz arama faaliyetinde bulunması bir başka istişare konusu olarak gündeme geldi. Mart ayında yapılan mahalli idare seçimleri sonrası İstanbul'da AK Parti'nin seçimin iptaline yönelik başvurusu YSK tarafından değerlendirmeye alındı. Mart seçimlerinden sonra açıklanan Reform programında enflasyonla mücadele ve bankacılık sektörü ön plana çıkarken, kamu bankalarına Nisan ayı içinde Euro 3.7 milyar tahsisli sermaye artışı yapıldı. 31 Mart yerel seçimlerinin İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı seçimi için 23 Haziran'da yenilenmesine karar verildi. Yenilenen seçimler sonucunda Millet İttifakı adayı Ekrem İmamoğlu %54.2 oy alarak İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı seçildi. Mayıs ayında Merkez Bankası PPK toplantısı yapılmadı. Mayıs ortasında kurun hızlı değer kaybına karşı haftalık repo ihalelerini kısa süreli kaldırıp gecelik fonlama sağlayan (%25.5) Merkez

Bankası bir hafta sonra tekrar haftalık fonlama politikasına (%24) geri döndü. Diğer taraftan, MB yabancı para zorunlu rezerv karşılıklarını 200 baz puan artırarak piyasadan fazla döviz likiditesini çekmeyi amaçladı. Üç kamu bankası aracılığıyla ithal ikamesine yönelik; plastik, sentetik elyaf, kağıt ve karton, ve makine ekipman sektörlerine yönelik olarak, 30 milyar TL kredi desteği verilmesi kararlaştırıldı. Haziran ayı sonunda yapılan G20 toplantısında yapılan görüşmelerde Türkiye-ABD ilişkilerinde S400 konusunun önemli bir negatifleşme yaratmayacağı görüşü oluştu. Haziran ayında yapılan Merkez Bankası PPK toplantısında haftalık fonlama faizi değişmedi. Moody's Haziran ayında yayımladığı raporunda Türkiye'nin kredi notunu bir kademe daha düşürerek Ba3'den B1 seviyesine indirdi. Moody's raporunda S400 alımına bağlı olarak Türkiye'nin karşılaşılabileceği olası yaptırımlara karşı uyarı da yer aldı. Yurtiçinde ekonomik canlanmaya katkı sağlamak amacıyla 25 milyar TL'lik yeni bir KGF paketi daha açıklanırken kredi kartı taksitleri çeşitli ürünlere yönelik olarak artırıldı ve kredi kartı minimum ödeme miktarı düşürüldü.

Hisse Senedi

BIST 100 Endeksi Haziran sonunda yılbaşına göre Türk Lirası bazında %5.7, BIST Bankacılık Endeksi ise %14.8 değer kazandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %3.3 değer kaybederken, MSCI Dünya Endeksi %16, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %11 değer kazandı.

Faiz

Yıla %16,5 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi, Haziran sonunda ufak bir artışla %16,79 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %19,7 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 139 baz puan düşüş ile %18,3 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Haziran sonunda 68 baz puan düşüş ile %2,01 seviyesinde gerçekleşti.

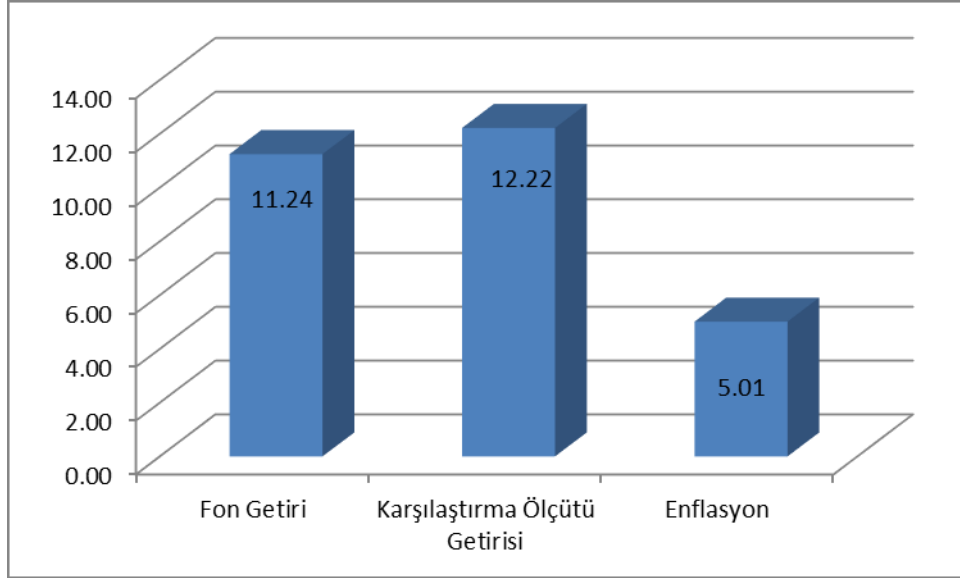
Döviz

Haziran sonunda Türk Lirası dolar karşısında yılbaşına göre %9, euro karşısında ise %8 değer kaybetti. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %1 değer kazancı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) sabit kaldı.

Emtia

Ons altın fiyatları Haziran sonunda Mart sonuna göre %9,1 2018 sonuna göre ise %9,9 değer kazancı ile 1.410 dolar seviyesinde gerçekleşti. Brent petrol fiyatları ise Mart ayına göre %3 azalırken yılbaşına göre %18 artarak varil başına 64,7 dolar oldu.

6. FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2019 - 30/06/2019 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

7.FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fon'un yatırım stratejisi: 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.

Portföyün 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'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/bireyseleemeklilik/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

30.06.2019

Menkul Türü	İhraççı kurum	Menkul	Nominal	Toplam	Grup(%)
Devlet Tahvili	TRT210721T11	HAZİNE	838.00	1,790.19	0.00
Grup Toplamı			838.00	1,790.19	0.00
Eurobond	US900123BH29	HAZİNE	250,000.00	1,483,900.38	0.47
Eurobond	US900123BZ27	HAZİNE	400,000.00	2,364,098.52	0.75
Eurobond	US900123CR91	HAZİNE	600,000.00	3,582,208.26	1.14
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	1,600,000.00	9,807,700.80	3.12
Eurobond	US900123CK49	HAZİNE	1,300,000.00	6,801,992.47	2.16
Eurobond	US900123CL22	HAZİNE	1,200,000.00	6,697,900.44	2.13
Eurobond	US900123CQ19	HAZİNE	800,000.00	4,410,820.56	1.4
Eurobond	US900123CT57	HAZİNE	900,000.00	5,509,493.19	1.75
Eurobond	US900123AY60	HAZİNE	400,000.00	2,262,930.88	0.72
Eurobond	US900123CG37	HAZİNE	1,400,000.00	7,631,398.46	2.43
Grup Toplamı			8,850,000.00	50,552,443.96	16.07
Finansman Bonosu	TRFYKYM71910	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	6,000,000.00	5,992,652.08	1.91
Finansman Bonosu	TRFALFK71911	ALTERNATİF FİNANSAL KİRALAMA	5,000,000.00	4,990,875.48	1.59
Finansman Bonosu	TRFYAKF71914	YAPI KREDİ FAKTORİNG A.Ş.	4,000,000.00	3,978,189.61	1.27
Finansman Bonosu	TRFALNF71915	ALTERNATİFBANK A.Ş.	2,850,000.00	2,832,630.71	0.9
Finansman Bonosu	TRFGRFA71916	GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.	820,000.00	811,101.17	0.26
Finansman Bonosu	TRFISFN71913	İŞ LEASING	2,000,000.00	1,975,642.79	0.63
Finansman Bonosu	TRFYTFM71910	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	2,720,000.00	2,679,768.88	0.85
Finansman Bonosu	TRFAKYM71910	AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5,000,000.00	4,915,480.95	1.56
Finansman Bonosu	TRFFNBK81922	FİNANSBANK A.Ş.	8,000,000.00	7,802,793.25	2.48
Finansman Bonosu	TRFISFN81938	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	1,880,000.00	1,834,953.66	0.58
Finansman Bonosu	TRFYAKF81913	YAPI KREDİ FAKTORİNG A.Ş.	8,650,000.00	8,379,167.06	2.66
Finansman Bonosu	TRFYKYM81927	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2,000,000.00	1,935,514.02	0.62
Finansman Bonosu	TRFFNBK81971	FİNANSBANK A.Ş.	5,000,000.00	4,833,861.47	1.54
Finansman Bonosu	TRFISFN81961	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	1,660,000.00	1,602,515.71	0.51
Finansman Bonosu	TRFFFKR81932	FİNANS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	8,000,000.00	7,713,125.89	2.45
Finansman Bonosu	TRFYKFK81912	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O.	9,260,000.00	8,930,193.17	2.84
Finansman Bonosu	TRFFFKR91915	FİNANS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	3,000,000.00	2,881,258.15	0.92
Finansman Bonosu	TRFYKYM91918	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2,500,000.00	2,398,718.75	0.76
Finansman Bonosu	TRFVFASE1912	VAKIF FAKTORİNG A.Ş.	1,450,000.00	1,368,157.24	0.44
Grup Toplamı			79,790,000.00	77,856,600.04	24.77
Özel Sektör Tahvil	TRSHYTV71910	HAYAT VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	900,000.00	955,657.67	0.30
Özel Sektör Tahvil	TRSZORN71914	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	850,000.00	894,333.59	0.28
Özel Sektör Tahvil	TRISGYE1915	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	5,000,000.00	5,199,941.93	1.65
Özel Sektör Tahvil	TRSATAYE1918	ATA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	500,000.00	525,042.94	0.17
Özel Sektör Tahvil	TRSERTE1912	EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1,600,000.00	1,663,200.85	0.53
Özel Sektör Tahvil	TRSZORNE1918	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	1,100,000.00	1,156,011.46	0.37
Özel Sektör Tahvil	TRISGYK1917	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	1,500,000.00	1,541,797.74	0.49
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNA1916	ORFİN FİNANSMAN	3,600,000.00	3,669,843.91	1.17
Özel Sektör Tahvil	TRSYDAT22015	YDA İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	4,900,000.00	4,973,910.91	1.58
Özel Sektör Tahvil	TRSRNSH22023	RÖNESANS HOLDİNG	1,700,000.00	1,747,098.90	0.56
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN72013	ORFİN FİNANSMAN	4,500,000.00	4,644,046.68	1.48
Özel Sektör Tahvil	TRSKRSNE2018	KARŞAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	2,000,000.00	2,088,575.95	0.66
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNE2019	ORFİN FİNANSMAN	2,400,000.00	2,448,617.79	0.78
Özel Sektör Tahvil	TRISGY12113	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	1,770,000.00	1,856,188.92	0.59
Özel Sektör Tahvil	TRSOPAS22111	OPET PETROLCÜLÜK A.Ş.	1,050,000.00	1,077,266.70	0.34
Özel Sektör Tahvil	TRISGY32111	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	1,970,000.00	1,950,293.92	0.62
Özel Sektör Tahvil	TRSDVA52119	DEVA HOLDİNG A.Ş.	4,500,000.00	4,668,990.18	1.48
Özel Sektör Tahvil	TRSMGT172110	MİGROS TİCARET A.Ş.	1,440,000.00	1,531,440.63	0.49
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB72712	T.İŞ BANKASI A.Ş.	10,220,000.00	10,582,301.39	3.37
Özel Sektör Tahvil	TRSVKFB92719	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	15,600,000.00	15,778,223.41	5.02
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB62911	T.İŞ BANKASI A.Ş.	12,000,000.00	12,107,469.38	3.85
Grup Toplamı			79,100,000.00	81,060,254.85	25.78

Ters Repo	TRT050220T17		9,017,605.48	9,017,605.48	2.87
Ters Repo	TRT060825T15		5,510,740.82	5,510,740.82	1.75
Ters Repo	TRT060825T15		14,528,316.71	14,528,316.71	4.62
Grup Toplamı			29,056,663.01	29,056,663.01	9.24
Mevduat		FINANSBANK A.Ş.	12,000,000.00	12,323,085.91	3.92
Mevduat		AKBANK T.A.Ş.	4,488,614.34	4,586,652.78	1.46
Mevduat		ALTERNATİFBANK A.Ş.	17,014,262.15	17,167,791.28	5.45
Grup Toplamı			33,502,876.49	34,077,529.97	10.83
Bpp			7,297,260.27	7,297,260.27	2.32
Bpp			871,673.26	871,673.26	0.28
Bpp			5,215,753.42	5,181,715.35	1.65
Bpp			7,453,082.19	7,186,783.47	2.28
Grup Toplamı			20,837,769.14	20,537,432.35	6.53
Yatırım Fonu	TKD TEB PORTFÖY PY İKİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON		129,999,983.00	6,440,459.16	2.05
Yatırım Fonu	TOT TEB PORTFÖY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI FONU		80,000.00	11,848,500.32	3.77
Grup Toplamı			130,079,983.00	18,288,959.48	5.82
Futures	F_USDTRY0819		250.00	1,496,475.00	0.00
Futures	F_USDTRY1019		250.00	1,543,950.00	0.00
Grup Toplamı			500.00	3,040,425.00	0.00
Viop Teminatı			3,013,393.83	3,022,868.83	0.96
Grup Toplamı			3,013,393.83	3,022,868.83	0.96
Döviz			29,528.95	169,942.06	0.00
Grup Toplamı			29,528.95	169,942.06	0.00
Fon Portföy Değer				317,664,909.74	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2019

BNB - İKİNCİ DEĞİŞKEN EYF 30 Haziran 2019 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR			
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU			
	TUTAR (TL)	TOPLAM %	
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	314.454.542,68	100,41	
B. HAZIR DEĞERLER	191.436,01	0,06	
a) Kasa	0,00	0,00	
b) Bankalar	21.493,95	0,01	
c) Diğer Hazır Değerler	169.942,06	0,05	
C.ALACAKLAR	43.421,78	0,01	
a)Takastan Alacaklar Toplamı	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	43.421,78	0,01	
i) Diğer Alacaklar	43.421,78	0,01	
ii) Vergi Alacakları	0,00	0,00	
iii) Mevduat Alacakları	0,00	0,00	

iv) Temettü	0,00	0,00
	TUTAR	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-1.519.933,25	-0,49
a) Takasa Borçlar	0,00	0,00
i) T1 Borçları	0,00	
ii) T2 Borçları	0,00	
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00	
iv) İhbarlı FonPay Takas	-946.074,25	
b) Yönetim Ücreti	-555.122,04	-0,18
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00
e) DİGER_BORÇLAR	-9.342,12	0,00
i) Diğer Borçlar	-4.542,52	0,00
ii) Denetim Reeskontu	-4.799,60	0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-9.394,84	0,00
g) Krediler	0,00	0,00

FON TOPLAM DEĞERİ	313.169.467,22
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	17.904.154.990,455
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	82.095.845.009,545
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 17,90
BİRİM PAY DEĞERİ	0,017491
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	56.370,75
Bir Gün Önceki Fiyat	0,017457
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	0,194760