

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01.01.2017 – 31.12.2017

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	150.000.000. TL ve 15.000.000.000 pay

2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	02.10.2003	51/1173
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	07/10/2003	KYD-445
Fon İçtüzüğü Tescili	13/10/2003 14/06/2017	113946 176841
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16/10/2003 19/06/2017	5908 9350
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	18/11/2003	EYF-64-1/1352
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	17/10/2003	
Halka Arz Tarihi	01/12/2003	

3. FON KURULU ÜYELERİ

İzzet Cemal Kışmır	Fon Kurulu Başkanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.
Bekir Çağrı Özel	Fon Kurulu Üyesi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Yağız Oral	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

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 taşıyaması 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 oluştu. 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.

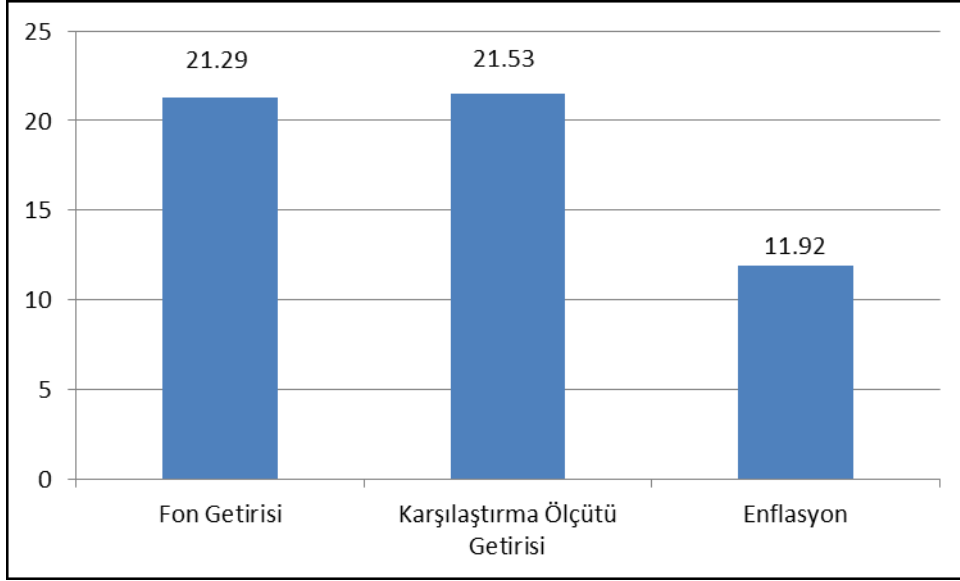
Döviz

Gelişmekte olan ülkelere para girişlerinin "Lehman krizi" (2008) sonrası en kuvvetli şekilde gelişmesi ve Endonezya Rup'i'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 artırımı 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.

6.FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım fonu Portföyü 01/01/2017 - 31/12/2017 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 etmektir. Fon portföyü ağırlıklı olarak 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 orta ve uzun vadeli Türk ortaklık payları, Hazine Müsteşarlığı'nca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, banka tahvil/bonoları ve özel sektör tahvillerine ağırlık verilip bu şekilde oluşturulan portföy dağılımı ile ağırlıklı olarak sermaye kazancı geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

Fonun karşılaştırma ölçütü %35 BIST-100 Endeksi + %45 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 29.12.2017

Menkul Türü	İhraççı kurum	Menkul	Nominal	Toplam	Grup(%)
Hisse Senedi	AEFES	ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.	43,000.00	1,040,600.00	0.51
Hisse Senedi	AKBNK	AKBANK T.A.Ş.	420,000.00	4,137,000.00	2.05
Hisse Senedi	ANHYT	ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	0.24	1.98	0.00
Hisse Senedi	ARCLK	ARÇELİK A.Ş.	96,000.00	2,065,920.00	1.02
Hisse Senedi	ASELS	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	31,000.00	985,800.00	0.49
Hisse Senedi	AYGAZ	AYGAZ A.Ş.	97,500.00	1,566,825.00	0.77
Hisse Senedi	BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	36,000.00	2,811,600.00	1.39
Hisse Senedi	CIMSA	ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	70,000.00	958,300.00	0.47
Hisse Senedi	DGKLB		200,000.00	728,000.00	0.36
Hisse Senedi	ENKAI	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	0.21	1.27	0.00
Hisse Senedi	EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	337,500.00	3,381,750.00	1.67
Hisse Senedi	GARAN	GARANTİ BANKASI	392,500.00	4,207,600.00	2.08
Hisse Senedi	İNDES	İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCAR	92,500.00	1,063,750.00	0.53
Hisse Senedi	ISCTR	T.İŞ BANKASI A.Ş.	150,000.00	1,045,500.00	0.52
Hisse Senedi	ISGYO	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	0.48	0.65	0.00
Hisse Senedi	KCHOL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	167,500.00	3,095,400.00	1.53
Hisse Senedi	KRDMD	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)	170,000.24	545,700.77	0.27
Hisse Senedi	LKMNH		82,500.00	508,200.00	0.25
Hisse Senedi	MGROS	MİGROS TİCARET A.Ş.	9,750.00	268,710.00	0.13
Hisse Senedi	PETKM	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.	137,500.00	1,068,375.00	0.53
Hisse Senedi	PGSUS	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	15,000.00	507,000.00	0.25
Hisse Senedi	SAHOL	HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.	140,000.00	1,556,800.00	0.77
Hisse Senedi	SISE	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.	345,000.08	1,621,500.38	0.80
Hisse Senedi	SODA	SODA SANAYİİ A.Ş.	100,000.08	504,000.40	0.25
Hisse Senedi	TAVHL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	90,000.00	2,021,400.00	1.00
Hisse Senedi	TBORG	TÜRK TUBORG BİRA VE MALT SANAYİİ A.Ş.	95,000.00	959,500.00	0.47
Hisse Senedi	TCELL	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.	147,500.00	2,283,300.00	1.13
Hisse Senedi	THYAO	TURK HAVA YOLLARI A.O.	127,500.00	2,000,475.00	0.99
Hisse Senedi	TKFEN	TEKFEN HOLDİNG A.Ş.	30,500.00	518,500.00	0.26
Hisse Senedi	TMSN	TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SANAYİ A.Ş.	120,000.00	910,800.00	0.45
Hisse Senedi	TRKCM	TRAKYA CAM SANAYİİ A.Ş.	0.18	0.83	0.00
Hisse Senedi	TSKB	T.SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	0.29	0.42	0.00
Hisse Senedi	TTKOM	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	77,500.00	499,100.00	0.25
Hisse Senedi	TTRAK	TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.	13,250.00	1,007,000.00	0.50
Hisse Senedi	TUPRS	TUPRAS-TÜRKİYE PETROL RAFİNELERİ A.Ş.	29,000.00	3,523,500.00	1.74
Hisse Senedi	ULKER	ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.	50,000.00	983,500.00	0.49
Hisse Senedi	VAKBN	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	117,500.00	795,475.00	0.39
Hisse Senedi	YAZIC	YAZICILAR HOLDİNG A.Ş.	44,500.00	1,054,650.00	0.52
Hisse Senedi	YKBNK	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	230,000.00	998,200.00	0.49
Grup Toplamı			4,305,501.80	51,223,736.70	25.32

Devlet Tahvili	TRT110718T18	HAZİNE	4,000,000.00	4,068,740.85	2.01
Devlet Tahvili	TRT080720T19	HAZİNE	1,300,287.00	1,269,038.55	0.63
Devlet Tahvili	TRT170221T12	HAZİNE	2,000,000.00	1,981,463.42	0.98
Devlet Tahvili	TRT220921T18	HAZİNE	700,000.00	653,948.15	0.32
Devlet Tahvili	TRT020322T17	HAZİNE	16,022,297.00	16,054,894.84	7.93
Devlet Tahvili	TRT240724T15	HAZİNE	256.00	238.02	0.00
Grup Toplamı			24,022,840.00	24,028,323.83	11.87
Eurobond	US900123BZ27	HAZİNE	1,300,000.00	5,423,694.12	2.68
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	1,000,000.00	4,477,791.20	2.21
Eurobond	US900123CL22	HAZİNE	2,000,000.00	8,176,310.00	4.04
Grup Toplamı			4,300,000.00	18,077,795.32	8.93
Özel Sektör Tahvil	TRSYKFK41810	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O.	4,000,000.00	4,093,818.37	2.02
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN51819	ORFIN FINANSMAN	2,000,000.00	2,029,004.06	1.00
Özel Sektör Tahvil	TRSLBTV61812	TURKASSET VARLIK YÖNETİM A.Ş.	2,700,000.00	2,731,483.87	1.35
Özel Sektör Tahvil	TRSMPC91814	MEDİCAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	2,700,000.00	2,724,905.32	1.35
Özel Sektör Tahvil	TRSKORT11919	KORTEKS MENSUCAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	3,900,000.00	4,015,430.47	1.98
Özel Sektör Tahvil	TRSIGY31915	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	350,000.00	351,439.34	0.17
Özel Sektör Tahvil	TRSIGY61912	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	1,090,000.00	1,095,446.40	0.54
Özel Sektör Tahvil	TRSBEDS81914	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	1,500,000.00	1,749,823.27	0.87
Özel Sektör Tahvil	TRSYDAT22015	YDA İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	6,000,000.00	6,045,429.75	2.99
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN72013	ORFIN FINANSMAN	5,800,000.00	5,959,321.78	2.95
Özel Sektör Tahvil	TRSKRSNE2018	KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	1,500,000.00	1,550,597.03	0.77
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNE2019	ORFIN FINANSMAN	2,000,000.00	2,055,432.14	1.02
Özel Sektör Tahvil	TRSVKFB92719	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	3,000,000.00	3,018,142.62	1.49
Grup Toplamı			36,540,000.00	37,420,274.42	18.50
Ters Repo	TRT261022T10		2,002,695.90	2,002,023.23	0.99
Grup Toplamı			2,002,695.90	2,002,023.23	0.99
Mevduat		YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	10,024,149.61	10,187,814.84	5.04
Mevduat		TEB A.Ş.	10,130,078.44	10,268,607.57	5.08
Mevduat		TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	8,614,432.88	8,664,192.69	4.28
Mevduat		AKBANK T.A.Ş.	8,788,885.93	8,829,664.84	4.37
Mevduat		ALTERNATİFBANK A.Ş.	10,897,809.37	10,957,313.27	5.42
Grup Toplamı			48,455,356.23	48,907,593.21	24.19
BPP			5,860,618.08	5,858,391.56	2.90
BPP			1,001,627.40	1,001,246.87	0.49
BPP			2,232,627.47	2,231,779.27	1.10
BPP			3,031,068.49	3,028,638.74	1.50
BPP			3,033,965.75	3,022,217.21	1.49
BPP			3,041,136.99	3,023,510.05	1.50
Grup Toplamı			18,201,044.18	18,165,783.70	8.98
Vob Nakit Teminatı				2,457,775.66	1.22
				2,457,775.66	1.22
Fon Portföy Değer				202,283,306.07	100.00
Vob Sözleşmeleri	F_USDTRY0218	KISA	2635	10,153,972.50	
Vob Sözleşmeleri	F_USDTRY1217	KISA	2650	10,004,545.00	
Vob Sözleşmeleri	F_XU0301217	UZUN	9	128,205.00	

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

29 Aralık 2017

BPE - BİRİNCİ DEĞİŞKEN EYF 29 Aralık 2017 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

			TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ			202,283,306.07		100.25
B. HAZIR DEĞERLER			10,683.15		0.01
a) Kasa			0.00	0.00	0.00
b) Bankalar			10,682.89	100.00	0.01
c) Diğer Hazır Değerler			0.26	0.00	0.00
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
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-514,052.77		-0.25
a) Takasa Borçlar	0.00	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	-151,370.29		
b) Yönetim Ücreti	-349,376.79	67.97	-0.17
c) Ödenecek Vergi	0.00	0.00	0.00
d) İhtiyatlar	0.00	0.00	0.00
e) DİĞER_BORÇLAR	-7,250.16	2.59	0.00
i) Diğer Borçlar	-3,118.26		0.00
ii) Denetim Reeskontu	-4,131.90		0.00
f) Kayda Alma Ücreti	-6,055.53	1.18	0.00
g) Krediler	0.00	0.00	0.00

FON TOPLAM DEĞERİ	201,779,936.45
Toplam Pay Sayısı	15,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay	4,307,552,563.817
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	10,692,447,436.183
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 28.72
BİRİM PAY DEĞERİ	0.046843
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	34,504.37
Bir Gün Önceki Fiyat	0.046675
Bir Gün Önceki Vergi	0.00
Getiri (%)	0.359940

10. TÜREV İŞLEMLERİ

01.01.2017-31.12.2017 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 16,277,948.34 TL kar, 14,930,950.80 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 2635 adet F_USDTRY0218 ve 2650 F_USDTRY1217 kontratında kısa pozisyonu, 280 adet F_XU0301217 kontratında uzun pozisyonu vardır.

01.01.2017-31.12.2017 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ő Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına ödünç menkul kıymet iŐlemi gerçekleŐtirilmemiŐtir.