

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01.01.2016 – 30.06.2016

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Kıymetli Madenler Fonu
Fon'un İşletme Adı	BNP Paribas Cardif Altın Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000 (birmilyar) TL ve 100.000.000.000 (yüz milyar) pay
Avans Tutarı	200.000 (ikiyüzbin) TL

2.FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER :

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	14/03/2013	9/310
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28/03/2013	279
Fon İçtüzüğü Tescili	03/04/2013	40137
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	11/04/2013	8298

Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	29/04/2013	EYF-213/310
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	29/04/2013	
Halka Arz Tarihi	30/04/2013	

3.FON KURULU ÜYELERİ

İzzet Cemal Kışmır	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.
Tansel Kutlu Yılmaz	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Mahmut Burak Öztunç	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Alen Bebiroğlu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

5. FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASASININ ve EKONOMİNİN GENEL DURUMU

İkinci çeyrekte, Birleşik Krallık (BK) referandumu, Fed politikaları ve emtia fiyatlarındaki göreceli iyileşme gündemi oluşturdu. Piyasaların odağı ise Çin ve petrol fiyatlarından negatif faizlere ve reel faiz arayışına kaydı. Çin'in döviz rezervlerindeki düşüşler duruldu. Dünyada hizmet sektörü canlansa da imalat sanayi yavaşlaması devam etti.

Küresel risklerin ortasında patinaja giren Fed temkinli davranmayı tercih etti. ABD'de tüketime dönük canlılık devam etse de büyüme momentumu yavaşladı. Mayıs ayı tarım dışı istihdamında yalnızca 38 bin kişilik artış görülmesi ile ise Fed şahin duruşunu tamamen terk ederek, riskli varlıklara olan talebin artmasına neden oldu. ABD reel faizleri Temmuz 2012'deki QE3 rallisinden bu yana en sert düşüşünü yaşadı.

IMF dünya büyümesiyle ilgili büyüme tahminlerini aşağıya çekti. Küresel devlet tahvil faizleri son 3 yılın en düşük düzeyine geriledi. Alman 10 yıllıklarının faizi ilk defa eksiye geçti. G10 ülkelerinin tahvil stokunun %40'ı eksi faize geçti.

Bank of Japan, faizde eksi bölgeye geçti; JPY dolara karşı 21 ayın en yüksek değerine çıktı. Japonya KDV artışını erteledi ve mali genişleme sinyali verdi.

Euro Bölgesi ilk çeyrek büyüme rakamı %0,6'ya revize edildi. Bölgede ekonomik canlanma sinyalleri devam etti. ECB beklendiği üzere kredi genişlemesine gitti. ECB 2016 büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı çektiyse de, risklere vurgu yaptı. Avrupa bankacılık sektörüyle ilgili kaygılar, Brexit riskiyle birlikte tekrar su yüzüne çıktı.

Haziran'da OPEC toplantısında beklendiği üzere arz kısıtlamasına gidilmedi. Dönem içerisinde Çin Hükümeti'nin bankacılık kesimi dışı kanallar yoluyla kredi hacminin artmasını teşvik etmesi sonucunda ucuz finansman olanaklarını kullanan Çin, özel petrol rafinerilerinin petrol ithalatını artırdı. Fiyatların Çin petrol talebindeki artışın da etkisiyle 50 dolarlara yükselmesi global risk iştahını destekledi.

Çin'in ilk çeyrek büyüme verisi %6,7 olarak açıklandı. Çin'in Nisan ayı verileri zayıf gelirken, Mayıs ayı verileri ekonomiyle ilgili karışık sinyaller verdi. Çin'in tahvil piyasaları ile ilgili endişeler su yüzüne çıktı.

Birleşik Krallık halkı AB'de çıkma (Brexit) yolunda oy kullandı. İspanya'da iktidardaki Rajoy'un Halkçı Partisi seçimlerden daha güçlü çıktı. İtalya'da popülist 5-Star Movement partisi Roma belediye seçimlerini kazandı. ABD'de Trump ve Clinton Başkanlık yarışı için çekişecekleri belli oldu.

Dolar çeyrek içinde (3 Mayıs'ta) 15 ayın en düşük değerini gördü. Dolar Endeksi BK referandumunun etkisi de dâhil edildiğinde, çeyrek boyunca yalnızca %1,6 artış gösterirken, referandumda AB'den ayrılma yönünde bir sonuç çıkması Sterlin/Dolar paritesinde son 31 yılın en düşük seviyesinin görülmesine ve Euro Bölgesi hisse senedi piyasalarında ve özellikle bankacılık hisselerinde sert satışlarla karşılaşılmasına yol açtı.

BIST 100 Endeksi, 2. çeyreği 76.817 seviyesinde kapayarak çeyreklik bazda %7,7 düşüş gösterdi. Ocak - Haziran döneminde TL bazında %7,1 yükseliş gösteren BIST 100 Endeksi, dolar bazlı bakıldığında MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi'nin performansının %8,3 gerisinde kaldı. İkinci çeyreğin ilk 18 gününde BIST 100 Endeksi %3,7 yükselerek 86.344 seviyesine kadar çıksa

da, sonrasında gelen kâr satışları ve Mayıs başında Başbakan Davutoğlu'nun görevinden ayrılması haberleriyle 16 Haziran'a kadar olan dönemde %13,5 gerileyerek 74.672'ye indi. Sonrasında 24 Haziran tarihinde Brexit referandumunun etkisiyle çeyreğin en düşük değeri olan 74.017 seviyesini gören endeks, çeyrek kapanışında ise 76.817 puana çıktı. Çeyreğin son haftasında, küresel risk iştahının faizlerdeki gerilemeyle birlikte düzelme kaydetmesinin yanı sıra, İsrail ile Türkiye arasında 6 yıl süren diplomatik sorunların çözülmesi yönünde atılan adımlar ve Rusya ile ilişkilerin normalleşme boyutuna gelmesi de BIST 100'ü çeyrek kapanışında ve Temmuz başlangıcında destekledi. İkinci çeyrekte gösterge tahvil faizi 125 baz düşüşle %8,74'e, 10 yıllık tahvil faizi ise 78 baz puan düşüşle %9,22'ye geriledi. 5 yıllık CDS primi ise 15 baz puan düşüşle 243'e indi. Döviz sepeti ise sadece %0,7 artışla 3,04'e yükseldi. Sepet kur Davutoğlu'nun istifasının ardından Şimşek'in görevde kaldığı açıklanan döneme kadar yükselerek çeyrek içinde en yüksek 3,18 seviyesini gördü.

TÜFE, Mart ayında aylık %0,02 gerilerken, yıllık %7,46 artış gösterdi.

Moody's Türkiye'nin "Baa3" olan kredi notunu sabit bıraktı ve notun üzerindeki görünümü değiştirmedii. Bir sonraki gözden geçirme 5 Ağustos'ta yapılacak.

Merkez Bankası Başkanlığı'na Murat Çetinkaya getirildi. Çetinkaya'nın katıldığı ilk para politikası kurulu toplantısında %10,5 olan gecelik borç verme faiz oranı %10 seviyesine indirildi.

Şubat ayı cari işlemler açığı 1,8 milyar dolar olarak açıklandı.

IMF Türkiye'nin 2016 yılı büyüme tahminini %3,2'den %3,8'e revize etti. IMF yayımladığı "Global İstikrar Raporu"nda Türkiye'nin döviz rezervlerinin yeterli olmadığına değindi.

AB Parlamentosu Türkiye'nin AB adaylığına ilişkin gözden geçirmesinde AKP Hükümeti'nin demokrasi ve hukuk konularında ilerleme kaydetmesi gerektiğine değindi. Türkiye, Suriyeli göçmenleri kabul etmesine karşılık olarak AB'nin taahhüt ettiği 3 milyar Euro'luk fonun serbest bırakılmasını istedi.

Merkez Bankası'nın Nisan ayı Enflasyon raporunda 2016 ve 2017 yılsonu enflasyon tahminleri sırasıyla %7,5 ve %6 olarak belirlendi.

Nisan ayı imalat PMI verisi 48,9 olarak açıklandı. Mart ayında 49,2 olan PMI'nın gerilemesinde imalat ürünleri siparişlerindeki düşüş etkili oldu.

TÜFE, Nisan ayında aylık %0,78, yıllık %6,57 artış gösterdi.

S&P, Türkiye'nin "BB+" seviyesinde bulunan kredi notunu onaylarken, kredi notu görünümünü "negatif"den "durağan"a çevirdi.

Başbakan Ahmet Davutoğlu parti içerisinde atama yetkilerinin elinden alınması sonrasında Merkez Yürütme Kurulunu toplantıya çağırdı. Yapılan toplantı sonrasında istifasını veren Davutoğlu'nın yerine Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım atandı. Mehmet Şimşek Ekonomi Bakanı olarak kalırken, daha önce yönetme yetkisi kapsamında bulunan Sermaye Piyasası Kurulu, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ve Eximbank'ın yönetim yetkileri Nurettin Canikli'ye devredildi.

TBMM Genel Kurulu milletvekili dokunulmazlıklarının kaldırılması konusundaki anayasa değişikliğini onayladı. Hakkında dava dosyası bulunan 138 milletvekili için yargı sürecinin başlatılması için ilk adım atılmış oldu.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu %10,0 olan gecelik borç verme faiz oranını %9,5 seviyesine indirdi.

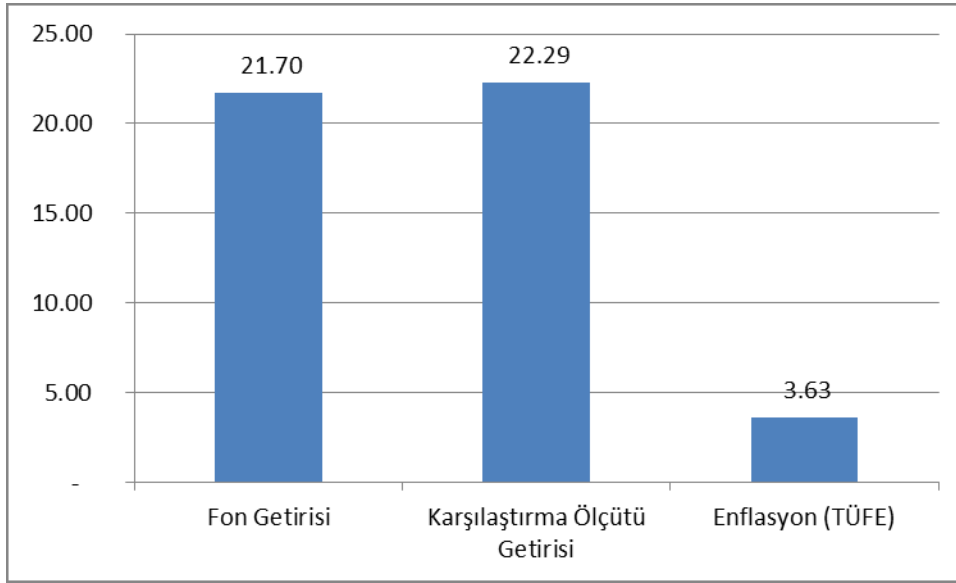
Mayıs ayı imalat PMI verisi 49,4 olarak açıklandı. Üç ay üst üste 50 seviyesinin altında kalan imalat PMI verisi, imalat sektöründe belirgin yavaşlama görüldüğüne işaret etti.

Almanya Parlamentosu “Ermeni soykırımını” kabul etti.

Nisan ayı sanayi üretimi aylık %1,1 gerilerken yıllık %0,7 artış gösterdi. 2016 yılı birinci çeyrek büyümesi yıllık %4,8 olarak açıklandı. Cari işlemler açığı ise Nisan ayında 3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu %9,5 olan gecelik borç verme faiz oranını %9,0 seviyesine indirdi.

6. FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2016 - 30/06/2016 dönemine ait performans bilgileri “Performans Sunuş Raporu”nda yer almaktadır.

7.FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fon portföyünün asgari %80'i devamlı olarak olarak altın ve altına dayalı finansal araçlar ile değerlendirilecektir. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Altına ve değerli madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

Fon Adı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	%99 KYD Altın Fiyat (Ağırlıklı Ortalama) Endeksi	Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları % 80 - % 100

Altın Emeklilik Yatırım Fonu	%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL	Mevduat(Altın) / Katılım Hesabı TL / Kira Sertifikası % 0 - % 20
------------------------------	--	---

8. FON İÇ TÜZÜK ve İZAHNAMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, 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

Menkul türü	Menkul tanım	Nominal	Toplam	Grup
KIYMETLİ MADEN	XGOLD_0995	180	21,852,430.97	100.00%
PORTFÖY DEĞER		180	21,852,430.97	100.00%

30/06/2016 Tarihli Fon Toplam Değer Raporu	
	TUTARI(TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	21,852,430.97
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	21,852,431.06
B. HAZIR DEĞERLER	93,909.96
a) Kasa	0
b) Bankalar	93,909.96
i) TL Hesaplar	93,909.96
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0
c) Diğer Hazır Değerler	0
C. ALACAKLAR	12,029.01
a) Takastan Alacaklar T1	0
b) Takastan Alacaklar T2	0
c) Takastan BPP Alacakları	0
d) Diğer Alacaklar	12,029.01
D. DİĞER VARLIKLAR	0
E. BORÇLAR	20,016.06
a) Takasa Borçlar T1	0
b) Takasa Borçlar T2	0
c) Yönetim Ücreti	17,806.16
d) Ödenecek Vergi	0
e) İhtiyatlar	0
f) Krediler	0
g) Diğer Borçlar	2,209.90

i) Denetim Ücreti	1,551.57
ii) İlan Giderleri	0
iii) Noter Masrafı	0
iv) İhraç İzin Gideri	658.24
v) Takas Saklama Komisyonu	0
vi) Diğer	0.09
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0
FON TOPLAM DEĞERİ	21,938,353.88
	TUTARI(TL)
FON TOPLAM DEĞERİ	21,938,353.88
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,645,451,279.18
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0
Merkezdeki Pay Sayısı	98,354,548,721
Fiyat	0.013333
(VOB Açık Pozisyon)	0
Pay Sahibi Sayısı	5,673
Günlük Yönetim Ücreti	614.26