

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01.01.2018 – 31.12.2018

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	300.000.000. TL ve 30.000.000.000 pay

2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :

	TARİH	NO
Kuruluş İlişkin Kurul Kararı	28/12/2007	47/1277
Kuruluş İlişkin Kurul İzni	10/01/2008	KYD-420
Fon İçtüzüğü Tescili	21/01/2008 14/06/2017	8894 176841
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	25/01/2008 19/06/2017	6985 9350
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	17/04/2008	EYF-104-1 / 350
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	07/02/2008	
Halka Arz Tarihi	07/05/2008	

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.
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

2018 yılının ilk çeyreğine 2017 yılında olduğu gibi ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme senaryosu ile başlayan küresel piyasalarda yılın ikinci çeyreğinden itibaren bu tablonun yerini yükselen enflasyon ve normalleşen büyüme tablosuna bıraktığını gördük. Küresel büyüme endişelerinin ön plana çıktığı bu dönemde petrol başta olmak

üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığını gözlemledik. Bu dönüşüm Fed'in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken risk iştahının bozulmasına, ABD tahvil faizlerinin yükselmesine ve dolayısıyla ABD dolarının Nisan ayından başlayarak, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazanmasına sebep oldu. Öte yandan yine bu dönemde ABD ve Çin arasında küresel ticaret konusundaki yaşanan anlaşmazlıklar, Suriye konusu nedeniyle bölgede artan jeopolitik riskler ve ABD'nin İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri oldu. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde devam eden bu olumsuz tablo süresince ABD teknoloji şirketleri önderliğindeki hisse senetleri yükselirken özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri büyük bir bölümü değer kaybetti. Yılın son çeyreğinde ise ABD ekonomisinin güçlü seyrini sürdürmesi ve Çin'in genişlemeci politikalarına devam etmesi küresel büyüme endişelerini yumuşatırken Fed'in 2019 yılında daha temkinli hareket edeceği beklentileri risk algısının güçlenmesine yol açtı. ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimine yönelik çözüm arayışları ve olumlu haber akışları da bu dönemde risk algısının güçlenmesindeki en önemli sebepler arasında yer aldı. Gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri risk algısındaki canlanmayla bu dönemde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Aynı dönemde ABD'nin İran'a uyguladığı yaptırımların devreye girmesi ile başlayan süreçte arz fazlası endişeleri ile değer kaybetmeye başlayan petrol fiyatları OPEC üyesi ülkelerin arz kısıntısı kararı almalarına rağmen düşüşünü sürdürdü ve yılın ilk üç çeyreğindeki kazanımlarının tamamını geri vererek yıla başladığı seviyenin altına geriledi.

Türkiye ve Türk Lirası varlıklar ise risk algısının bozulduğu ortamdan olumsuz etkilenen ülkelerin başında geldi. Yılın ilk yarısında bölgede artan jeopolitik risklerden de oldukça olumsuz etkilenen Türk Lirası varlıklar erken seçim açıklamasının ardından ise artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelere negatif ayrışmaya başladı.

Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık, bütçedeki kısmi bozulma ve bunları takiben kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye'ye yönelik yatırımcı iştahını azalttı. Merkez Bankası'nın Türk Lirası'ndaki değer kaybının ve enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için yaptığı faiz artışlarının da etkisi ile yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık tahvil faizleri %16,8'e yükselirken, 2 yıllık tahvil faizleri de %13,4'den başladığı yılı Haziran sonu itibariyle %19,3 seviyesinde tamamladı. Merkez Bankası'nın Haziran Ayı'nın başından itibaren para politikasında sadeleşmeye gitmesi ile ortalama fonlama faizi politika faizine (1 haftalık repo faizi) eşitlenirken 8 Haziran tarihinde yapılan PPK toplantısında bu oran %17,75 olarak belirlendi.

Bu gelişmelere rağmen ağustos ayında yaşanan spekülasyon kur atağı sonrası Türk Lirası'nın dolar ve euro karşısında değer kaybı %40'ı aştı. Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde önemli bir artış yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansıdığını da gözlemledik. Kurda yaşanan bu hızlı yükselişi takiben yukarı yönlü enflasyonun daha da ivmelenmesi sonucunda Merkez Bankası 625 baz puan faiz arttırarak politika faizini %24'e yükseltti. Türk Lirası'ndaki değer kaybının önüne geçen bu gelişme sonrası bir dengelenme dönemine giren Türkiye ekonomisinde büyümenin yavaşladığı enflasyonun zirve noktasına ulaştıktan sonra gerilediği, ihracat ve cari fazlanın tarihi yüksek seviyelere ulaştığı bir döneme adım atılmış oldu. Aynı dönemde bölgedeki jeopolitik risklerin azalması ve Türkiye'nin ABD ile

ilişkilerinde normalleşme sürecine girmesi ile Türk Lirası yılın son çeyreğinde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Ağustos döneminde %22'yi aşan 10 yıllık tahvil faizleri yaşanan gelişmeler sonrası %16,5 seviyesinin altına gerilerken %27'yi aşan 2 yıllık tahvil faizleri de %20 seviyesinin altına geriledi. Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma ise hisse senedi piyasalarında gerçekleşti. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 Endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, dolar bazında ise %43'lük değer kaybı ile noktaladı. Aynı dönemde, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

Türkiye ekonomisi 2017 yılı %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk yarısına da taşımayı başardı. Ancak yılın üçüncü çeyreğinde dengelenme sürecine giren ekonomideki büyüme %1,6 ile sınırlı kaldı. Öncü göstergeler büyümedeki yavaşlamanın yılın son çeyreğinde de ivme kaybettiğine işaret ederken 2019 yılı büyüme tahminlerinin de geriye çekilmesine sebep oldu.

Yılın ilk çeyreğini %10,3, ilk yarısını ise %15,8 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları, değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Ekim ayı itibariyle %25,2 seviyesine ulaştı. Yılın son iki ayında gerileme sürecine giren enflasyon yılı %20,3 seviyesinde noktalarken bu dönemde yapılan vergi indirimlerinin yanı sıra enerji fiyatlarının da gerilemesi enflasyona olumlu yansımış oldu.

Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,6') ulaşan cari açık, Nisan ayı sonu itibariyle (12 aylık) hem altın ithalatındaki artışın sürmesi hem de enerji fiyatlarının artması nedeniyle 57 milyar dolar (GSYH'nin %6,6'sı) oldu. Daha sonra altın ithalatında dengelenme, turizm gelirlerinde artış ve ihracatın olumlu katkısı ile Ağustos ayından itibaren 3 ay üst üste cari fazla oluşması ile cari açık Ekim sonu itibariyle 39 milyar dolara (GSYH'nin %4,7'si) kadar geriledi.

Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise vergi artışlarına rağmen faiz dışı harcamalardaki artışın etkisi ile, yılın ilk yarısında (12 aylık) 68 milyar TL'ye (GSYH'nin %2'si), Kasım ayı itibariyle de 75 milyar TL'ye (GSYH'nin %2,1'i) yükseldi.

Borsa İstanbul

BIST 100 Endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, BIST Bankacılık Endeksi ise %31'lik değer kaybı ile noktaladı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %43, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

Faiz

Yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi 474 baz puan artış ile %16,5 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %13,4 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 633 baz puan artış ile %19,7 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise yılı 28 baz puan artış ile %2,7 seviyesinde tamamladı.

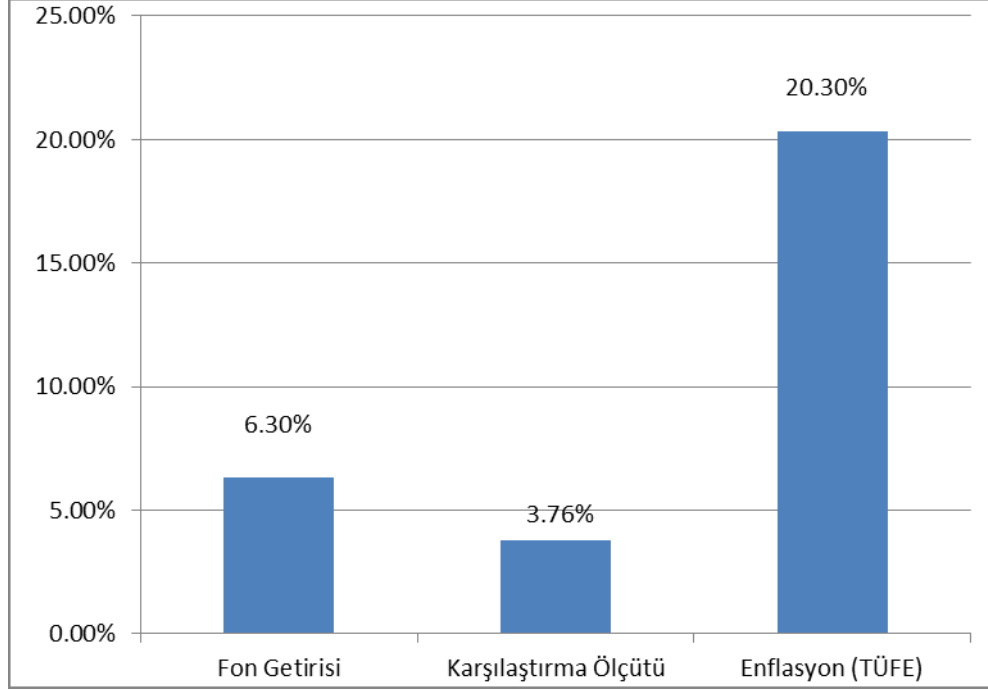
Döviz

2018 yılında Türk Lirası dolar karşısında %39, euro karşısında ise %33 değer kaybetti. Yılın başında 3,80 olan dolar/TL paritesi yılı 5,29 seviyesinde tamamlarken, 4,55 olan euro/TL paritesi ise yıl sonu itibariyle 6,07 oldu. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %10,6'lık değer kaybı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) %4,4 yükseldi.

Emtia

Ons altın fiyatları yılı %1,6 değer kaybı ile 1.282 dolar seviyesinde tamamladı. Brent petrol fiyatları ise %14,1 değer kaybederek varil başına 53,8 dolar oldu.

6.FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım fonu Portföyü 01/01/2018 - 31/12/2018 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

7-FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fonun yönetim stratejisi, en az % 80 oranında orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırım yapmaktır. Bunun dışında özel sektör borçlanma araçları, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerine yatırım yaparak faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Fon portföyü, mümkün olduğu kadar çeşitli vade dağılımını sağlayarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasını hedefleyen bir yapıda oluşturulur.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksidir.

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 31.12.2018

Menkul Türü	Menkul	İhraççı kurum	Nominal	Toplam	Fon Portföy Değeri %
Devlet Tahvili	TRT150519T15	HAZİNE	11,000,000.00	10,773,583.33	13.19
Devlet Tahvili	TRT131119T19	HAZİNE	2,000,000.00	1,924,333.84	2.36
Devlet Tahvili	TRT050220T17	HAZİNE	6,000,000.00	5,468,785.66	6.70
Devlet Tahvili	TRT080720T19	HAZİNE	9,306,648.00	8,586,689.03	10.52
Devlet Tahvili	TRT170221T12	HAZİNE	7,237,463.00	6,542,317.34	8.01
Devlet Tahvili	TRT210721T11	HAZİNE	64,767.00	131,435.59	0.16
Devlet Tahvili	TRT220921T18	HAZİNE	2,109,577.00	1,787,725.12	2.19
Devlet Tahvili	TRT120122T17	HAZİNE	200,000.00	170,700.23	0.21
Devlet Tahvili	TRT020322T17	HAZİNE	3,086,013.00	2,714,202.57	3.32
Devlet Tahvili	TRT170822T15	HAZİNE	6,432,638.00	5,526,649.42	6.77
Devlet Tahvili	TRT140922T17	HAZİNE	40,000.00	31,909.46	0.04
Devlet Tahvili	TRT180123T10	HAZİNE	476,243.00	432,764.04	0.53
Devlet Tahvili	TRT140623T19	HAZİNE	3,500,000.00	3,425,732.24	4.20
Devlet Tahvili	TRT270923T11	HAZİNE	200,000.00	152,372.17	0.19
Devlet Tahvili	TRT200324T13	HAZİNE	3,200,000.00	2,608,919.63	3.20
Devlet Tahvili	TRT240724T15	HAZİNE	53,631.00	41,452.21	0.05
Devlet Tahvili	TRT120325T12	HAZİNE	174,534.00	125,160.37	0.15
Devlet Tahvili	TRT110226T13	HAZİNE	6,920,994.00	5,634,267.59	6.90
Devlet Tahvili	TRT240227T17	HAZİNE	5,334,417.00	4,329,962.12	5.30
Devlet Tahvili	TRT110827T16	HAZİNE	1,868,779.00	1,468,153.51	1.80
Devlet Tahvili	TRT080328T15	HAZİNE	51,196.00	44,671.81	0.06
Grup Toplamı			69,256,900.00	61,921,787.28	75.85
Özel Sektör Tahvil	TRSBEDS81914	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	2,000,000.00	2,758,788.21	3.38
Özel Sektör Tahvil	TRSBEDS91913	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	500,000.00	670,770.91	0.82
Özel Sektör Tahvil	TRSZORNE1918	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	400,000.00	421,396.86	0.52
Özel Sektör Tahvil	TRSYDAT22015	YDA İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	3,000,000.00	2,999,936.13	3.67
Özel Sektör Tahvil	TRSHYTV92015	HAYAT VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	700,000.00	699,676.35	0.86
Özel Sektör Tahvil	TRSMGTI72110	MİGROS TİCARET A.Ş.	480,000.00	512,295.96	0.63
Özel Sektör Tahvil	TRSVKFB92719	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	1,000,000.00	992,649.65	1.22
Grup Toplamı			8,080,000.00	9,055,514.07	11.10
Mevduat		YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	419,425.82	423,428.93	0.52
Mevduat		TEB A.Ş.	1,662,444.79	1,677,329.47	2.05
Mevduat		FİNANSBANK A.Ş.	758,279.32	764,655.27	0.94
Mevduat		ALTERNATİFBANK A.Ş.	1,198,146.35	1,204,211.05	1.47
Grup Toplamı			4,038,296.28	4,069,624.72	4.98
BPP			1,007,742.47	1,007,070.58	1.23
BPP			1,005,806.85	1,005,136.25	1.23
BPP			85,116.44	85,059.69	0.10
Grup Toplamı			2,098,665.76	2,097,266.52	2.56
Ters Repo	TRT120619T17		500,697.26	500,354.26	0.61
Ters Repo	TRT060121T16		4,005,580.27	4,002,836.25	4.90
Grup Toplamı			4,506,277.53	4,503,190.51	5.51
Fon Portföy Değer			87,980,139.57	81,647,383.10	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

31 Aralık 2018

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	81,647,383.10		100.07
B. HAZIR DEĞERLER	13,742.15		0.02
a) Kasa	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	13,742.15	100.00	0.02
c) Diğer Hazır Değerler	0.00	0.00	0.00
C.ALACAKLAR	0.00		0.00
a)Takastan Alacaklar Toplamı	0.00	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) Temettu	0.00		0.00
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-74,169.07		-0.09
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) İhbarli FonPay Takas	0.00		
b) Yönetim Ücreti	-69,947.32	94.31	-0.09
c) Ödenecek Vergi	0.00	0.00	0.00
d) İhtiyatlar	0.00	0.00	0.00
e) DİĞER_BORÇLAR	-1,772.99	5.69	0.00
i) Diğer Borçlar	-61.50		0.00
ii) Denetim Reeskontu	-1,711.49		0.00
f) Kayda Alma Ücreti	-2,448.76	3.30	0.00
g) Krediler	0.00	0.00	0.00

FON TOPLAM DEĞERİ	81,586,956.18
Toplam Pay Sayısı	30,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay	3,317,440,535.321
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	26,682,559,464.679
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 11.06
BİRİM PAY DEĞERİ	0.024593
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	2,243.64

Bir Gün nceki Fiyat	0.024539
Bir Gün nceki Vergi	0.00
Getiri (%)	0.220060