

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**

**01.01.2017 – 31.12.2017**

**1. GENEL BİLGİLER :**

|                                 |                                                                            |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Başlangıç Fonu                                                             |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 300.000.000. TL)<br>ve 30.000.000.000 pay                                  |

**2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :**

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>             |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 27/12/2016   | 36/1294               |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 29/12/2016   | 416974                |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 04/01/2017   | 9234                  |
| <b>Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No</b>                | 27/12/2016   | EYF-OKS.27-<br>1/1294 |
| <b>Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi</b>                         | 13.02.2017   |                       |
| <b>Halka Arz Tarihi</b>                                           | 05/01/2017   |                       |

**3.FON KURULU ÜYELERİ**

|                    |                    |                                   |
|--------------------|--------------------|-----------------------------------|
| İzzet Cemal Kışmir | 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 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 ayrışan 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.

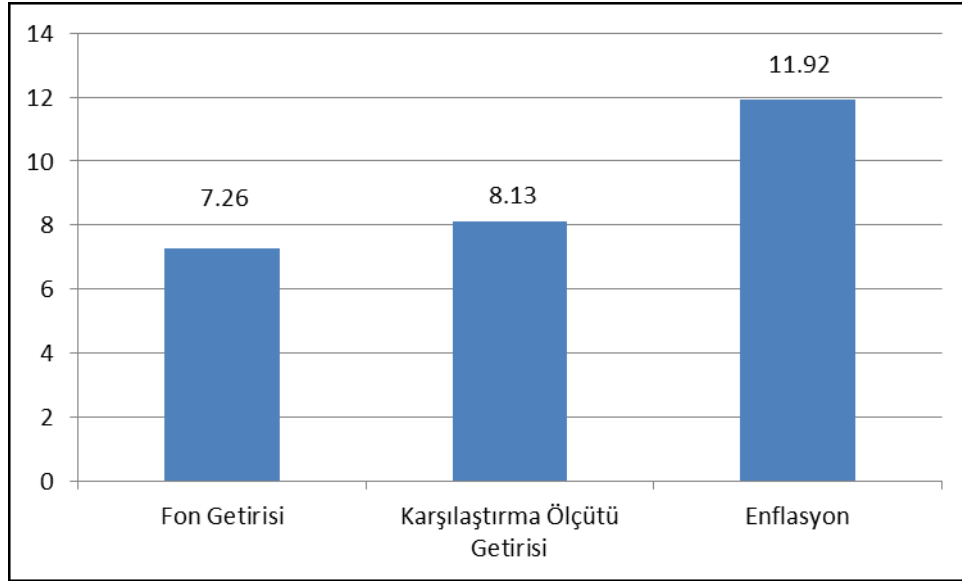
#### Döviz

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. Başlangıç Katılım 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 portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesabında ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere kalanı ise, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetlerini ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

### Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

Fonun karşılaştırma ölçütü %70 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi, %30 BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları 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 ulaşılabilir.

## 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(%)       |
|------------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------|
| Katılım Hesabı               |               | ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.         | 153,765.37          | 154,885.75           | 1.21          |
| Katılım Hesabı               |               | KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.    | 367,025.21          | 369,961.84           | 2.88          |
| Katılım Hesabı               |               | TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S. | 147,841.65          | 149,018.20           | 1.16          |
| Katılım Hesabı               |               | KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.    | 150,000.00          | 151,156.07           | 1.18          |
| Katılım Hesabı               |               | KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.    | 151,453.10          | 152,305.85           | 1.19          |
| Katılım Hesabı               |               | TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S. | 150,000.00          | 150,840.03           | 1.18          |
| Katılım Hesabı               |               | ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.         | 676,545.18          | 679,098.63           | 5.30          |
| Katılım Hesabı               |               | KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.    | 620,590.08          | 623,160.62           | 4.86          |
| Katılım Hesabı               |               | TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S. | 582,077.92          | 584,449.80           | 4.56          |
| Katılım Hesabı               |               | VAKIF KATILIM BANKASI A.Ş.          | 462,504.50          | 463,096.89           | 3.61          |
| Katılım Hesabı               |               | ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.         | 605,648.14          | 606,466.18           | 4.73          |
| Katılım Hesabı               |               | TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S. | 908,628.88          | 909,952.53           | 7.10          |
| <b>Grup Toplamı</b>          |               |                                     | <b>4,976,080.03</b> | <b>4,994,392.39</b>  | <b>38.96</b>  |
| Kamu Kira Sertifikaları      | HAZİNE        | TRD140218T18                        | 2,270,000.00        | 2,356,770.23         | 18.36         |
| <b>Grup Toplamı</b>          |               |                                     | <b>2,270,000.00</b> | <b>2,356,770.23</b>  | <b>18.36</b>  |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDKTVK21811  | KT KIRA SERTİFİKALARI VAR. KIR.     | 450,000.00          | 458,051.28           | 3.57          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDZKVK21818  | ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş. | 300,000.00          | 305,370.89           | 2.38          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDKTVK31828  | KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.    | 800,000.00          | 803,466.39           | 6.27          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDZKVK31817  | ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş. | 140,000.00          | 140,996.28           | 1.10          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDVVRK41810  | VAKIF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.        | 500,000.00          | 502,099.22           | 3.92          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDTFVK51818  | TF VARLIK KİRALAMA                  | 140,500.00          | 141,976.23           | 1.11          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDKTVK11812  | KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.    | 1,200,000.00        | 1,241,029.72         | 9.68          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDVVRK11813  | VAKIF VARLIK KİRALAMA A.Ş.          | 100,000.00          | 102,673.50           | 0.80          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDTFVK31810  | TF VARLIK KİRALAMA                  | 300,000.00          | 300,296.81           | 2.34          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDTFVK41819  | TF VARLIK KİRALAMA                  | 500,000.00          | 513,252.86           | 4.00          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDZKVK41816  | ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş. | 300,000.00          | 307,460.82           | 2.40          |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | TRDTFVK41835  | TF VARLIK KİRALAMA                  | 650,000.00          | 654,547.61           | 5.11          |
| <b>Grup Toplamı</b>          |               |                                     | <b>5,380,500.00</b> | <b>5,471,221.61</b>  | <b>42.68</b>  |
| <b>Fon Portföy Değer</b>     |               |                                     |                     | <b>12,822,384.23</b> | <b>100.00</b> |

### NET VARLIK DEĞER TABLOSU

29 Aralık 2017

PRC - BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YF 29 Aralık 2017 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

### FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

|                              | TUTAR (TL)           | GRUP % | TOPLAM %     |
|------------------------------|----------------------|--------|--------------|
| <b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b> | <b>12,822,384.23</b> |        | <b>99.90</b> |
| <b>B. HAZİR DEĞERLER</b>     | <b>22,828.50</b>     |        | <b>0.18</b>  |
| a) Kasa                      | 0.00                 | 0.00   | 0.00         |
| b) Bankalar                  | 22,828.50            | 100.00 | 0.18         |
| c) Diğer Hazır Değerler      | 0.00                 | 0.00   | 0.00         |
| <b>C.ALACAKLAR</b>           | <b>0.00</b>          |        | <b>0.00</b>  |
| 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            |
|                                     | <b>TUTAR</b>     | <b>GRUP %</b> | <b>TOPLAM %</b> |
| <b>D. BORÇLAR</b>                   | <b>-9,767.41</b> |               | <b>-0.08</b>    |
| 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            | 0.00             |               |                 |
| b) Yönetim Ücreti                   | -8,790.68        | 90.00         | -0.07           |
| c) Ödenecek Vergi                   | 0.00             | 0.00          | 0.00            |
| d) İhtiyatlar                       | 0.00             | 0.00          | 0.00            |
| e) DİĞER_BORÇLAR                    | -591.56          | 10.00         | 0.00            |
| i) Diğer Borçlar                    | 0.00             |               | 0.00            |
| ii) Denetim Reeskontu               | -591.56          |               | 0.00            |
| f) Kayda Alma Ücreti                | -385.17          | 3.94          | 0.00            |
| g) Krediler                         | 0.00             | 0.00          | 0.00            |

|                               |                             |
|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>      | <b><u>12,835,445.32</u></b> |
| Toplam Pay Sayısı             | 30,000,000,000.000          |
| Dolaşımdaki Pay               | 1,196,979,187.837           |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 28,803,020,812.163          |
| Dolaşımdaki Pay Oranı         | % 3.99                      |
| <b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>       | <b><u>0.010723</u></b>      |
| Günlük Vergi                  |                             |
| Günlük Yönetim Ücreti         | 896.72                      |
| Bir Gün Önceki Fiyat          | 0.010714                    |
| Bir Gün Önceki Vergi          | 0.00                        |
| Getiri (%)                    | 0.084000                    |