

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

01.01.2020 – 30.06.2020

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000 TL ve 100.000.000.000 pay

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	39046
	14/06/2017	176841
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	08/03/2013	8274
	19/06/2017	9350
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	29/04/2013	EYF-214/310
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	29/04/2013	
Halka Arz Tarihi	03/07/2013	

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

Alen Bebiroğlu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Emre Karakurum	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 itibari 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 fiyatlama ile işlem gördü. OPEC ülkelerinin arasında sağlanan anlaşma ve ekonomik verilerin de toparlamasıyla Mayıs ayı itibari ile petrol piyasasında toparlanma başladı. Nisan ayı itibari 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 itibari 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

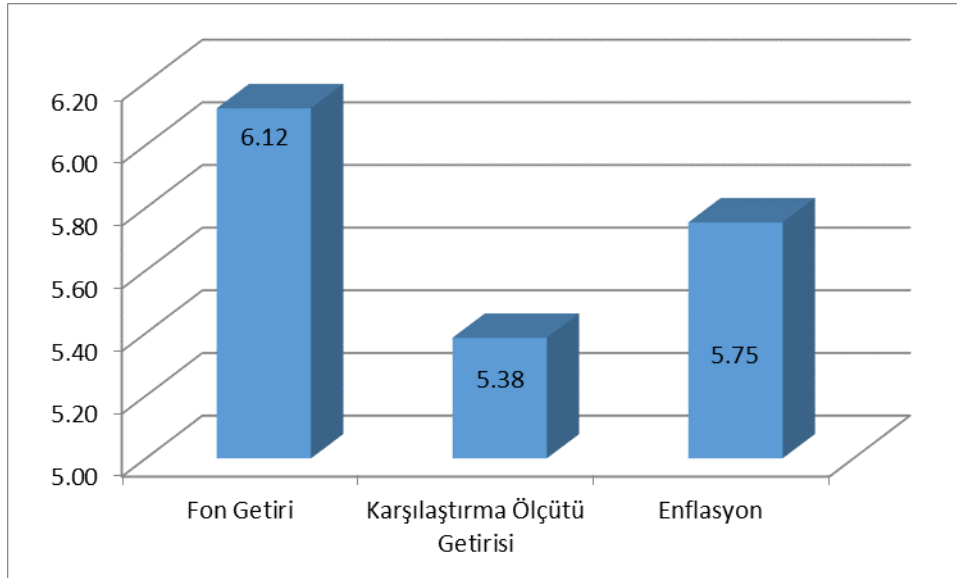
Nisan ayında virüsün etkisinin ekonomiler üzerinde iyice belirgin olması ve ekonomilerin kapanması ile birlikte petrol için talep düşüşü korkuları yaşanmaya başladı ve Nisan ayında Brent petrol fiyatı %17,5 düşerek varil başına 26,5 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 18,8 dolar seviyesinde oluştu. Güvenli 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. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2020 - 30/06/2020 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

7.FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

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.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

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.

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	Menkul	İhraççı kurum	Nominal	Toplam	Grup(%)
Hisse Senedi	AKBNK	AKBANK T.A.Ş.	32,950.00	200,336.00	2.21
Hisse Senedi	ARCLK	ARÇELİK A.Ş.	5,635.00	112,136.50	1.24
Hisse Senedi	ASELS	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	5,975.00	194,068.00	2.14
Hisse Senedi	BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2,875.00	195,500.00	2.16
Hisse Senedi	EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	11,800.00	101,244.00	1.12
Hisse Senedi	GARAN	GARANTİ BANKASI	23,600.00	199,656.00	2.20
Hisse Senedi	GLDTR	QNB FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6,500.00	226,785.00	2.50
Hisse Senedi	ISCTR	T.İŞ BANKASI A.Ş.	17,750.00	99,045.00	1.09
Hisse Senedi	KOZAL	KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.	2,500.00	208,375.00	2.30
Hisse Senedi	SAHOL	HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.	10,300.00	95,172.00	1.05
Hisse Senedi	SISE	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.	37,150.00	206,182.50	2.28
Hisse Senedi	TCELL	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.	12,000.00	197,280.00	2.18
Hisse Senedi	TRKCM	TRAKYA CAM SANAYİİ A.Ş.	0.10	0.36	0.00
Hisse Senedi	TTKOM	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	12,000.00	97,320.00	1.07
Hisse Senedi	TUPRS	TUPRAS-TÜRKİYE PETROL RAFİNELERİ A.Ş.	1,100.00	98,450.00	1.09
Hisse Senedi	YKBNK	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	0.82	2.00	0.00
Grup Toplamı			182,135.92	2,231,552.36	24.63
Devlet Tahvili	TRT071020T23	HAZİNE	1,000,000.00	978,803.95	10.81
Devlet Tahvili	TRT170221T12	HAZİNE	1,000,000.00	1,051,632.90	11.61
Devlet Tahvili	TRT210421T14	HAZİNE	500,000.00	568,062.09	6.27
Grup Toplamı			2,500,000.00	2,598,498.94	28.69
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	200,000.00	1,485,603.59	16.41
Grup Toplamı			200,000.00	1,485,603.59	16.41
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN72013	ORFIN FİNANSMAN	100,000.00	102,817.48	1.13
Özel Sektör Tahvil	TRSKRSNE2018	KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	150,000.00	155,403.99	1.72
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNE2019	ORFIN FİNANSMAN	200,000.00	203,714.30	2.25
Özel Sektör Tahvil	TRISGY12113	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	50,000.00	51,205.85	0.56
Özel Sektör Tahvil	TRSEVA52119	DEVA HOLDİNG A.Ş.	100,000.00	101,847.85	1.12
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB62911	T.İŞ BANKASI A.Ş.	300,000.00	300,238.88	3.32
Özel Sektör Tahvil	TRSYKBK62914	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	150,000.00	153,126.11	1.69
Grup Toplamı			1,050,000.00	1,068,354.46	11.80
Ters Repo	TRT210721T11	HAZİNE	500,108.90	500,108.90	5.52
Grup Toplamı			500,108.90	500,108.90	5.52
BPP			720,173.59	720,173.59	7.95
Grup Toplamı			720,173.59	720,173.59	7.95
Vob Nakit Teminatı			454,041.00	454,041.00	5.00
Grup Toplamı			454,041.00	454,041.00	5.00
Vob Sözleşmeleri	F_XAUTRYM082	UZUN	600	241,434.00	0.00
Grup Toplamı			600.00	241,434.00	0.00
USD			993.53	6,798.92	0.00
Grup Toplamı			993.53	6,798.92	0
Fon Portföy Değer			5,608,052.94	9,306,565.76	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU
30 Haziran 2020

BNY - DEĞİŞKEN GRUP			
EYF 30 Haziran 2020			
TARİHLİ GÜNLÜK			
RAPORUDUR			
FON TOPLAM DEĞER			
TABLOSU			
	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM%
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	9,058,332.84		99.78
B. HAZIR DEĞERLER	31,375.66		0.35
a) Kasa	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	24,576.74	78.33	0.27
c) Diğer Hazır Değerler	6,798.92	21.67	0.07
C. ALACAKLAR	0.00		0.00
a) Takastan Alacaklar	0.00		0.00
Toplamı			
i) T1 Alacakları	0.00		0.00
ii) T2 Alacakları	0.00		0.00
iii) İleri Valörlü Takas	0.00		0.00
Alacakları			
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
	TUTAR(TL)	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-11,853.24		-0.13
a) Takasa Borçlar	0.00		
i) T1 Borçları	0.00		
ii) T2 Borçları	0.00		
iii) İleri Valörlü Takas	0.00		
Borçları			
iv) İhbarlı FonPay Takas	-1,757.48		
b) Yönetim Ücreti	-7,337.03	61.90	-0.08
c) Ödenecek Vergi	-4.74	0.04	0.00
d) İhtiyatlar	0.00	0.00	0.00
e) DİĞER_BORÇLAR	-2,481.65	23.27	-0.03
i) Diğer Borçlar	-472.46		-0.01
ii) Denetim Reeskontu	-2,009.19		-0.02
f) Kayda Alma Ücreti	-272.34	2.30	0.00
g) Krediler	0.00	0.00	0.00

FON TOPLAM DEĞERİ	9,077,855.26
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay	441,619,517.810

Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	99,558,380,482.190
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0.44
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0.020556</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	249.65
Bir Gün Önceki Fiyat	0.020517
Bir Gün Önceki Vergi	0.00
Getiri (%)	0.190090

10. TÜREV İŞLEMLERİ

01.01.2020-30.06.2020 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 264,139.40 TL kar, 141,654.11TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla 600 adet F_XAUTRYM0820 kontratında uzun pozisyon vardır.

01.01.2020-30.06.2020 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.