

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

01.01.2022– 30.06.2022

1.GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Para Piyasası Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	300.000.000. TL ve 30.000.000.000 Pay

2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER :

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	02.10.2003	51/1173
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	07/10/2003	KYD-445
Fon İhtüzüğü Tescili	13/10/2003 14/06/2017	113946 176841
Fon İhtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16/10/2003 19/06/2017	5908 9350
Kayda Alma Belgesi Tarih ve Kayıt No	18/11/2003	EYF-61-1/ 1352
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	17/10/2003	
Halka Arz Tarihi	01/12/2003	

3. FON KURULU ÜYELERİ

Kübra Eskiçırak	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

Global Ekonomi

Küresel ekonomideki gidişat, Fed'in geçen yılın sonunda yüksek enflasyon seviyelerini geçici olarak nitelendirmeyi bırakmasıyla değişti. 2022 yılı başından bu yana, Fed dâhil birçok küresel merkez bankası daha şahin politikalara yöneliyor. Fed, Haziran başı itibariyle bilanço küçültme operasyonuna başladı. Banka, 9 trilyon USD'ye ulaşan bilançosunu aylık 47,5 milyar USD aşağı çekecek. Sonraki aylarda, bilançoda aylık düşüş miktarı 95 milyar USD'ye yükseltilecek.

Şubat sonunda Rusya, Ukrayna topraklarına askeri operasyon başlattı. Bu operasyonun insani etkilerinin yanı sıra birçok ekonomik etkisi görüldü. Özellikle enerji ve gıda fiyatlarında belirgin yükseliş kaydedildi. Böylece, küresel çapta arz yönlü enflasyonist baskıları güç kazandı. Ayrıca, Çin'de yeniden artan vakalar da arz problemlerini güçlendirdi. Bloomberg Emtia Endeksi, yılın ilk yarısında yaklaşık %25 yükseldi. Bu doğrultuda; ABD'de yıllık TÜFE %8,3 ile 40 yılın zirvesine tırmanırken, Euro Bölgesi TÜFE de %8,6 ile birliğin kuruluşundan beri en yüksek seviyeye erişti.

Yüksek enflasyonla mücadele adına Fed, faiz artış döngüsünü başlattı. Banka; Mart'ta 25 baz puan, Mayıs'ta 50 baz puan ve Haziran'da 75 baz puan faiz artışı duyurdu. Fed Başkanı Powell; %2,0'lik enflasyon hedefine bağlılığı yinelerken, enflasyon oranının düşürülmesi için iç talebin sınırlı olarak yumuşatılması gerektiğini paylaştı. Öte yandan, ECB üyeleri de yılın ikinci çeyreği itibariyle daha şahin açıklamalarda bulunmaya başladı. Üyeler, Temmuz toplantısı için 25 baz puan faiz artışı işaret ediyor.

Daralan küresel likidite havuzu ise ekonomik aktiviteler üzerinde olumsuz etki bırakıyor. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde daralma gösterirken, Euro Bölgesi öncü büyüme verileri de ivme kaybı işaret ediyor. Olumlu ayrışan ekonomi ise Çin. Mayıs-Haziran aylarında, Çin'deki salgın ortamı yumuşamaya başladı. Ayrıca, Çin Merkez Bankası diğer bankalara kıyasla daha gevşek para politikası uyguluyor ve sektörel desteklere önem veriyor.

Yılın ilk yarısında, piyasalarda stagflasyon fiyatlaması öne çıktı. Hisse senedi gibi riskli varlıklara yatırımcı iştahı zayıf seyretti. ABD ve Avrupa borsaları, yılın ilk yarısında yaklaşık %20 değer kaybetti. Gelişmiş ülke getiri eğrileri hem yukarı kaydı hem de yataylaştı. Enerji ve gıda hariç emtia ürünleri ise zayıf performans kaydetti

Türkiye Ekonomisi

2022 ilk yarısında, Türkiye'deki salgın gelişimi dünyaya yakın patika takip etti. Yılın ilk çeyreği yüksek vaka sayıları ile geçerken, ikinci çeyrekte vaka sayısı ve salgın önlemleri geriledi. Yine de Türkiye ekonomisi, ilk çeyrekte yıllık bazda %7,3 ve çeyrek bazda %1,2 büyümeyi başardı. Harcama tarafında, yıllık %19,5 artan özel tüketim ana lokomotif olmayı sürdürdü. İç talebin büyümeye katkısı 3,9 puan ve dış talebin büyümeye katkısı 3,5 puan.

Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü büyüme verileri ise ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlama gösteriyor. İlk çeyrek ortalaması 50,1 olan imalat PMI rakamının ikinci çeyrek ortalaması 48,8 oldu. Sektörel ve tüketici güven endekslerinde de sınırlı gerileme mevcut. Ayrıca, Haziran ayı içerisinde ticari kredi büyüme oranları ivme kaybı işaret etti.

Diğer yandan, Haziran'da yıllık TÜFE %78,6 seviyesinde gerçekleşti. Canlı talep, birikimli kur etkisi, yüksek ithal mal ve hizmet fiyatları, bozulan enflasyon beklentileri ile enflasyon yukarı yönlü eğilim gösterdi. %138 seviyesine ulaşan yıllık ÜFE ile %57,3 seviyesine ulaşan yıllık çekirdek enflasyon, ileriye dönük risklerin halen yüksek olduğunu işaret ediyor.

TCMB, yılın ilk yarısındaki toplantılarında politika faizde değişikliğe gitmedi ve %14 seviyesinde sabit tuttu. Karar metinlerinde; yurt dışı kaynaklı baskının azalması, kur stabilizasyonu ve baz etkisi ile dezenflasyonist sürecin tesis edileceği belirtildi. Para politikası uygulamaları, alınan makro ihtiyati önlemler ile desteklendi. Kredi büyüme hızını yavaşlatma, TL ve YP likiditesini destekleme ve liralasma stratejisini sağlama amaçlı birçok karar duyuruldu. TCMB, gerekirse yeni kararların da hayata geçirilebileceğini belirtti.

Özellikle enerji, gıda ve ara mal ürünlerinde hızla artan fiyatlar, Türkiye'nin toplam ithalatının belirgin yükselmesine neden oldu. Canlı iç talep de yüksek ithalat eğilimini destekledi. İhracat eğilimi de güçlü seyretilse de dış ticaret açığı yüksek gerçekleşti. Ocak-Nisan döneminde, 21,1 milyar USD cari açık kaydedildi. Geçen senenin aynı dönemindeki cari açık 9,1 milyar USD idi.

Cari dengenin aksine, bütçe dengesinin ilk yarı performansı olumlu gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde, 124,6 milyar TL bütçe fazlası kaydedildi. Geçen senenin aynı dönemindeki bütçe açığı 7,5 milyar TL idi. Yüksek vergi gelirleri ve giderlerde korunan disiplin, bütçe dengesine olumlu yansdı.

Faiz

2022 yılına %25 civarında giriş yapan 10 yıllık tahvil getirisi, Mart ayı ortasında yaklaşık %28'e yükseldi. Yurt içindeki yüksek enflasyon ve yurt dışı kaynaklı makro riskler faizlerde yukarı yönlü etki yaptı. Sonrasında ise TCMB'nin geri alımları ve makro ihtiyati önlemlerin etkisi ile faizlerde aşağı yönlü eğilim izlendi. Bu dönemde TCMB, %14,00 seviyesindeki politika faizinde değişiklik yapmadı. Haziran ayı sonunda, 10 yıllık tahvil faizi %20 seviyesinin altına çekildi. 2022 yılına 560 seviyesinde giriş yapan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, Haziran sonunda 850 seviyesine yükseldi.

Döviz

TL'de oynaklığın yüksek gerçekleştiği bir ilk yarı kaydedildi. Aralık 2021'de hayata geçen kur korumalı mevduat etkisi ile yılın ilk çeyreğinde yatay bir eğilim izleyen sepet kur, ikinci çeyrekte ise yukarı yönlü bir eğilim takip etti. TCMB verisine göre, Aralık 2021'de 47,76 ile tarihi en düşük seviyesine çekilen reel efektif döviz kuru, Haziran ayını 53,33 seviyesinde kapadı. JP Morgan GOÜ Kur Endeksi'ne göre, yılın ilk yarısında gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında %5 değer kaybetti.

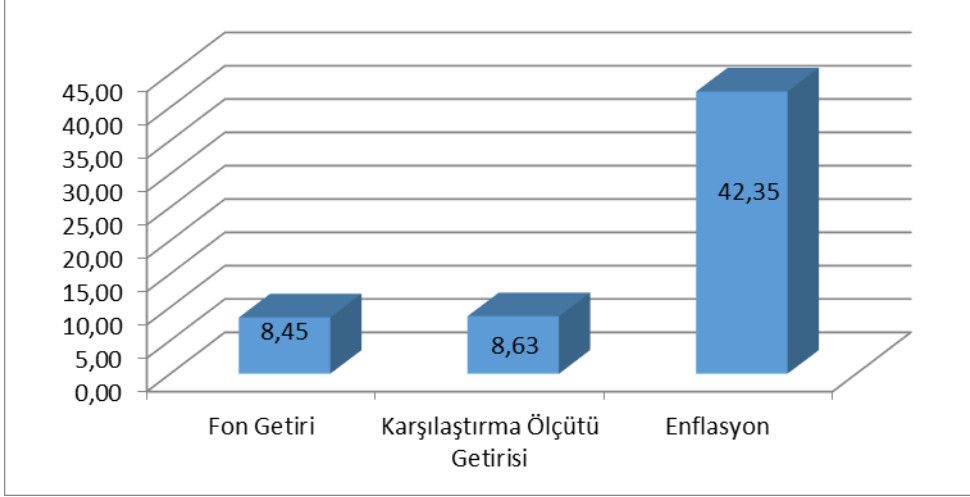
Emtia

Canlanan küresel talep, Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'deki yüksek vaka sayısının etkisiyle emtia piyasaları Haziran ayına dek güçlü performans kaydetti. Ocak-Mayıs döneminde, Bloomberg Emtia Endeksi yaklaşık %32,5 yükseldi. Haziran'da ise küresel piyasalarda resesyon endişesi ön plana çıktı ve emtia piyasalarında baskı oluştu. Bloomberg Emtia Endeksi, Haziran'da yaklaşık %15 değer kaybetti.

Hisse Senedi

Küresel hisse senedi piyasasının da zayıf bir görünüm sunduğu dönem oldu. Sıkışan para ve mali politikalar, yatırımcıların riskli varlıklara olan iştahını düşürdü. Yılın ilk yarısında, ABD ve Avrupa borsaları yaklaşık %20 değer kaybetti. Özellikle teknoloji, iletişim ve lüks tüketim gibi faiz duyarlılığı yüksek olan sektörler geride kaldı. BIST-100 ise emsal borsalara kıyasla olumlu ayrıştı. Enflasyon karşısında TL getiri arayan yurt içi yatırımcının ilgisi yüksekti. Yılın ilk yarısında, BIST-100 %30 değer kazandı. Bankacılık ve sanayi hisseleri %20 civarı yükselirken, salgının bitmesi ile hizmet ve ulaşım hisseleri olumlu ayrıştı.

6. FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2022-30/06/2022 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 ve yurt içi organize 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. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.

Ayrıca Fon'da bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılar geçici olarak değerlendirilir.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü; %40 BIST-KYD DİBS 91gün Endeksi +%10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi +%10 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi+ %20 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi.

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/bireyselemlilik/cardif-emeklilik-fonlari> internet adresinden "kamuyu sürekli bilgilendirme formu" bölümünden ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan ulaşılabilir.

9. 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.

28 Haziran 2022 tarihinde; 2022 Yılı Fon Bağımsız Denetimi için "PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ." ile yeniden bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

10. ÖDÜNÇ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2022-30.06.2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödünç Menkul Kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

11. FON PORTFÖY VE NET VARLIK DEĞER TABLOSUNA İLİŞKİN BİLGİLER

30 Haziran 2022

Menkul Türü	Menkul	İhraççı kurum	Nominal	Toplam	Grup(%)
Devlet Tahvili	TRT170822T15	HAZİNE	1.000.000,00	1.030.376,47	0,68
Devlet Tahvili	TRT091122T10	HAZİNE	1.000.000,00	1.002.971,60	0,66
Devlet Tahvili	TRT210623T10	HAZİNE	5.500.000,00	5.464.691,85	3,60
Devlet Tahvili	TRT061223T11	HAZİNE	7.500.000,00	7.403.296,69	4,88
Devlet Tahvili	TRT080726T13	HAZİNE	5.000.000,00	4.829.467,55	3,18
Devlet Tahvili	TRT130928T12	HAZİNE	20.936.747,00	20.162.960,20	13,28
Grup Toplamı			40.936.747,00	39.893.764,36	26,28
Finansman Bonosu	TRFYKYM72231	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.000.000,00	1.997.065,17	1,32
Finansman Bonosu	TRFKCTF72223	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	2.500.000,00	2.769.122,88	1,82
Finansman Bonosu	TRFTEBK72228	TEB A.Ş.	2.000.000,00	1.977.998,86	1,30
Finansman Bonosu	TRFISMD82248	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	4.000.000,00	3.926.938,57	2,59
Finansman Bonosu	TRFAKBK82265	AKBANK T.A.Ş.	2.000.000,00	1.954.357,81	1,29
Finansman Bonosu	TRFAFK82241	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	2.000.000,00	1.953.973,70	1,29
Finansman Bonosu	TRFVDTF82219	VOLKSWAGEN DOĞUŞ TÜKETİCİ FİNANSMANI A.Ş.	4.000.000,00	3.888.530,88	2,56
Finansman Bonosu	TRFYTFM82214	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	2.000.000,00	1.945.909,95	1,28
Finansman Bonosu	TRFVDTF82227	VOLKSWAGEN DOĞUŞ TÜKETİCİ FİNANSMANI A.Ş.	1.800.000,00	1.734.833,32	1,14
Finansman Bonosu	TRFGRFA92219	GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.	2.000.000,00	1.929.209,85	1,27
Finansman Bonosu	TRFHEKT92215	HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş.	1.500.000,00	1.443.857,21	0,95
Finansman Bonosu	TRFYKBK92215	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	2.000.000,00	1.927.270,59	1,27
Finansman Bonosu	TRFGRFA92227	GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.	2.000.000,00	1.914.879,14	1,26
Finansman Bonosu	TRFTAMF92221	TAM FİNANS FACTORİNG A.Ş.	2.000.000,00	1.885.279,87	1,24
Finansman Bonosu	TRFTTLK92215	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	2.000.000,00	2.012.932,00	1,33
Finansman Bonosu	TRFGRFA92235	GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.	2.000.000,00	1.896.110,04	1,25
Finansman Bonosu	TRFFINFE2214	FİNANS FAKTORİNG A.Ş.	1.800.000,00	1.690.381,22	1,11
Finansman Bonosu	TRFDVYSE2211	DÜNYA VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	1.500.000,00	1.564.477,75	1,03
Finansman Bonosu	TRFALJFE2210	ALJ FİNANSMAN A.Ş.	820.000,00	769.691,25	0,51
Finansman Bonosu	TRFGRFAK2219	GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.	2.000.000,00	1.827.618,77	1,20
Finansman Bonosu	TRFOTKOK2214	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.500.000,00	1.352.522,94	0,89

Grup Toplamı			43.420.000,00	42.362.961,77	27,90
Özel Sektör Tahvil	TRSAYGZ62318	AYGAZ A.Ş.	661.780,00	655.797,10	0,43
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN92318	ORFIN FINANSMAN	3.720.000,00	3.810.457,30	2,51
Özel Sektör Tahvil	TRSENSAE2312	ENERJISA ENERJİ A.Ş.	2.010.000,00	2.051.842,12	1,35
Özel Sektör Tahvil	TRSAYGZA2312	AYGAZ A.Ş.	2.950.000,00	2.968.508,32	1,95
Özel Sektör Tahvil	TRSOPAS22418	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	2.500.000,00	2.582.356,47	1,70
Grup Toplamı			11.841.780,00	12.068.961,31	7,94
Ters Repo	TRT210235T10	HAZİNE	5088938,36	5051417,83	3,33
Grup Toplamı			5.088.938,36	5.051.417,83	3,33
Mevduat	TEB A.Ş.		3.499.993,38	3.501.623,51	2,31
Mevduat	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.		8.041.978,97	8.147.391,82	5,37
Mevduat	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.		8.472.322,09	8.551.068,57	5,63
Mevduat	BURGAN BANK A.Ş.		8.697.214,21	8.775.907,44	5,78
Mevduat	AKBANK T.A.Ş.		8.728.746,24	8.751.451,39	5,77
Grup Toplamı			37.440.254,89	37.727.442,73	24,86
TPP	TPP		9.004.660,27	9.004.660,27	5,93
TPP	TPP		3.157.621,23	3.157.621,23	2,08
TPP	TPP		2.545.306,85	2.545.306,85	1,68
Grup Toplamı			14.707.588,35	14.707.588,35	9,69
Fon Portföy Değer			153.435.308,60	151.812.136,35	100,00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2022

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	151.812.136,35		100,04
B. HAZIR DEĞERLER	33.740,20		0,02
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	33.740,20	100,00	0,02
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00
C. ALACAKLAR	47.178,64		0,03
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	47.178,64		0,03
i) Diğer Alacaklar	47.178,64		0,03
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00
iv) Temettu	0,00		0,00
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-149.068,84		-0,10
a) Takasa Borçlar	0,00	0,00	0,00
i) T1 Borçları	0,00		
ii) T2 Borçları	0,00		
iii) İleri Valörlü Takas	0,00		

Borçları			
iv) İhbarlı FonPay Takas	0,00		
b) Yönetim Ücreti	-129.235,02	86,69	-0,09
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-15.281,79	13,31	-0,01
i) Diğer Borçlar	-13.434,02		-0,01
ii) Denetim Reeskontu	-1.847,77		0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-4.552,03	3,05	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>151.743.986,35</u>
Toplam Pay Sayısı	30.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	1.668.289.629,654
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	28.331.710.370,346
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 5,56
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0,090958</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	4.248,82
Bir Gün Önceki Fiyat	0,090898
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	0,066010