

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON FAALİYET RAPORU

01.01.2020 – 30.06.2020

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli 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
Kuruluş İlişkin Kurul Kararı	22/10/2012	36/1163
Kuruluş 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

Global Ekonomi

2020 yılının ilk ayını genişleyen ABD ekonomisi, Çin ile varılan ticaret anlaşmasının rahatlığı ve İran ile önce artan daha sonra ise hızla sönen jeopolitik gerginliklerle geçirmişken Çin'de Aralık ayında görülen korona virüsü takip eden aylarda hızla dünyaya yayılarak sadece Çin'i etkileyen bir salgın olmaktan çıkıp bir global pandemi haline geldi. İlk aşamada S&P dahil olmak üzere dünya borsalarında ve finansal piyasalarında çok tedirginlik yaratmayan bu gelişme, salgının boyutları anlaşılmaya ve sağlık sistemleri üzerinde yaratabileceği yükü en etkin azaltma yönteminin sosyal izolasyon olduğu ortaya çıkınca dünyada ekonomik büyüme öngörülerinde aşağı revizyon gerçekleşmiş oldu. Çin'de virüs Mart ayı itibarı ile kontrol altına alınmış olsa bile dünyanın geri kalan yerlerinde vaka ve ölüm sayılarındaki artışlar ülkelerin ekonomilerini kapatmaya ve covid için sıkı önlemler almalarına sebep oldu. Nisan ayında vaka sayılarının iyice artması ve ekonomik indikatörlerin zayıf gelmeye başlaması küresel paniği arttırdı ve Merkez Bankaları ek teşviklerle ekonomiye destek olma çabalarını daha da arttırdı. Bununla birlikte petrol fiyatlarında yılın 2. çeyreğinde sert dalgalanmalar görüldü. Talep düşüşü endişeleri ve OPEC ülkeleri arasında anlaşmaya varılamaması petrol fiyatlarının sert düşmesine neden olurken WTI petrol yakın dönem kontratları bir süre negatif fiyatlamaya ile işlem gördü. OPEC ülkelerinin arasında sağlanan anlaşma ve ekonomik verilerin de toparlamasıyla Mayıs ayı itibarı ile petrol piyasasında toparlanma başladı. Nisan ayı itibarı ile PMI verileri dibi görmüşken, ekonomilerin Mayıs ayı sonunda açılmaya başlaması ile dipten toparlama başladı. Avrupa Bölgesinde PMI verileri Haziran ayında 50 seviyesine yaklaşırken Fransa ve İngiltere gibi bazı Avrupa ülkelerinin imalat sanayi PMI endeksi verileri 50 seviyesinin üzerine çıktı. Haziran ayında covid için alınan birçok önlemin kaldırılması ile birlikte vaka sayılarında tekrar hızlı bir artış yaşandı. Özellikle Çin'de tekrar yeni vakaların görülmesi ve ABD'de görülen vaka artışları piyasalara ikinci dalga korkusunu salarak risk iştahını baskıladı.

Türkiye Ekonomisi

Mart ayının ortasından itibaren ise ilk vakanın 10 Mart tarihinde ortaya çıkması ile Covid-19 virüsü Türkiye'nin de gündeminde yer almaya başladı. 2020 Kasım ayından beri yükseliş gösteren imalat PMI endeksi Mart ayında 48.1'e geriledi ve imalat sektöründe küçülme gerçekleşti. Covid etkisi imalat sanayi üzerinde etkisini Nisan ayında iyice gösterdi ve imalat sanayi PMI 33.4 olarak gerçekleşerek tüm zamanların en düşük seviyesini gördü. Fakat alınan önlemlerin gevşetilmesi ve 1 Haziran itibarı ile yeni normalde dönülmesi imalat sektörünün toparlanması yardımcı oldu ve PMI endeksi Haziran ayında 53.9 seviyesine yükseldi.

Yılın ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi reel bazda %4,5 büyüyerek ABD ve Avrupa ekonomilerinin ötesinde bir büyüme performansı sergiledi.

Nisan ve Mayıs aylarında enflasyon beklentilerin biraz üzerinde gerçekleşirken Haziran ayında aylık enflasyonun +1.13% olarak beklentilerin oldukça üstünde seyrederek yıllık %12,62 seviyesine ulaştı.

Yılın ilk beş ayına ait 12-aylık yıllıklandırılmış cari açık 3,5 milyar dolar olarak gerçekleşti; 2020 yılının aynı döneminde bu rakam 262 milyon dolar cari fazla idi.

Yılın ilk beş ayına ait 12-aylık yıllıklandırılmış faiz dışı bütçe dengesi TL 28,7 milyar açık olarak gerçekleşti (2020: TL 29,7 milyar).

Faiz

TCMB Nisan ayında 100 puan indirimle giderek politika faizini %9,75'den %8,75'e çekti. Bununla birlikte 10 yıllık tahvil faizi 237 baz puan düşerek %11,77 seviyesinde oluştu. 2 yıllık tahvil faizi ise 225 baz puan düşerek %9,62 seviyesine geriledi. Merkez bankası'nın bir sonraki Mayıs toplantısında ise 50 baz puanlık faiz indirimi ile politika faizi %8,75 seviyesinden %8,25 seviyesine çekildi. Faizlerdeki bu güçlü düşüşte Merkez Bankası'nın faizi indirimlerini yanı sıra BDDK'nın bankalara Mayıs ayı itibarıyla uyum sağlamalarını istediği aktif rasyo düzenlemesi de etkili oldu. Aktif rasyo düzenlemesi ile BDDK bankaların mevduat ya da diğer kanallardan sağladıkları likidite'nin kredi ya da hazine bonosu kanallarında değerlendirilmeleri şart koştu. Nisan ayında tahvillerde gördüğümüz faiz düşüşü Mayıs ayında yaşanmadı ve 2 yıllık tahvil faizi 26 baz puan yükselerek %9,9 seviyesine gelirken; 10 yıllık tahvil faizi 91 baz puan yükselerek %12,70 seviyesinde oluştu. Haziran ayında TCMB faiz indirimine gitmedi ve politika faizini %8,25 seviyesinde bıraktı. Bununla birlikte Haziran ayında 2 yıllık tahvil faizi 47 baz puan düşerek %9,4 seviyesine gelirken; 10 yıllık tahvil faizi 90 baz puan düşerek %11,80 seviyesinde oluştu.

Döviz

Nisan ayında korona virüsünün etkisi ile dünya çapında dip yapan ekonomik indikatörlerin resesyon korkusu yaratmaya başlaması ile birlikte riskli varlık sınıfında olan gelişmekte olan ülke para birimleri de satış baskısı gördü. Nisan ayında TL, Dolar'a karşı %5,8 değer kaybederken Euro'ya karşı da %6,4 değer kaybetti. Mayıs ayında ekonomilerin toparlanma eğilimi göstermesi ile birlikte biraz daha olumlu bir hava oluşmaya başladı ve Mayıs ayı içerisinde Türk Lirası Dolar'a karşı %2,4 değer kazanırken Euro'ya karşı da %1 değer kazandı. Haziran ayında ekonomilerin yavaş yavaş açılmış olmaya başlaması ve korona virüsü karşı alınan önlemlerin gevşetilmesi ile birlikte risk iştahının yükselmesi kurdaki dalgalanmaları durulmaya başladı. Haziran ayında, TL Dolar a karşı yatay bir seyir izlerken Euro karşısında %1,6 değer kaybetti.

Emtia

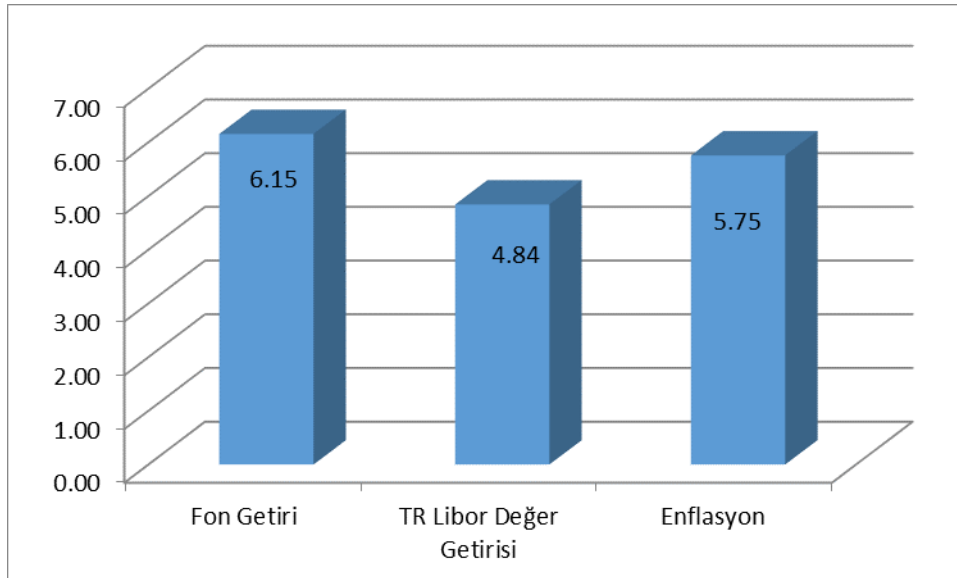
Nisan ayında virüsün etkisinin ekonomiler üzerinde iyice belirgin olması ve ekonomilerin kapanması ile birlikte petrol için talep düşüşü korkuları yaşanmaya başladı ve Nisan ayında Brent petrol fiyatı %17,5 düşerek varil başına 26,5 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 18,8 dolar seviyesinde oluştu. Güvenli liman talebinin yüksek olması nedeniyle altına olan talep arttı ve ons altın Nisan ayında %5,4 yükseldi. Mayıs ayında ekonomik verilerin toparlama göstermesi ile birlikte ve V şeklinde bir toparlanma beklentilerinin oluşmasıyla petrol fiyatları destek buldu. Mayıs ayında Brent petrol fiyatı %33,7 yükselerek varil başına 37,8 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 35,5 dolar seviyesinde oluştu. Aynı dönemde ons altın %2,6 yükseldi.

Haziran ayında ekonomilerin açılması ile birlikte ve talep artışı beklentilerinden destek alan petrol fiyatları yükselmeye devam ederken Brent petrol fiyatı %8,1 yükselerek varil başına 41,3 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 39,3 dolar seviyesinde oluştu. Aynı dönemde ons altında yükseliş trendini sürdürdü ve Haziran ayını %2,69 yukarıda kapadı.

Hisse Senedi

BIST -100 endeksi Nisan ayında korona virüsünden etkilenmemiş gibi performans gösterdi ve Nisan ayında %13 yükseldi bununla BIST bankacılık endeksi de %8,9 yükseldi. Mayıs ayında BIST-100 endeksi %4,2 yükselirken BIST bankacılık endeksi ise %2,1 geriledi. Haziran ayında küresel anlamda normalleşmeye dönülmesi risk iştahını desteklerken BIST 100 ve BIST bankacılık endeksleri sırasıyla %10,4 ve %9,3 yükseldi.

6. FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli Değişken Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2020 - 30/06/2020 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

7.FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre özel sektör ve kamu borçlanma araçları, yabancı para cinsinden kamu borçlanma araçları, kira sertifikaları, Borsa İstanbul A.Ş.'ye kote Türk ortaklık payları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü uzun vadeli yatırım perspektifiyle TL mevduat getirisi üzerinde mutlak bir getiri sağlamak hedefi ile hareket eder.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü; 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/bireyselemeklilik/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

30.06.2020

Menkul Türü	İhraççı kurum	Menkul	Nominal	Toplam	Grup(%)
Devlet Tahvili	TRT210721T11	HAZİNE	838.00	2,105.80	0.00
Grup Toplamı			838.00	2,105.80	0.00
Eurobond	US900123CR91	HAZİNE	700,000.00	5,003,985.83	1.32
Eurobond	US900123CV04	HAZİNE	1,000,000.00	7,112,827.78	1.88
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	300,000.00	2,228,405.39	0.59
Eurobond	US900123CK49	HAZİNE	1,300,000.00	8,376,883.73	2.21
Eurobond	US900123CL22	HAZİNE	1,700,000.00	11,571,084.76	3.05
Eurobond	US900123CQ19	HAZİNE	800,000.00	5,389,974.25	1.42
Eurobond	US900123CT57	HAZİNE	900,000.00	6,582,040.39	1.74
Eurobond	US900123AY60	HAZİNE	1,600,000.00	10,922,963.77	2.88
Eurobond	US900123BG46	HAZİNE	700,000.00	4,563,002.99	1.2
Grup Toplamı			9,000,000.00	61,751,168.89	16.29
Finansman Bonosu	TRFFNBK72095	FİNANSBANK A.Ş.	10,000,000.00	9,950,018.29	2.62
Finansman Bonosu	TRFYKYM92015	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	6,000,000.00	5,903,424.16	1.56
Finansman Bonosu	TRFAKBKA2026	AKBANK T.A.Ş.	5,000,000.00	4,802,048.41	1.27
Finansman Bonosu	TRFAKBK12122	AKBANK T.A.Ş.	10,000,000.00	9,540,820.01	2.52
Finansman Bonosu	TRFAKBK12148	AKBANK T.A.Ş.	4,000,000.00	3,801,648.89	1
Finansman Bonosu	TRFAKBK22139	AKBANK T.A.Ş.	17,000,000.00	16,105,674.68	4.25
Finansman Bonosu	TRFTEBK32115	TEB A.Ş.	17,000,000.00	17,118,878.02	4.52
Grup Toplamı			69,000,000.00	67,222,512.46	17.74
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN72013	ORFIN FİNANSMAN	4,500,000.00	4,626,786.64	1.22
Özel Sektör Tahvil	TRFTCB82013	TC ZİRAAT BANKASI	13,310,000.00	13,419,472.53	3.54
Özel Sektör Tahvil	TRSKRSNE2018	KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	2,000,000.00	2,072,053.25	0.55
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNE2019	ORFIN FİNANSMAN	2,400,000.00	2,444,571.66	0.65
Özel Sektör Tahvil	TRISGY12113	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	1,770,000.00	1,812,687.01	0.48
Özel Sektör Tahvil	TRSTPRS522114	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	1,000,000.00	1,012,688.60	0.27
Özel Sektör Tahvil	TRSOPAS22111	ÖPET PETROLCÜLÜK A.Ş.	1,050,000.00	1,063,045.03	0.28
Özel Sektör Tahvil	TRISGY32111	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	1,970,000.00	1,968,850.52	0.52
Özel Sektör Tahvil	TRSEVA52119	DEVA HOLDİNG A.Ş.	4,500,000.00	4,583,153.40	1.21
Özel Sektör Tahvil	TRSBOLU72119	BOLU ÇİMENTO SANAYİİ A.Ş.	100,000.00	102,309.64	0.03
Özel Sektör Tahvil	TRSMGTI72110	MİGROS TİCARET A.Ş.	1,440,000.00	1,479,617.53	0.39
Özel Sektör Tahvil	TR SARCL72112	ARÇELİK A.Ş.	7,250,000.00	7,509,202.65	1.98
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB72712	T.İŞ BANKASI A.Ş.	10,220,000.00	10,450,594.11	2.76
Özel Sektör Tahvil	TRSVKF892719	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	15,700,000.00	16,686,554.55	4.40
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB62911	T.İŞ BANKASI A.Ş.	20,000,000.00	20,015,925.25	5.28
Özel Sektör Tahvil	TRSYKBK62914	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	28,000,000.00	28,583,539.91	7.52
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB92918	T.İŞ BANKASI A.Ş.	3,000,000.00	2,993,384.44	0.79
Özel Sektör Tahvil	TRSVKF892925	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	10,000,000.00	10,013,724.66	2.64
Özel Sektör Tahvil	TRSYKBK92911	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	5,000,000.00	5,118,007.70	1.35
Özel Sektör Tahvil	TRSGRANE2915	GARANTİ BANKASI	6,000,000.00	6,144,819.92	1.62
Özel Sektör Tahvil	TRSGRAN23013	GARANTİ BANKASI	7,000,000.00	7,099,081.10	1.87
Grup Toplamı			146,210,000.00	149,200,070.10	39.35
Mevduat		ALTERNATİFBANK A.Ş.	17,731,301.23	17,867,004.23	4.71
Mevduat		TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	7,582,991.80	7,616,394.21	2.01
Grup Toplamı			25,314,293.03	25,483,398.44	6.72
TPP			4,581,097.95	4,581,097.95	1.21
TPP			895,214.55	895,214.55	0.24
TPP			9,107,182.71	9,107,182.71	2.40
TPP			10,002,383.56	10,002,383.56	2.64
Grup Toplamı			24,585,878.77	24,585,878.77	6.49
Yatırım Fonu	A YR-Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu		560,000,000.00	13,237,840.00	3.49
Yatırım Fonu	TKD TEB PORTFÖY PY İKİNCİ DEĞİŞKEN ÖZEL FON		140,581,247.00	8,157,789.18	2.15
Yatırım Fonu	TOT TEB PORTFÖY ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI FONU		81,705.00	14,296,490.64	3.77
Yatırım Fonu	YBS-Yapi Kredi Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu		540,000,000.00	13,384,980.00	3.53
Grup Toplamı			1,240,662,952.00	49,077,099.82	12.94
Viop Teminatı			1,785,377.34	1,785,377.34	0.47
Grup Toplamı			1,785,377.34	1,785,377.34	0.47
Döviz			107,893.45	738,336.46	0.00
Grup Toplamı			107,893.45	738,336.46	0.00
Fon Portföy Değer				379,845,948.08	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU
30 Haziran 2020

BNB - MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN EYF 30 Haziran 2020 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR			
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU			
	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>TOPLAM %</u>	
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	379,107,611.62	100.20	
B. HAZIR DEĞERLER	759,505.09	0.20	
a) Kasa	0.00	0.00	
b) Bankalar	21,168.63	0.01	
c) Diğer Hazır Değerler	738,336.46	0.20	
C. ALACAKLAR	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	
i) Diğer Alacaklar	0.00	0.00	
ii) Vergi Alacakları	0.00	0.00	
iii) Mevduat Alacakları	0.00	0.00	
iv) Temettü	0.00	0.00	
	<u>TUTAR</u>	<u>TOPLAM %</u>	
D. BORÇLAR	-1,512,612.92	-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	-810,720.92		
b) Yönetim Ücreti	-681,725.51	-0.18	
c) Ödenecek Vergi	0.00	0.00	
d) İhtiyatlar	0.00	0.00	
e) DİĞER BORÇLAR	-8,815.85	0.00	
i) Diğer Borçlar	-1,355.15	0.00	
ii) Denetim Reeskontu	-7,460.70	0.00	
f) Kayda Alma Ücreti	-11,350.64	0.00	
g) Krediler	0.00	0.00	

<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>378,354,503.79</u>
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay	18,619,417,117.900
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	81,380,582,882.100
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 18.62
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0.020320</u>
Günlük Vergi	

Günlük Yönetim Ücreti	22,701.95
Bir Gün Önceki Fiyat	0.020315
Bir Gün Önceki Vergi	0.00
Getiri (%)	0.024610