

**01/01/2017-31/12/2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**YILLIK 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.

**RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacını taşımakta olup, rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

**BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş HİSSE SENEDİ**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**YILLIK RAPOR**

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş “Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”nun 01.01.2017 - 31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının ve fonun 01.01.2017 – 31.12.2017 dönemine ait performansının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2017 yılında ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerinde düşük enflasyon ve yüksek büyüme tablosunun ön plana çıktığını gözlemledik. Bu tablo Amerikan Merkez Bankası (FED) ve Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) şahin adımlar atmaktan kaçınmalarına sebep olurken küresel piyasalardaki risk iştahını canlı tutmuş oldu. Yıl boyunca yüksek seyreden risk iştahından en çok faydalanan da gelişmekte olan ülke piyasaları oldu. Başta hisse senedi ve emtialar olmak üzere hemen hemen tüm varlık sınıfları değer kazanırken Türkiye piyasaları da fon akımlarından olumlu etkilenen ülkelerin başında geldi. Eylül ayından itibaren zayıflasa da yılın son ayında tekrar yükselişe geçen Türkiye hisse senedi piyasaları 2017 yılını diğer gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel bir performansla kapattı. Türk Lirası ise hem dolar hem de Euro karşısında değer kaybını sürdürerek yılın genelinde diğer gelişmekte olan ülke kurlarından negatif ayrıştı. Yılın genelinde stabil bir seyir izleyen faiz oranları son çeyrekte enflasyonda yaşanan yukarı yönlü sürprizlerin etkisi ile artış kaydederek yılı %11.74 seviyesinde tamamladı.

Türkiye ekonomisi referandum belirsizliğine rağmen Kredi Garanti Fonu’nun da olumlu katkısı ile yılın ilk üç çeyreğinde %7,4 büyüme kaydetti. Geçtiğimiz yıl %8,5 seviyesinde olan enflasyon ise özellikle yılın ikinci yarısında ivmelenerek 2017 yılını %11,9 seviyesinde tamamladı. Aynı dönemde cari açık 47,1 milyar dolar seviyesine ulaşırken (GSYH’nın %5,6’sı), geçtiğimiz yıla göre 14,1 milyar dolar artmış oldu. Bu değişime özellikle petrol fiyatlarındaki yükseliş ve altın ithalatındaki artışın olumsuz katkısı oldu. Geçtiğimiz yıl GSYH’nın %1,1’i seviyesinde olan bütçe açığı %1,6 seviyesine yükselse de hükümetin orta vadeli program kapsamında hedeflediği %2 seviyesinin altında kaldı ve 57,1 milyar TL oldu.

**Borsa İstanbul**

Risk iştahının yüksek seyretmesi nedeniyle küresel para akımlarındaki artış tüm hisse senedi piyasaları ile birlikte Türkiye hisse senedi piyasalarına da yıl genelinde olumlu yansıdı. Yılın ilk yarısında dolar bazında %28,5 değer kazanan BIST 100 endeksi, bu performansını yılın ikinci yarısına taşıyamasa da %6,9 yükseliş ile 115.333 seviyesine ulaşarak tüm zamanların rekorunu kırdı.

MSCI Türkiye Endeksi ise 2017 yılını MSCI Gelişmekte olan Ülkeler Endeksi’ne paralel olarak dolar bazında %34,3 yükseliş ile tamamladı. Aynı dönemde, MSCI Dünya Endeksi’nden %10,5, MSCI

Gelişmiş Ülkeler Endeksi'nden ise %11,9 pozitif ayrıışan MSCI Türkiye Endeksi; MSCI Çin ve MSCI Hindistan endekslerinden sonra en iyi performans gösteren gelişmekte olan ülke endeksi oldu.

#### Faiz

Yılın ilk yarısında küresel %2,30 seviyesine kadar gerileyerek küresel risk iştahına katkı yapan ABD 10 yıllık tahvil faizleri yılın ikinci yarısında Amerikan Merkez Bankası Fed'in Aralık ayı faiz artışı ile birlikte tekrar yükselişe geçerek yıl sonu itibariyle %2,41 seviyesinde oldu. Merkez Bankası'nın (TCMB) sıkı para politikası ve küresel faiz eğrisindeki aşağı hareketle yılın ilk yarısını %10,53 seviyesinde kapatan Türkiye 10 yıllık gösterge tahvil faizleri, yılın son çeyreğinde enflasyonun beklentilerin üzerinde seyretmesi ve iç gelişmelerin de etkisiyle yükselerek yıl sonu itibariyle %11,74 seviyesine ulaştı.

#### Döviz

Gelişmekte olan ülkelere para girişlerinin "Lehman krizi" (2008) sonrası en kuvvetli şekilde gelişmesi ve Endonezya Rupı'si sonrası en yüksek carry'e sahip para biriminin Türk lirası olması yılın ilk bölümünde Türk lirasının en güçlü gelişen ülke kurları içinde olmasını sağladı. Ancak yıla 3,52 seviyesinde başlayan Dolar/TL; Eylül başı itibariyle 3,39 seviyesini test ettikten sonra, Fed faiz artırım fiyatlamasının %30'lardan %70'lere yükselmesi ve küresel risk iştahında yol açtığı dalgalanmanın etkisiyle zayıflama sürecine girdi. Aynı dönemde iç gelişmelerin ön plana çıkması ve jeopolitik risklerin artışı da Türk Lirası'nın performansına olumsuz yansıdı. Dolar 2017 yılını Türk Lirası karşısında %7,8 yükseliş ile 3,79 seviyesinde tamamlarken, Euro ise Türk Lirası karşısında %22,7 değer kazanarak 4,55 olan tarihi zirvesine ulaştı.

#### Emtia

Yılın ilk yarısında altın fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü hareket ivmesini kaybetse de ikinci yarıda da devam etti ve ons altın 3yılı %13,5 değer kazancı ile kapatmış oldu. Merkez bankası alımlarının devam etmesi, küresel merkez bankalarının 'şahin' konuma geçmemesi ve ABD makro verilerinde, özellikle enflasyon tarafında, bir yükseliş trendi görülmemesi ons altındaki yukarı hareketin ana nedenleriydi. Aynı dönemde varil başına Brent petrol fiyatı ise dolar bazında %14,2 artış kaydetti.

### **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 yıllık raporun eki olarak sunulacaktır.

Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun İ-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına ilişkin Rehber" 10.1. no'lu "Kurucu'nun Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu tarafından alınması Zorunlu Kararlar" maddesine ilişkin olarak 30.11.2016 tarihinde Fon Unvan değişimine ilişkin olarak karar alınmıştır.

26.04.2017 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Sermaye Piyasası Kurulu' nun Emeklilik Yatırım Fonları Rehber kapsamında Değerleme esaslarına ilişkin olarak, fon kurul kararı alınmıştır.

Fonun yeni karşılaştırma ölçütü %90 BIST-100 Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi olarak değiştirilmiştir.

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. kurucusu olduğu BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonunda 30.11.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurarak Kurulun i-SPK.4632 s.kn.17.3(03.03.2016 tarih ve 7/223s.k.)sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e uyumunun sağlanması amacıyla içtüzük, izahname, tanıtım formu metinlerinde ve unvanında değişikliğe gidilmiştir ve 24.05.2017 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Fonun eski unvanı BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu iken BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

17.08.2017 tarihinde Kurulun 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile 13.03.2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'e dayanılarak hazırlanan "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 10.maddesinin 10.01 de Kurucu'nun Yönetim Kurulu veya Fon Kurulu tarafından alınması Zorunlu Kararlar Başlığı altında yer ala ( f ) bendine göre BİAŞ'ın ilgili piyasasından aynı gün valörü ile aynı gün valörlü işlem saatleri dışında yapılacak işlemlerin genel gerekçelerinin belirlenmesi maddesine istinaden yapılacak işlemlerin genel gerekçesinin belirlenmesi için Fon Kurul Kararı alınmıştır.

#### **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotlar raporun ekidir.

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

##### **FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU**

**31 Aralık 2017**

| Menkul           | Nominal Değer | Rayiç Değer    | %     |
|------------------|---------------|----------------|-------|
| Ortaklık Payları | 14,626,004.81 | 150,723,094.03 | 89.95 |
| Ters Repo        | 3,004,043.84  | 3,003,034.84   | 1.79  |
| BPP              | 12,830,014.57 | 12,825,140.28  | 7.66  |

|                    |  |                |     |
|--------------------|--|----------------|-----|
| Vob Nakit Teminatı |  | 1,012,720.17   | 0.6 |
| Fon Portföy Değeri |  | 167,563,989.32 | 100 |

### NET VARLIK DEĞER TABLOSU

31 Aralık 2017

|                          | Tutar TL              |
|--------------------------|-----------------------|
| Fon Portföy Değeri       | 167,563,989.32        |
| Hazır Değerler           | 17,082.14             |
| Alacaklar                | 10,052,036.57         |
| Diğer Varlıklar          | -                     |
| Borçlar                  | (12,308,580.45)       |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>165,324,527.58</b> |

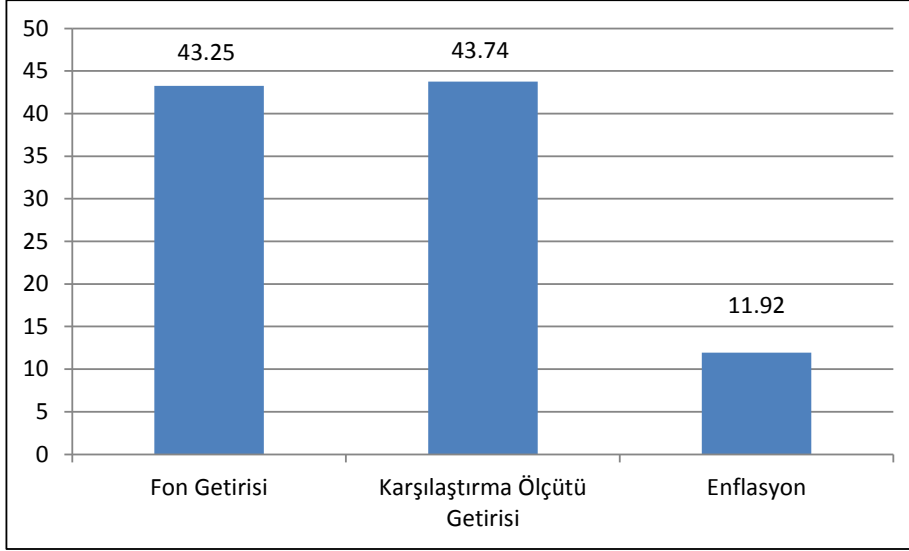
### BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon, portföyünün en az %80'ini Borsa İstanbul'da kote ortaklık paylarına uzun vadeli yatırmak suretiyle ağırlıklı olarak sermaye kazancı geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur. Bunun dışında kamu borçlanma araçları ve bunlara dayalı ters repolara fon portföyünün en fazla % 20'si oranında yatırım yapabilir.

Ortaklık pay seçiminde makroekonomik analiz ve beklentiler ışığında sektörel seçim ve genel kabul görmüş değerlendirme metotları ile şirket bazında seçim yapılır. Ortaklık Paylarının beklenen getirileri tespit edilerek, makroekonomik senaryo ile uygun olanlar portföye dahil edilir. Şirketlerin piyasa değerleri ve hedef piyasa değerleri sürekli izlenerek hedef değerine ulaşan şirketler ile potansiyel taşıyan şirketler arasında gerekli hisse senedi değişimleri yapılır. Hisse senedi seçiminde şirketin temel-teknik verilerinin yanında hisse senedinin BIST' teki derinliği de göz önünde bulundurulur.

Fon, ülkemizin ağırlıklı olarak halka açık en büyük şirketlerini kapsayan BIST-100 endeks getirisine paralel performansı hedefler. Orta – uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder.

| VARLIK TÜRÜ                                                         | EN AZ % | EN ÇOK % |
|---------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| BIST 100 Endeksi Ortaklık Payları                                   | 80      | 100      |
| Kamu Borçlanma Araçları                                             | 0       | 20       |
| Ters Repo                                                           | 0       | 10       |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0       | 10       |
| Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları                                  | 0       | 10       |



\*Ayrıntılar için Performans Sunum Raporuna bakılmalıdır.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

### Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden % 0.00570 (yüzbinde beşvirgülyetmiş) 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. VİOP işlem komisyonları: : Onbinde 2.0 + BMV

c) **Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından uygulanan işlem komisyonları:**  
Hisse Senedi İşlem Komisyonu : Onbinde 1.5

d) **Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından uygulanan işlem komisyonları:**  
Hisse Senedi İşlem Komisyonu : Onbinde 1.575

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

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

| <b>Gider Türü</b>              | <b>Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı</b> |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|
| Fon yönetim ücreti             | 2.0808%                                       |
| Aracılık komisyonu gideri      | 0.2064%                                       |
| İhraç izni giderleri           | 0.0120%                                       |
| Saklama giderleri              | 0.0093%                                       |
| Denetim ücreti                 | 0.0046%                                       |
| Noter harç ve tasdik ücretleri | 0.0030%                                       |
| Diğer giderler                 | 0.0135%                                       |
| Toplam                         | 2.3298%                                       |

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için Kurucu Şirket tarafından Fon'a 75,502.66 TL ödenmiştir.

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

01.01.2017-31.12.2017 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 4,061,233.16 TL kar, 4,459,177.50 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 31Aralık 2017 tarihi itibarıyla 100 adet F\_XU0300218 kontratında uzun pozisyonu vardır.

01.01.2017-30.06.2017 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları

- 3.** Bağımsız denetim raporu
- 4.** Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları