

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01.01.2017 – 31.12.2017

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	100.000.000. TL) ve 10.000.000.000 pay

2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :

	TARİH	NO
Kuruluş İlişkin Kurul Kararı	02.10.2003	51/1173
Kuruluş 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-65-1/ 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

Bekir Çağrı Özel	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Özlem Karagöz	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 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 ayrılan 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 itibarıyla %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 itibarıyla %11,74 seviyesine ulaştı.

Döviz

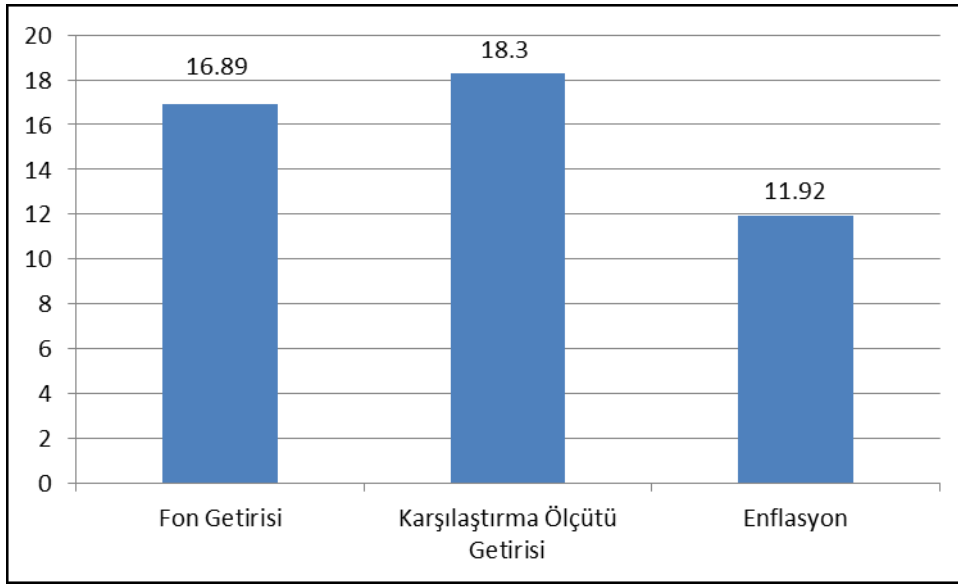
Gelişmekte olan ülkelere para girişlerinin "Lehman krizi" (2008) sonrası en kuvvetli şekilde gelişmesi ve Endonezya Rup'i'si sonrası en yüksek carry'e sahip para biriminin Türk lirası olması yılın ilk bölümünde Türk lirasının en güçlü gelişen ülke kurları içinde olmasını sağladı. Ancak yıla 3,52 seviyesinde başlayan Dolar/TL; Eylül başı itibarıyla 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 Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2017 - 31/12/2017 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

7. FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fon'un yönetim stratejisi, fon portföyünün en az %80'i T.C. Hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsi Eurobond'larda değerlendirilmek suretiyle yabancı para cinsinden kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktır. Fon portföyü, döviz cinsinden kur ve faiz getirisi elde etmek ve tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden koruyarak reel getiri sağlanması ve gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amacıyla oluşturulacaktır. Fon yönetiminde, portföye alınan menkul kıymetlerin getirilerinin yanında likidite, vade riskleri göz önünde bulundurulur.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

Fonun karşılaştırma ölçütü %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi +%90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (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	Menkul	İhraççı Kurum	Nominal	Toplam	Grup(%)
Eurobond	US900123AX87	HAZİNE	1,500,000.00	6,144,880.80	2.76
Eurobond	US900123BH29	HAZİNE	5,500,000.00	22,187,336.60	9.98
Eurobond	US900123BY51	HAZİNE	6,000,000.00	23,826,941.40	10.72
Eurobond	US900123BZ27	HAZİNE	10,100,000.00	42,137,931.24	18.96
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	7,000,000.00	31,344,538.40	14.10
Eurobond	US900123CK49	HAZİNE	9,000,000.00	33,963,705.90	15.28
Eurobond	US900123CL22	HAZİNE	2,020,000.00	8,258,073.10	3.71
Eurobond	US900123AT75	HAZİNE	4,400,000.00	21,038,366.36	9.46
Eurobond	US900123CB40	HAZİNE	2,000,000.00	6,717,310.80	3.02
Eurobond	US900123CG37	HAZİNE	2,000,000.00	8,338,989.80	3.75
Grup Toplamı			49,520,000.00	203,958,074.40	91.74
BPP			730,142.43	729,865.04	0.33
BPP			5,279,260.31	5,277,254.65	2.37
BPP			4,006,268.49	4,004,746.46	1.80
BPP			1,160,816.30	1,160,375.29	0.52
BPP			171,267.04	171,201.97	0.08
BPP			4,017,753.42	4,014,532.73	1.81
BPP			3,013,315.07	3,010,899.55	1.35
Grup Toplamı			18,378,823.06	18,368,875.69	8.26
Fon Portföy Değer				222,326,950.09	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

29 Aralık 2017

BPU - BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EYF 29 Aralık 2017 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	222,326,950.09		100.27
B. HAZİR DEĞERLER	24,937.40		0.01
a) Kasa	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	13,272.35	53.22	0.01
c) Diğer Hazır Değerler	11,665.05	46.78	0.01
C.ALACAKLAR	16,052.59		0.01
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	16,052.59		0.01
i) Diğer Alacaklar	16,052.59		0.01
ii) Vergi Alacakları	0.00		0.00
iii) Mevduat Alacakları	0.00		0.00
iv) Temettu	0.00		0.00
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-638,782.79		-0.29
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	-279,202.03		
b) Yönetim Ücreti	-348,293.92	54.52	-0.16
c) Ödenecek Vergi	0.00	0.00	0.00
d) İhtiyatlar	0.00	0.00	0.00
e) DİĞER_BORÇLAR	-4,635.00	1.77	0.00
i) Diğer Borçlar	-503.96		0.00
ii) Denetim Reeskontu	-4,131.04		0.00
f) Kayda Alma Ücreti	-6,651.84	1.04	0.00
g) Krediler	0.00	0.00	0.00

FON TOPLAM DEĞERİ	<u>221,729,157.29</u>
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay	5,316,729,204.434
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	4,683,270,795.566
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 53.17
BİRİM PAY DEĞERİ	<u>0.041704</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	33,591.09
Bir Gün Önceki Fiyat	0.041987
Bir Gün Önceki Vergi	0.00
Getiri (%)	-0.674020