

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01.01.2019 – 30.06.2019

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000 TL ve 100.000.000.000 pay

2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	22/10/2012	36/1163
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	21/02/2013	157
Fon İçtüzüğü Tescili	04/03/2013 14/06/2017	39046 176841
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	08/03/2013 19/06/2017	8274 9350
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	29/04/2013	EYF-214/310
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	29/04/2013	
Halka Arz Tarihi	03/07/2013	

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

Alen Bebiroğlu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Emre Karakurum	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 kaldığına 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 piyasadan fazla döviz likiditesini çekmeyi amaçladı. Üç kamu bankası aracılığıyla ithal ikamesine yönelik; plastic, 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.

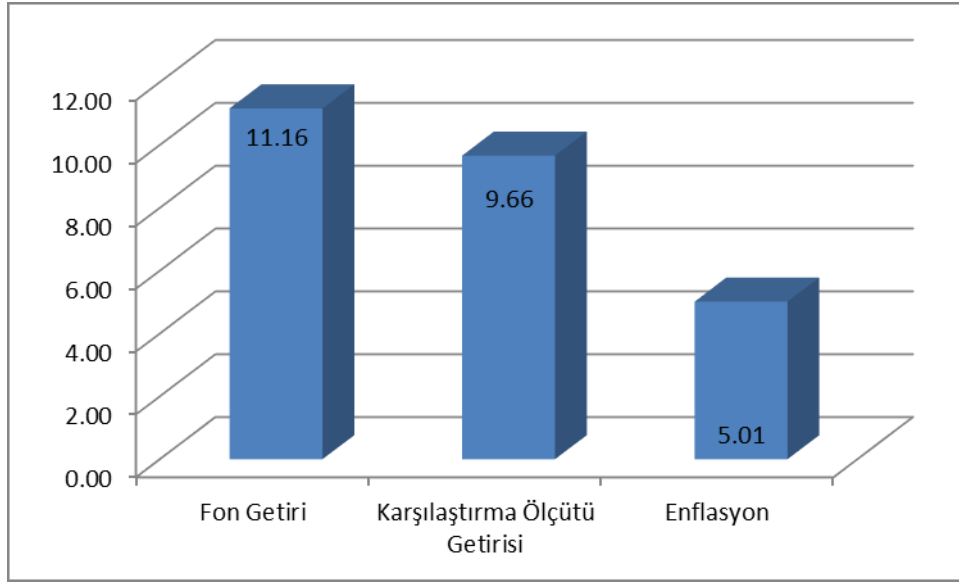
Döviz

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. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2019 - 30/06/2019 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

7.FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fonun yönetim stratejisi portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektedir. Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma araçları, Borsa İstanbul A.Ş.' ye kote Türk ortaklık payları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü oluşturulurken Türk ortaklık payları, Hazine Müsteşarlığı'nca ihraç edilen orta ve uzun vadeli Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, banka tahvil/bonoları ve özel sektör tahvillerine ağırlık verilip bu şekilde oluşturulan portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırım yapılmak suretiyle ağırlıklı olarak sermaye kazancı geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

Fonun karşılaştırma ölçütü %50 BIST-100 Getiri Endeksi + %30 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat 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 30.06.2019

Menkul Türü	Menkul	İhracat Kurum	Nominal	Toplam	Grup(%)
Hisse Senedi	AKBNK	AKBANK T.A.Ş.	23,000.00	156,400.00	2.28
Hisse Senedi	ASELS	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	4,850.00	87,300.00	1.27
Hisse Senedi	BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	1,750.00	139,387.50	2.03
Hisse Senedi	EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	18,000.00	141,660.00	2.06
Hisse Senedi	GARAN	GARANTİ BANKASI	18,000.00	163,800.00	2.39
Hisse Senedi	KCHOL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	5,000.00	87,700.00	1.28
Hisse Senedi	KFEIN	KAĞIN YAZILIM HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.	10,000.00	71,500.00	1.04
Hisse Senedi	PETKM	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.	21,500.00	87,290.00	1.27
Hisse Senedi	PGSUS	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2,100.00	95,760.00	1.40
Hisse Senedi	SISE	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.	16,200.00	84,078.00	1.22
Hisse Senedi	SODA	SODA SANAYİİ A.Ş.	12,400.00	78,864.00	1.15
Hisse Senedi	TAVHL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	3,250.00	87,750.00	1.28
Hisse Senedi	TCELL	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.	6,850.00	87,680.00	1.28
Hisse Senedi	THYAO	TURK HAVA YOLLARI A.O.	6,500.00	83,785.00	1.22
Hisse Senedi	TKFEN	TEKFEH HOLDİNG A.Ş.	3,200.00	83,072.00	1.21
Hisse Senedi	TRKOM	TRAKYA CAM SANAYİİ A.Ş.	0.10	0.29	0.00
Hisse Senedi	TTKOM	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	17,700.00	88,146.00	1.28
Hisse Senedi	TUPRS	TUPRAS-TÜRKİYE PETROL RAFİNERLERİ A.Ş.	1,165.00	133,975.00	1.95
Hisse Senedi	YKBNK	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	0.82	1.98	0.00
Grup Toplamı			171,465.92	1,758,149.77	25.61
Devlet Tahvili	TRT131119T19	HAZİNE	200,000.00	197,805.06	2.88
Devlet Tahvili	TRT050220T17	HAZİNE	300,000.00	286,773.34	4.18
Devlet Tahvili	TRT170221T12	HAZİNE	500,000.00	465,246.66	6.78
Grup Toplamı			1,000,000.00	949,825.06	13.84
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	100,000.00	612,981.30	8.95
Grup Toplamı			100,000.00	612,981.30	8.95
Özel Sektör Tahvil	TRSZORN71914	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	70,000.00	73,651.00	1.07
Özel Sektör Tahvil	TRSATAYE1918	ATA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	60,000.00	63,005.15	0.92
Özel Sektör Tahvil	TRSERTTEL912	EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	70,000.00	72,765.04	1.06
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNA1916	ORFİN FINANSMAN	60,000.00	61,164.07	0.89
Özel Sektör Tahvil	TRSYDAT22015	YDA İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	120,000.00	121,810.06	1.78
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN72013	ORFİN FINANSMAN	100,000.00	103,201.04	1.50
Özel Sektör Tahvil	TRSKRSNE2018	KARSAN OTOMOTİV SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	150,000.00	156,643.20	2.28
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNE2019	ORFİN FINANSMAN	200,000.00	204,051.48	2.97
Özel Sektör Tahvil	TRISGY12113	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	50,000.00	52,434.72	0.76
Özel Sektör Tahvil	TRSDVAS2119	DEVA HOLDİNG A.Ş.	100,000.00	103,755.34	1.51
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB62911	T.İŞ BANKASI A.Ş.	300,000.00	302,686.73	4.41
Grup Toplamı			1,280,000.00	1,315,167.83	19.15
Mevduat		AKBANK T.A.Ş.	294,692.05	301,128.59	4.39
Grup Toplamı			294,692.05	301,128.59	4.39
Ters Repo	TRT010420T19	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	100,176.71	100,176.71	1.46
Ters Repo	TRT020322T17	ALTERNATİFBANK A.Ş.	500,978.08	500,978.08	7.30
Grup Toplamı			601,154.79	601,154.79	8.76
BPP			586,127.53	586,127.53	8.54
Grup Toplamı			586,127.53	586,127.53	8.54
Yabancı Fonu Yabancı		TPJ Portföy Birinci Sebest (Döviz) Fon	34,156.00	202,409.16	2.95
Grup Toplamı			34,156.00	202,409.16	2.95
Vob Nakit Teminatı			535,677.95	535,677.95	7.81
			535,677.95	535,677.95	7.81
Vob Sözleşmeleri	F_USDTRY0819	UZUN	10	59,859.00	0.00
Vob Sözleşmeleri	F_USDTRY1019	UZUN	40.00	247,032.00	0.00
Vob Sözleşmeleri	F_USDTRY1219		40.00	253,560.00	0.00
Vob Sözleşmeleri	F_XU0300819	KISA	362,862.50	362,862.50	0.00
Grup Toplamı			362,952.50	923,313.50	0.00
Fon Portföy Değer			4,966,226.74	6,862,621.98	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2019

BNY - DEĞİŞKEN GRUP EYF 30 Haziran 2019 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR			
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU			
	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	6.862.621,98		99,98
B. HAZIR DEĞERLER	11.605,75		0,17
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	11.558,21	99,59	0,17
c) Diğer Hazır Değerler	47,54	0,41	0,00
C.ALACAKLAR	0,00		0,00
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
	TUTAR(TL)	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-9.891,75		-0,14
a) Takasa Borçlar	0,00		
i) T1 Borçları	0,00		
ii) T2 Borçları	0,00		
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00		
iv) İhbarli FonPay Takas	-2.992,69		
b) Yönetim Ücreti	-5.559,58	56,20	-0,08
c) Ödenecek Vergi	-4,74	0,05	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	-1.128,81	13,54	-0,02
i) Diğer Borçlar	-621,72		-0,01
ii) Denetim Reeskontu	-507,09		-0,01
f) Kayda Alma Ücreti	-205,93	2,08	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>6.864.335,98</u>
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	412.077.515,436
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	99.587.922.484,564
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0,41
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0,016658</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	566,32
Bir Gün Önceki Fiyat	0,016598
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	0,361490

10. TÜREV İŞLEMLERİ

01.01.2019-30.06.2019 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 256,349.53TL kar, 240,875.40 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla 10 adet F_USDTRY0819 kontratında 40 adet F_USDTRY1019 kontratında ve 40 adet F_USDTRY1219 kontratında uzun pozisyon, 7 adet F_XU0300819 kısa pozisyon vardır.

01.01.2018-30.06.2018 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.