

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**PARA PİYASASI BİRİNCİ LİKİT ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FON FAALİYET RAPORU**

**01.01.2016 – 30.06.2016**

**1. GENEL BİLGİLER :**

<b>Fon'un Unvanı</b>	BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI BİRİNCİ LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	PARA PİYASASI LİKİT ESNEK FONU
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	300.000.000. TL (Üçyüz milyon Türk Lirası) ve 30.000.000.000 Pay (Otuz milyar)
<b>Avans Tutarı</b>	560.000. TL (Beş yüz altmış bin Türk Lirası)

**2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :**

	<b>TARİH</b>	<b>NO</b>
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>	02.10.2003	51/1173
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	07/10/2003	KYD-445
<b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>	13/10/2003	113946
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	16/10/2003	5908
<b>Kayda Alma Belgesi Tarih ve Kayıt No</b>	18/11/2003	EYF-61-1/ 1352
<b>Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi</b>	17/10/2003	
<b>Halka Arz Tarihi</b>	01/12/2003	

**3. FON KURULU ÜYELERİ**

İzzet Cemal Kışmir	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 dolara 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 düzelleme 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 değiştirmede. 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'nun 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.

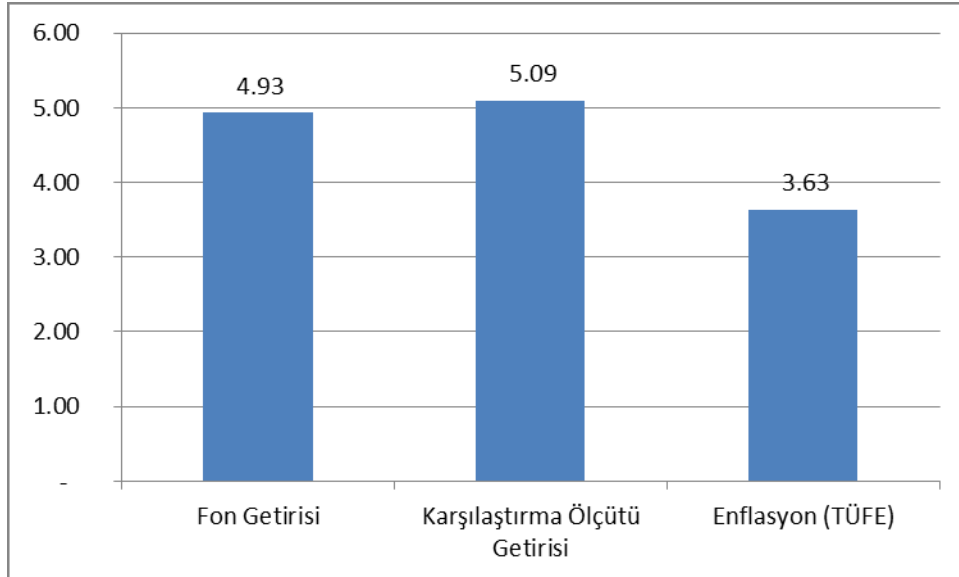
Mayıs ayı imalat PMI verisi 49,4 olarak açıklandı. Üç ay üst üste 50 seviyesinin altında kalan imalat PMI verisi, imalat sektöründe belirgin yavaşlama görüldüğüne işaret etti.

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. Para Piyasası birinci Likit esnek 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'un amacı, portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, Fon portföyünde devamlı olarak Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilen ve vadesine en fazla 184 gün kalan borçlanma araçlarına, ters repo'ya ve Takasbank Para Piyasası işlemlerine yer vererek faiz geliri elde etmektir. Bunlara ek olarak fon, yatırım stratejisinde yer alan sınırlamalar dahilinde vadeli mevduata ve katılma hesaplarına da yer verebilir.

### Portföyün Karşılaştırma Ölçütü;

Fon Adı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Birinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	(%35) KYD TL Bono Endeksi 91 Gün	Kamu İç Borçlanma Araçları % 20 - % 45
	(%47) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo % 30- % 60 Takasbank Para Piyasası % 0 % 10
	(%8) KYD Özel Sektör Endeksi (sabit)	Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları % 0-% 30
	(%10) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi TL	Mevduat /Katılım Hesabı % 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	İhraççı kurum	Menkul	Nominal	Toplam	Grup
DEVLET TAHVİLİ	T.C. HAZİNE	TRT130716T18	890,000.00	923,778.54	0.63%
DEVLET TAHVİLİ	T.C. HAZİNE	TRT280916T19	28,800,000.00	28,842,763.39	19.63%
DEVLET TAHVİLİ	T.C. HAZİNE	TRT141216T10	100,000.00	96,328.70	0.07%
			<b>29,690,000.00</b>	<b>29,862,870.63</b>	
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	Çelik Motor A.Ş	TRFCLKM81615	4,000,000.00	3,927,025.64	2.67%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	BİMEKS A.Ş.	TRSBMKS91614	1,100,000.00	1,100,094.34	0.75%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	UMUR BASIM	TRSUMUR91615	4,000,000.00	4,047,186.92	2.75%
			<b>9,100,000.00</b>	<b>9,074,306.90</b>	
FİNANSMAN BONOSU	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş	TRFAKFK81615	3,000,000.00	2,968,360.98	2.02%
FİNANSMAN BONOSU	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş	TRFAKFKK1618	1,000,000.00	962,034.59	0.65%
FİNANSMAN BONOSU	EREĞLİ TEKSTİL	TRFERTTK1612	1,500,000.00	1,431,270.62	0.97%
FİNANSMAN BONOSU	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	TRFGRFK91616	3,500,000.00	3,408,308.40	2.32%

FİNANSMAN BONOSU	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TRFISMD71613	2,000,000.00	1,992,692.16	1.36%
FİNANSMAN BONOSU	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TRFISMD71621	1,290,000.00	1,285,199.05	0.87%
FİNANSMAN BONOSU	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TRFISMD81620	4,000,000.00	3,959,758.96	2.69%
FİNANSMAN BONOSU	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.:	TRFISMD81653	2,000,000.00	1,969,309.54	1.34%
FİNANSMAN BONOSU	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TRFOYMDK1616	2,000,000.00	1,923,123.54	1.31%
FİNANSMAN BONOSU	YAPI KREDİ FAKTORİNG A.Ş.	TRFYAKF71617	3,500,000.00	3,500,000.00	2.38%
FİNANSMAN BONOSU	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	TRFYKFK71616	2,000,000.00	1,988,897.24	1.35%
FİNANSMAN BONOSU	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	TRFYKYM71621	2,000,000.00	1,991,617.26	1.36%
FİNANSMAN BONOSU	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TRFYKYM91629	3,500,000.00	3,429,470.59	2.33%
			<b>31,290,000.00</b>	<b>30,810,042.93</b>	
BANKA BONOSU	Burgan Bank A.Ş.	TRQTKFB91610	4,000,000.00	3,927,445.88	2.67%
			<b>4,000,000.00</b>	<b>3,927,445.88</b>	
TERS REPO-DT			44,404,315.05	44,204,668.85	30.08%
			<b>44,404,315.05</b>	<b>44,204,668.85</b>	
VADELİ T MEVDUATI	Akbank T.A.Ş. V		7,263,833.11	7,337,493.87	4.99%
VADELİ TL MEVDUATI	TEB Mevduat		8,261,263.70	8,339,596.00	5.67%
VADELİ TL MEVDUATI	T.VAKIFLAR BANK		3,377,787.40	3,408,340.34	2.32%
VADELİ TL MEVDUATI	Yapı ve Kredi B		8,329,179.42	8,388,307.44	5.71%
			<b>27,232,063.63</b>	<b>27,473,737.65</b>	
TPP			1,630,211.79	1,620,208.89	1.10%
			<b>1,630,211.79</b>	<b>1,620,208.89</b>	
<b>FON PORTFÖY DEĞER</b>			<b>147,346,590.47</b>	<b>146,973,281.73</b>	<b>100.00%</b>

<b>30/06/2016 Tarihli Fon Toplam Değer Raporu</b>	
	TUTARI(TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	146,973,281.73
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	146,973,282.78
B. HAZIR DEĞERLER	3,146.08
a) Kasa	0
b) Bankalar	3,146.08
i) TL Hesaplar	3,146.08
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0
c) Diğer Hazır Değerler	0
C. ALACAKLAR	49,717.76
a) Takastan Alacaklar T1	0
b) Takastan Alacaklar T2	0
c) Takastan BPP Alacakları	0
d) Diğer Alacaklar	49,717.76
D. DİĞER VARLIKLAR	0
E. BORÇLAR	132,230.19
a) Takasa Borçlar T1	0
b) Takasa Borçlar T2	0
c) Yönetim Ücreti	124,512.16
d) Ödenecek Vergi	0
e) İhtiyatlar	0
f) Krediler	0

g) Diğer Borçlar	7,718.03
i) Denetim Ücreti	3,304.72
ii) İlan Giderleri	0.45
iii) Noter Masrafı	0
iv) İhraç İzin Gideri	4,406.81
v) Takas Saklama Komisyonu	0
vi) Diğer	6.05
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0
FON TOPLAM DEĞERİ	146,893,915.38
	TUTARI(TL)
FON TOPLAM DEĞERİ	146,893,915.38
Toplam Pay Sayısı	30,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,845,133,166.46
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0
Merkezdeki Pay Sayısı	26,154,866,834
Fiyat	0.038203
(VOB Açık Pozisyon)	0
Pay Sahibi Sayısı	47,829
Günlük Yönetim Ücreti	4112.91