

01/01/2020-30/06/2020 DÖNEMİNE İLİŞKİN

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş

BORÇLANMA ARAÇLARI

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş

BORÇLANMA ARAÇLARI

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş "Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu"nun 01.01.2020 - 30.06.2020 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global Ekonomi

2020 yılının ilk ayını genişleyen ABD ekonomisi, Çin ile varılan ticaret anlaşmasının rahatlığı ve İran ile önce artan daha sonra ise hızla sönen jeopolitik gerginliklerle geçirmişken Çin'de Aralık ayında görülen korona virüsü takip eden aylarda hızla dünyaya yayılarak sadece Çin'i etkileyen bir salgın olmaktan çıkıp bir global pandemi haline geldi. İlk aşamada S&P dahil olmak üzere dünya borsalarında ve finansal piyasalarında çok tedirginlik yaratmayan bu gelişme, salgının boyutları anlaşılmaya ve sağlık sistemleri üzerinde yaratabileceği yükü en etkin azaltma yönteminin sosyal izolasyon olduğu ortaya çıkınca dünyada ekonomik büyüme öngörülerinde aşağı revizyon gerçekleşmiş oldu. Çin'de virüs Mart ayı itibari ile kontrol altına alınmış olsa bile dünyanın geri kalan yerlerinde vaka ve ölüm sayılarındaki artışlar ülkelerin ekonomilerini kapatmaya ve covid için sıkı önlemler almalarına sebep oldu. Nisan ayında vaka sayılarının iyice artması ve ekonomik indikatörlerin zayıf gelmeye başlaması küresel paniği arttırdı ve Merkez Bankaları ek teşviklerle ekonomiye destek olma çabalarını daha da arttırdı. Bununla birlikte petrol fiyatlarında yılın 2. çeyreğinde sert dalgalanmalar görüldü. Talep düşüşü endişeleri ve OPEC ülkeleri arasında anlaşmaya varılamaması petrol fiyatlarının sert düşmesine neden olurken WTI petrol yakın dönem

kontratları bir süre negatif fiyatlamaya ile işlem gördü. OPEC ülkelerinin arasında sağlanan anlaşma ve ekonomik verilerin de toparlamasıyla Mayıs ayı itibari ile petrol piyasasında toparlanma başladı. Nisan ayı itibari ile PMI verileri dibi görmüşken, ekonomilerin Mayıs ayı sonunda açılmaya başlaması ile dipten toparlama başladı. Avrupa Bölgesinde PMI verileri Haziran ayında 50 seviyesine yaklaşırken Fransa ve İngiltere gibi bazı Avrupa ülkelerinin imalat sanayi PMI endeksi verileri 50 seviyesinin üzerine çıktı. Haziran ayında covid için alınan birçok önlemin kaldırılması ile birlikte vaka sayılarında tekrar hızlı bir artış yaşandı. Özellikle Çin’de tekrar yeni vakaların görülmesi ve ABD’de görülen vaka artışları piyasalara ikinci dalga korkusunu salarak risk iştahını baskıladı.

Türkiye Ekonomisi

Mart ayının ortasından itibaren ise ilk vakanın 10 Mart tarihinde ortaya çıkması ile Covid-19 virüsü Türkiye’nin de gündeminde yer almaya başladı. 2020 Kasım ayından beri yükseliş gösteren imalat PMI endeksi Mart ayında 48.1’e geriledi ve imalat sektöründe küçülme gerçekleşti. Covid etkisi imalat sanayi üzerinde etkisini Nisan ayında iyice gösterdi ve imalat sanayi PMI 33.4 olarak gerçekleşerek tüm zamanların en düşük seviyesini gördü. Fakat alınan önlemlerin gevşetilmesi ve 1 Haziran itibari ile yeni normalde dönülmesi imalat sektörünün toparlanması yardımcı oldu ve PMI endeksi Haziran ayında 53.9 seviyesine yükseldi.

Yılın ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi reel bazda %4,5 büyüyerek ABD ve Avrupa ekonomilerinin ötesinde bir büyüme performansı sergiledi.

Nisan ve Mayıs aylarında enflasyon beklentilerin biraz üzerinde gerçekleşirken Haziran ayında aylık enflasyonun +1.13% olarak beklentilerin oldukça üstünde seyredererek yıllık %12,62 seviyesine ulaştı.

Yılın ilk beş ayına ait 12-aylık yıllıklandırılmış cari açık 3,5 milyar dolar olarak gerçekleşti; 2020 yılının aynı döneminde bu rakam 262 milyon dolar cari fazla idi.

Yılın ilk beş ayına ait 12-aylık yıllıklandırılmış faiz dışı bütçe dengesi TL 28,7 milyar açık olarak gerçekleşti (2020: TL 29,7 milyar).

Faiz

TCMB Nisan ayında 100 puan indirimle giderek politika faizini %9,75’den %8,75’e çekti. Bununla birlikte 10 yıllık tahvil faizi 237 baz puan düşerek %11,77 seviyesinde oluştu. 2 yıllık tahvil faizi ise 225 baz puan düşerek %9,62 seviyesine geriledi. Merkez bankası’nın bir sonraki Mayıs toplantısında ise 50 baz puanlık faiz indirimi ile politika faizi %8,75 seviyesinden %8,25 seviyesine çekildi. Faizlerdeki bu güçlü düşüşte Merkez Bankası’nın faizi indirimlerini yanı sıra BDDK’nın bankalara Mayıs ayı itibariyle uyum sağlamalarını istediği aktif rasyo düzenlemesi de etkili oldu. Aktif rasyo düzenlemesi ile BDDK bankaların mevduat ya da diğer kanallardan sağladıkları likidite’nin kredi ya da hazine bonusu kanallarında değerlendirilmeleri şart koşuldu. Nisan ayında tahvillerde gördüğümüz faiz düşüşü Mayıs ayında yaşanmadı ve 2 yıllık tahvil faizi 26 baz puan yükselerek %9,9 seviyesine gelirken; 10 yıllık tahvil faizi 91 baz puan yükselerek %12,70 seviyesinde oluştu. Haziran ayında TCMB faiz indirimine gitmedi ve politika faizini %8,25

seviyesinde bıraktı. Bununla birlikte Haziran ayında 2 yıllık tahvil faizi 47 baz puan düşerek %9,4 seviyesine gelirken; 10 yıllık tahvil faizi 90 baz puan düşerek %11,80 seviyesinde oluştu.

Döviz

Nisan ayında korona virüsünün etkisi ile dünya çapında dip yapan ekonomik indikatörlerin resesyon korkusu yaratmaya başlaması ile birlikte riskli varlık sınıfında olan gelişmekte olan ülke para birimleri de satış baskısı gördü. Nisan ayında TL, Dolar'a karşı %5,8 değer kaybederken Euro'ya karşı da %6,4 değer kaybetti. Mayıs ayında ekonomilerin toparlanma eğilimi göstermesi ile birlikte biraz daha olumlu bir hava oluşmaya başladı ve Mayıs ayı içerisinde Türk Lirası Dolar'a karşı %2,4 değer kazanırken Euro'ya karşı da %1 değer kazandı. Haziran ayında ekonomilerin yavaş yavaş açılmış olmaya başlaması ve korona virüsü karşı alınan önlemlerin gevşetilmesi ile birlikte risk iştahının yükselmesi kurdaki dalgalanmaları durulmaya başladı. Haziran ayında, TL Dolar a karşı yatay bir seyir izlerken Euro karşısında %1,6 değer kaybetti.

Emtia

Nisan ayında virüsün etkisinin ekonomiler üzerinde iyice belirgin olması ve ekonomilerin kapanması ile birlikte petrol için talep düşüşü korkuları yaşanmaya başladı ve Nisan ayında Brent petrol fiyatı %17,5 düşerek varil başına 26,5 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 18,8 dolar seviyesinde oluştu. Güvenli liman talebinin yüksek olması nedeniyle altına olan talep arttı ve ons altın Nisan ayında %5,4 yükseldi. Mayıs ayında ekonomik verilerin toparlama göstermesi ile birlikte ve V şeklinde bir toparlanma beklentilerinin oluşmasıyla petrol fiyatları destek buldu. Mayıs ayında Brent petrol fiyatı %33,7 yükselerek varil başına 37,8 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 35,5 dolar seviyesinde oluştu. Aynı dönemde ons altın %2,6 yükseldi. Haziran ayında ekonomilerin açılması ile birlikte ve talep artışı beklentilerinden destek alan petrol fiyatları yükselmeye devam ederken Brent petrol fiyatı %8,1 yükselerek varil başına 41,3 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 39,3 dolar seviyesinde oluştu. Aynı dönemde ons altında yükseliş trendini sürdürdü ve Haziran ayını %2,69 yukarıda kapadı.

Hisse Senedi

BIST -100 endeksi Nisan ayında korona virüsünden etkilenmemiş gibi performans gösterdi ve Nisan ayında %13 yükseldi bununla BIST bankacılık endeksi de %8,9 yükseldi. Mayıs ayında BIST-100 endeksi %4,2 yükselirken BIST bankacılık endeksi ise %2,1 geriledi. Haziran ayında küresel anlamda normalleşmeye dönülmesi risk iştahını desteklerken BIST 100 ve BIST bankacılık endeksleri sırasıyla %10,4 ve %9,3 yükseldi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Dönem içerisinde Fon Kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, Fonun Performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir Alınan önemli kararlar aşağıda özetlenmiştir. Fon Kurulu faaliyet raporu 6 aylık raporun eki olarak sunulacaktır.

2020 yılı Fon Bağımsız Denetimi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına ilişkin fon kurul kararı alınmıştır. Sermaye Piyasası Kurulundan ilgili değişikliğin yapılması için gerekli izinler alınmıştır.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU **30 Haziran 2020**

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet İç Borçlanma Araçları	334,266,392	352,517,771	70.56
Özel Sektör Borçlanma Araçları	45,600,000	46,224,845	9.25
Finansman Bonosu	43,000,000	42,593,819	10.91
Ters Repo	12,494,325	12,614,595	2.52
BPP	21,145,040	21,145,040	4.23
Mevduat	12,635,246	12,650,278	2.53
Fon Portföy Değeri		487,746,348	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU **30 Haziran 2020**

Tutar TL	
Fon Portföy Değeri	499,703,480.93
Hazır Değerler	19,744.93
Alacaklar	0.00
Diğer Varlıklar	0.00
Borçlar	-789,461.44
Net varlık değeri	498,933,764.42

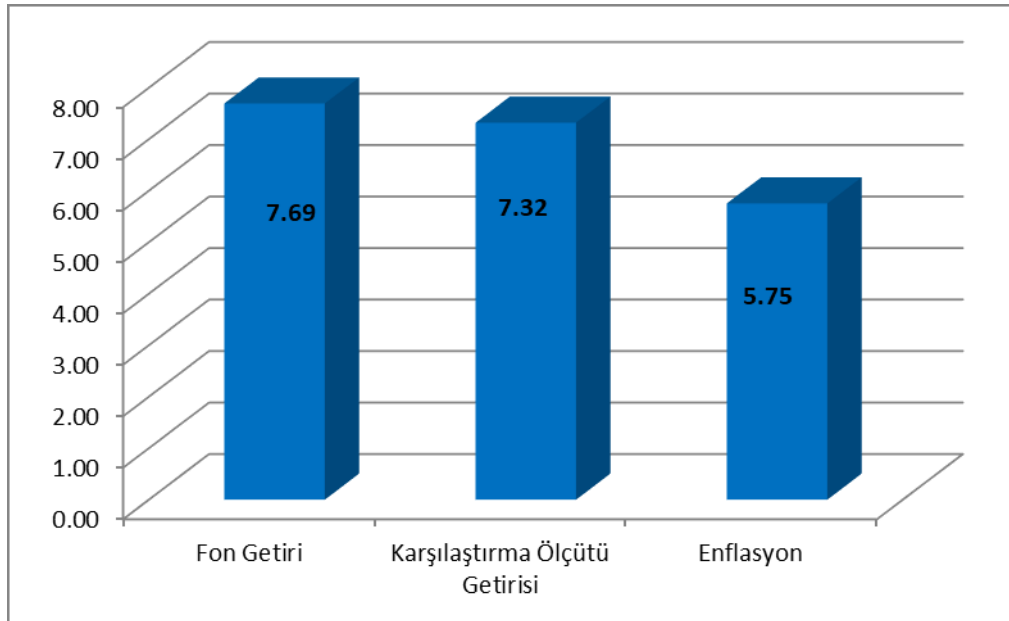
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonun yönetim stratejisi, en az %80 oranında T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarına ve özel sektör borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya, bunun dışında Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasasında yatırım yaparak faiz geliri elde etmektir. Fon portföyü, mümkün olduğu kadar çeşitli vade dağılımını sağlayarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasını hedefleyen bir yapıda oluşturulur.

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	EN AZ%	EN ÇOK%
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları, Kamu Borçlanma Araçlarının Konu Olduğu Ters Repo	80	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat /Katılma Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler / İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20

Fonun karşılaştırma ölçütü: %75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi



*Ayrıntılar için Performans Sunum Raporuna bakılmalıdır.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden % 0.00515 (yüz binde beş yüz on beş) işletim gideri kesilmektedir.

Fon Portföyüne Alınan Varlıkların Alım Satımlarında Aracı Kuruluşa İşlem Tutarı Üzerinden Ödenen Komisyon Oranlarına İlişkin Açıklama

a) Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
 - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1 + BMV
 - Hazine İhalesi : Yüzbinde 2 + BMV
- 2) Repo Ters/Repo komisyonu:
 - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.5 + BMV
 - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo (14:00-17:00 arası): Yüzbinde 1.5 + BMV

b) TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

1. Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
 - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1.43 + BMV
 - Hazine İhalesi : Yüzbinde 3 + BMV
2. Repo Ters/Repo komisyonu:
 - O/N TersRepo : Yüzbinde 1.40 + BMV
 - Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.80 + BMV
3. BPP komisyonları:
 - O/N BPP : Yüzbinde 2.2 + BMV
 - Uzun Vadeli BPP : Yüzbinde 0.27 + BMV

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon yönetim ücreti	0.932194%
Aracılık komisyonu gideri	0.000354%
İhraç izni giderleri	0.005326%
Saklama giderleri	0.008824%
Denetim ücreti	0.005939%
Noter harç ve tasdik ücretleri	0.002059%
Diğer giderler	0.932194%
Toplam	0.954697%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 50,396.73 TL ödenecektir.

BÖLÜM F: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2020-30.06.2020 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödünç Menkul Kıymet İşlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu