

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

01.01.2019 – 30.06.2019

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

Çiğdem Karakaş	Fon Kurulu Üyesi	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.
Bekir Çağrı Özel	Fon Kurulu Üyesi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Banu Büyükoğuz	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

Dünyada yılın birinci çeyreğinde hakim olan büyümelerin beklentilerin gerisinde kalacağı ihtimali özellikle AB bölgesinden gelen düşük PMI'lar ve Çin ekonomisinde azalan ihracat verisi ile güçlenirken ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %3.2 büyüyerek resesyona dair endişeleri boşa çıkardı. AB ekonomisinde Nisan ayı imalat sanayi öncü göstergeleri daralma

bölgesinde kalındığına işaret etti. Almanya ekonomisinde imalat PMI Mart ayına göre iyileşme gösterse de 4 ay üst üste 50'nin altında kalmış oldu. ABD ve Çin arasında Mayıs ayında gerginleşen ticaret görüşmeleri ABD Başkanı Trump'ın Çin'den ithal edilen ek 300 milyar dolarlık ürüne de %25 ek gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması ile olumsuz bir seyir aldı. Buna ek olarak Çin'in 5G teknolojisinde lider şirketi Huawei'nin ABD şirketlerinden teknoloji transferine yasak getirildi. Bu gelişmeler sonrası FED ABD'nde olası resesyona karşı tüm opsiyonlarını kullanacağını belirterek piyasanın beklediği faiz indirimi sürecine yeşil ışık yakmış oldu. Özellikle Haziran ayında dataların (imalat PMI, perakende satışlar gibi) zayıf gelmesi ve ABD başkanı Trump'ın FED başkanının politikalarından memnun olmadığına ilişkin demeçleri ABD faizlerini baskılamaya devam etti. Haziran ayında gerçekleşen ECB Sintra toplantılarında da ECB başkanı Draghi'nin negatif faizin bir politika aracı olarak kullanılmaya devam edeceği yolunda söylemleri dünyada faiz hadlerinin daha da gerilemesine yardım etti. Haziran ayı içinde altın fiyatları 2013 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye geldi. Bu rallide hem ABD dolarının FED toplantısı sonrası gevşemesi, enflasyon beklentilerinin gerilemesi hem de ABD-İran gerginliği etkili oldu. Haziran ayı sonunda Japonya'da yapılan G20 toplantısında Çin ve ABD arasında ticaret görüşmeleri ise olumlu bir seyir aldı. Netice olarak, Huawei'ye gelen yasaklamalar bir miktar gevşetilirken, Çin'e ek vergi uygulaması da ertelendi.

Yurtiçinde ise Merkez Bankası Nisan ayındaki toplantısında politika faizini %24'te bıraktı. Buna karşılık gerektiğinde sıkılaşabileceği yönündeki ifadeyi çıkarması piyasalar tarafından "güvercinleştiği" yönünde algılandı. Daha sonra yapılan Enflasyon Raporu toplantısında ise Merkez Bankası Başkanı sıkı duruşun süreceğini vurgularken çok tartışılan rezerv hesaplamasına dair konuda rakam vermeden brüt rezervlere bakılması gerektiğini ifade etti. Merkez Bankası yıl sonu enflasyon beklentisini %14.6 olarak korudu. Fitch yaptığı kredi notu değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin iki altında (BB) ve görünümü de Negatif olarak teyit etti. IMF yeni tahminlerinde Türkiye ekonomisinin 2019 yılında %2.5 küçüleceğini öngördü. Türkiye-ABD ilişkilerinde S400, F35 ve Patriot konularında üst düzey çalışmalar sürerken, Türkiye'nin Kıbrıs açıklarında doğalgaz arama faaliyetinde bulunması bir başka istişare konusu olarak gündeme geldi. Mart ayında yapılan mahalli idare seçimleri sonrası İstanbul'da AK Parti'nin seçimin iptaline yönelik başvurusu YSK tarafından değerlendirmeye alındı. Mart seçimlerinden sonra açıklanan Reform programında enflasyonla mücadele ve bankacılık sektörü ön plana çıkarken, kamu bankalarına Nisan ayı içinde Euro 3.7 milyar tahsisli sermaye artışı yapıldı. 31 Mart yerel seçimlerinin İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı seçimi için 23 Haziran'da yenilenmesine karar verildi. Yenilenen seçimler sonucunda Millet İttifakı adayı Ekrem İmamoğlu %54.2 oy alarak İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı seçildi. Mayıs ayında Merkez Bankası PPK toplantısı yapılmadı. Mayıs ortasında kurun hızlı değer kaybına karşı haftalık repo ihalelerini kısa süreli kaldırıp gecelik fonlama sağlayan (%25.5) Merkez Bankası bir hafta sonra tekrar haftalık fonlama politikasına (%24) geri döndü. Diğer taraftan, MB yabancı para zorunlu rezerv karşılıklarını 200 baz puan artırarak piyasadaki fazla döviz likiditesini çekmeyi amaçladı. Üç kamu bankası aracılığıyla ithal ikamesine yönelik; plastik, sentetik elyaf, kağıt ve karton, ve makine ekipman sektörlerine yönelik olarak, 30 milyar TL kredi desteği verilmesi kararlaştırıldı. Haziran ayı sonunda yapılan G20 toplantısında yapılan görüşmelerde Türkiye-ABD ilişkilerinde S400 konusunun önemli bir negatifleşme yaratmayacağı görüşü oluştu. Haziran ayında yapılan Merkez Bankası PPK toplantısında haftalık fonlama faizi

değişmedi. Moody's Haziran ayında yayımladığı raporunda Türkiye'nin kredi notunu bir kademe daha düşürerek Ba3'den B1 seviyesine indirdi. Moody's raporunda S400 alımına bağlı olarak Türkiye'nin karşılaşılabileceği olası yaptırımlara karşı uyarı da yer aldı. Yurtiçinde ekonomik canlanmaya katkı sağlamak amacıyla 25 milyar TL'lik yeni bir KGF paketi daha açıklanırken kredi kartı taksitleri çeşitli ürünlere yönelik olarak artırıldı ve kredi kartı minimum ödeme miktarı düşürüldü.

Hisse Senedi

BIST 100 Endeksi Haziran sonunda yılbaşına göre Türk Lirası bazında %5.7, BIST Bankacılık Endeksi ise %14.8 değer kazandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %3.3 değer kaybederken, MSCI Dünya Endeksi %16, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %11 değer kazandı.

Faiz

Yıla %16,5 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi, Haziran sonunda ufak bir artışla %16,79 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %19,7 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 139 baz puan düşüş ile %18,3 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Haziran sonunda 68 baz puan düşüş ile %2,01 seviyesinde gerçekleşti.

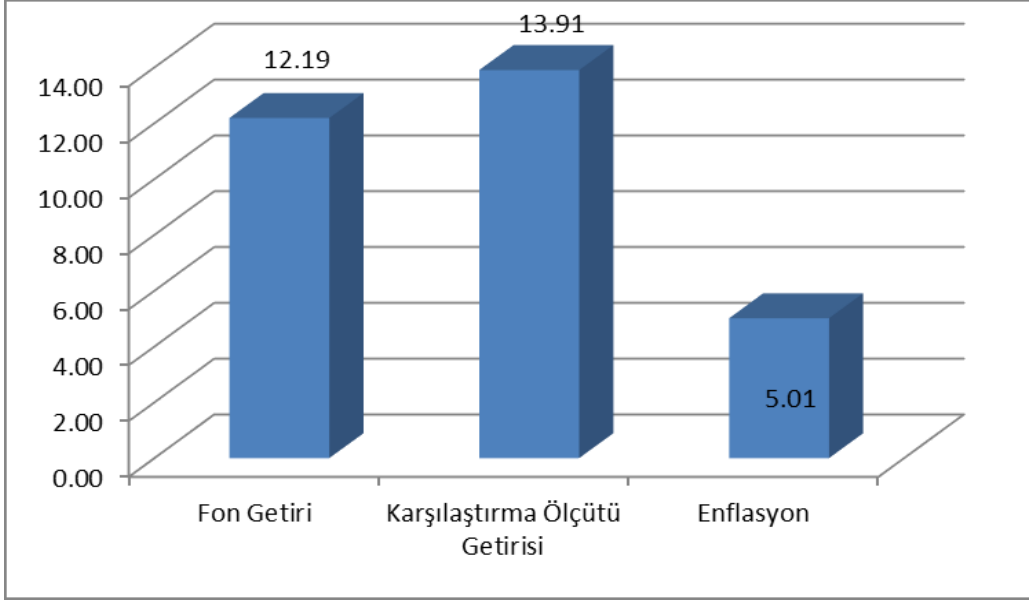
Döviz

Haziran sonunda Türk Lirası dolar karşısında yılbaşına göre %9, euro karşısında ise %8 değer kaybetti. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %1 değer kazancı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) sabit kaldı.

Emtia

Ons altın fiyatları Haziran sonunda Mart sonuna göre %9,1 2018 sonuna göre ise %9,9 değer kazancı ile 1.410 dolar seviyesinde gerçekleşti. Brent petrol fiyatları ise Mart ayına göre %3 azalırken yılbaşına göre %18 artarak varil başına 64,7 dolar oldu.

6.FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2019 - 30/06/2019 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/bireyseleemeklilik/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 30.06.2019

Menkul Türü	Menkul	İhraççı Kurum	Nominal	Toplam	Grup(%)
Ters Repo	TRT131119T19	HAZİNE	12.524.400,68	12.524.400,68	3,28
Ters Repo	TRT220921T18	HAZİNE	3.506.832,19	3.506.832,19	0,92
Grup Toplamı			16.031.232,87	16.031.232,87	4,20
Eurobond	US900123AX87	HAZİNE	1.500.000,00	8.877.865,20	2,32
Eurobond	US900123BY51	HAZİNE	5.200.000,00	29.977.295,40	7,84
Eurobond	US900123BZ27	HAZİNE	5.900.000,00	34.870.453,17	9,12
Eurobond	US900123CA66	HAZİNE	1.000.000,00	5.308.919,90	1,39
Eurobond	US900123CR91	HAZİNE	800.000,00	4.776.277,68	1,25
Eurobond	US900123CF53	HAZİNE	1.800.000,00	10.296.688,32	2,69
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	4.000.000,00	24.519.252,00	6,41
Eurobond	US900123CK49	HAZİNE	7.250.000,00	37.934.188,78	9,92
Eurobond	US900123CL22	HAZİNE	2.020.000,00	11.274.799,07	2,95
Eurobond	US900123CQ19	HAZİNE	2.000.000,00	11.027.051,40	2,88
Eurobond	US900123CT57	HAZİNE	7.000.000,00	42.851.613,70	11,21
Eurobond	US900123AT75	HAZİNE	4.400.000,00	27.749.455,36	7,26
Eurobond	US900123AY60	HAZİNE	4.750.000,00	26.872.304,20	7,03
Eurobond	US900123BB58	HAZİNE	2.000.000,00	11.733.913,60	3,07
Eurobond	US900123BG46	HAZİNE	1.200.000,00	6.530.271,72	1,71
Eurobond	US900123CB40	HAZİNE	4.000.000,00	18.239.782,40	4,77
Eurobond	US900123CG37	HAZİNE	2.600.000,00	14.172.597,14	3,71
Eurobond	US900123CM05	HAZİNE	5.000.000,00	24.487.551,00	6,41
Grup Toplamı			62.420.000,00	351.500.280,04	91,94
BPP			320.618,08	320.618,08	0,08
Grup Toplamı			320.618,08	320.618,08	0,08
Mevduat		AKBANK T.A.Ş.	2.508.383,56	14.465.034,62	3,78
Grup Toplamı			2.508.383,56	14.465.034,62	3,78
Fon Portföy Değer			81.280.234,51	382.317.165,61	100,00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2019

BPU - BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EYF 30 Haziran 2019 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR			
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU			
	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	382.317.165,61		100,04
B. HAZİR DEĞERLER	1.619.812,90		0,42
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	33.663,54	2,08	0,01
c) Diğer Hazır Değerler	1.586.149,36	97,92	0,42
C.ALACAKLAR	645,69		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	645,69		0,00
i) Diğer Alacaklar	645,69		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	-1.790.740,82		-0,47
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	-1.207.845,19	31,54	
b) Yönetim Ücreti	-564.762,61	0,00	-0,15
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	1,01	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	-6.668,63		0,00
i) Diğer Borçlar	-624,44		0,00
ii) Denetim Reeskontu	-6.044,19	0,64	0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-11.464,39	0,00	0,00
g) Krediler	0,00		0,00

FON TOPLAM DEĞERİ	382.146.883,38
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	6.230.777.019,139
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	3.769.222.980,861
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 62,31
BİRİM PAY DEĞERİ	0,061332
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	57.896,89
Bir Gün Önceki Fiyat	0,061125
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	0,338650