

01/01/2019-30/06/2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş
ALTIN 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
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş “**Altın Emeklilik Yatırım Fonu**” nun 01.01.2019 - 30.06.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 karşılaşabileceği 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.

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.

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonunda 28.02.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurarak Fon izahnamesinin KISALTMALAR Bölümünde Yönetici Bilgisinin," I. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER" başlığı altındaki 1.2. Kurucu, Yönetici ve Saklayıcı Hakkında Genel Bilgiler 1.2.1. Unvan ve Yetki Belgelerine İlişkin Bilgiler ve 1.2.2. İletişim Bilgileri maddelerinde değişikliğe gitmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 12.03.2019 tarihinde 12233903-325.07-E.3890 sayılı kararı ile değişiklik talebi onaylanmış ve yürürlük tarihi 01.04.2019 tarihi olarak belirlenmiştir. Fonun yeni yöneticisi TEB Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Fonun yöneticisinin Merkez adresi ve internet sitesi ile telefon numarası TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgileri ile değiştirilmiştir.

27/02/2019 tarihinde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından alınan 2019/1 sayılı karar ile fonun portföy yöneticisinin TEB Portföy Yönetim Şirketi olmasına ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'e uygun olarak dış kaynak hizmet sağlayıcı olarak Teb Portföy Yönetimi A.Ş.'den Risk Yönetim Hizmeti alınmasına karar verilmiştir. 01/04/2019 tarihinden itibaren Teb Portföy'ün Risk Yönetim Prosedürü kullanılmaya başlanmıştır.

13/12/2018 tarihinde alınan Fon Kurul Kararı ile Fon'un Karşılaştırma Ölçütü değişmiştir. 2019 yılı itibari ile Fonun Karşılaştırma Ölçütü %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi+%5 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi olmuştur.

Fon ile ilgili diğer tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2019

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Kıymetli Maden	439.00	114,088,845.69	38.77
Kira Sertifikası	7,779,685.00	180,160,218.03	61.23
Fon Portföy Değeri		294,249,063.72	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2019

Tutar TL

Fon Portföy Değeri	294,249,063.72
Hazır Değerler	149,911.23
Alacaklar	93,361.67
Diğer Varlıklar	0
Borçlar	-250,445.66
Net varlık değeri	294,241,890.96

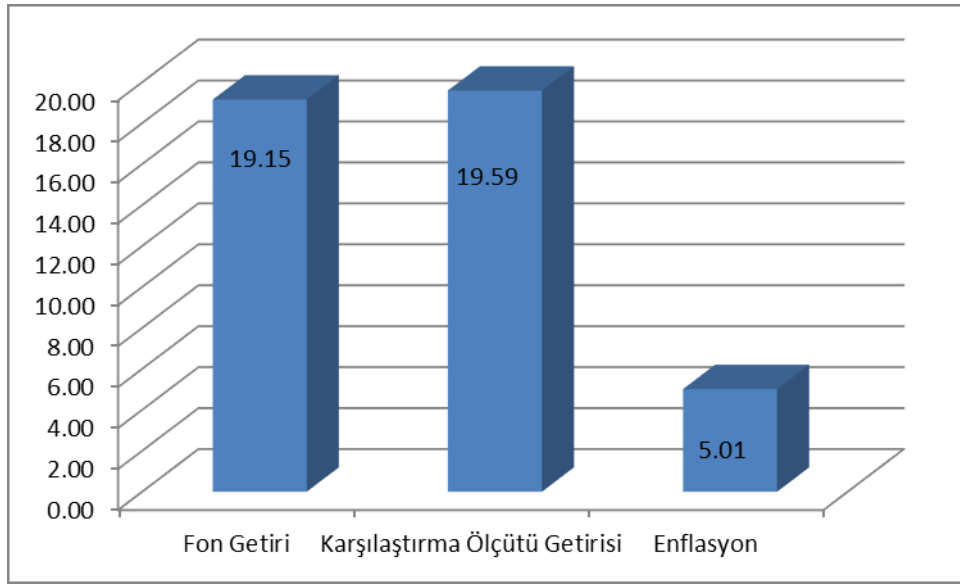
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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.

Fon, portföyünde bulunan altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarından dolayı kur riski taşımaktadır. İlgili döviz kuru ile altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarındaki değişimler portföyün getirisini etkileyebilmektedir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Altın ve Altına Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	80	100
Yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılım payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Vadeli Katılma Hesabı(TL/Döviz)	0	20
Kira sertifikaları	0	20

Fonun karşılaştırma ölçütü: %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksidir.



*Ayrıntılar için Performans Sunum Raporuna bakılmalıdır.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden % 0.0028 (yüzbinde ikivirgölseksen) 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) İAB işlem komisyonları : Yüzbinde 10+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. Hisse Senedi işlem komisyonu: : Onbinde 3.8095237 + BMV

c) Akbank A.Ş. ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

Yurt İçi Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu:

Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu : Azami Onbinde 1,575 (BSMV dahil)

Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu:

Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu : Yüzbinde 1,239 (BSMV dahil)
Hazine İhalesi İşlem Komisyonu : 0

Kıymetli Maden Piyasası İşlemleri Komisyonu:

BIST'e ödenen Altın İşlem Komisyonu : Onbinde 1,05 ile Onbinde 1,575 arasındadır.(BSMV dahil)

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	0.50946%
Aracılık komisyonu gideri	0.00253%
İhraç izni giderleri	0.00662%
Saklama giderleri	0.05809%
Denetim ücreti	0.00151%
Noter harç ve tasdik ücretleri	0.00007%
Diğer giderler	0.00349%
Toplam	0.58177%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 08.01.2020 tarihine kadar 93,361.67 TL ödenecektir.

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

01.01.2019-30.06.2019 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Altın Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödunc Menkul Kıymet İşlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2019 tarihi itibari ile fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları