

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

01.01.2022 – 30.06.2022

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fonu
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	05/06/2017	23/770
Fon İçtüzüğü Tescili	15/06/2017	198211
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	21/06/2017	9352
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	18/08/2017	EYF-OKS.59-1/770
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi		
Halka Arz Tarihi	02/01/2018	

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 kaydını 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 seyrete 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 yansıdı.

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.

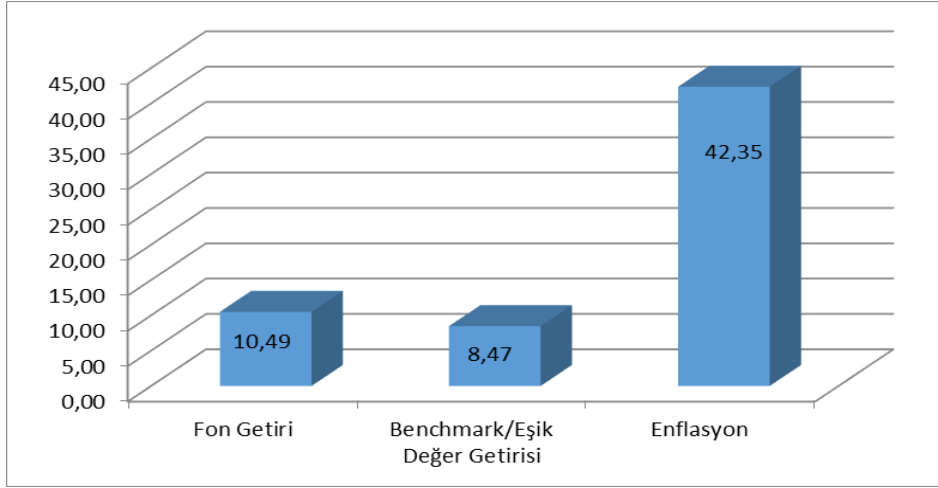
Emtia

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. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2022 - 30/06/2022 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır.

7. FONUN YATIRIM STRATEJİSİ:

Fonun yatırım stratejisi, ortaklık payları, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanmaktır. Bu kapsamda, fon portföyündeki varlıkların dağılımını aktif olarak değiştirir. Fonun risk değeri 1 - 2 aralığı olarak belirlenmiş olup, fon portföyündeki varlıklar "muhafazakar" bir yatırım anlayışıyla yönetilir. Bu nedenle mevduat, ters-repo, kamu ve özel sektör borçlanma araçları yatırımlarına ağırlık verilir. Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır. Fon portföyüne dahil edilen döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fonun Eşik Değeri: BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) Endeksi + %1'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/bireyseleemeklilik/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.

04.03.2022 tarihinde "BNP Paribas Cardif Emeklilik OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu" (BPI) geriye dönük test kapsamında, %99 güven aralığında, en yakın tarihli 250 iş gününde

gerçekleşen 5'in üzerindeki aşımaların, son dönemde yaşanan olağandışı piyasa koşullarından kaynaklandığı hususu oybirliği ile kabul edilmiştir.

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. ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2022-30.06.2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 2.380,87 TL kar, 1.899.00 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla 19 adet F_YKBNK0622 kontratında kısa pozisyonu vardır.

01.01.2022-30.06.2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına 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(%)
Hisse Senedi	GLYHO	GLOBAL YATIRIM HOLDING A.S.	1.000,00	3.600,00	1,13
Hisse Senedi	GLYHO	GLOBAL YATIRIM HOLDING A.S.	-500,00	-1.800,00	-0,56
Hisse Senedi	ZPX30	ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	300,00	9.645,00	3,02
Grup Toplamı			800,00	11.445,00	3,59
Devlet Tahvili	TRT261022T10	HAZİNE	1.000,00	5.187,83	1,62
Grup Toplamı			1.000,00	5.187,83	1,62
Finansman Bonosu	TRFYKYM72231	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	10.000,00	9.985,33	3,13
Finansman Bonosu	TRFYAKF72219	YAPI KREDİ FAKTORİNG A.Ş.	10.000,00	9.975,46	3,12
Finansman Bonosu	TRFKCTF72223	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	10.000,00	11.076,49	3,47
Finansman Bonosu	TRFOYMD72211	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	10.000,00	9.970,57	3,12
Finansman Bonosu	TRFYAKF72227	YAPI KREDİ FAKTORİNG A.Ş.	10.000,00	9.912,16	3,10
Finansman Bonosu	TRFTEBK72228	TEB A.Ş.	10.000,00	9.889,99	3,10
Finansman Bonosu	TRFFINF82222	FİNANS FAKTORİNG A.Ş.	10.000,00	9.848,08	3,08
Finansman Bonosu	TRFISFA82214	İŞ FAKTORİNG A.Ş.	10.000,00	9.844,97	3,08
Finansman Bonosu	TRFAKBK82232	AKBANK T.A.Ş.	10.000,00	9.798,09	3,07
Finansman Bonosu	TRFISFN82241	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	10.000,00	9.745,76	3,05
Finansman Bonosu	TRFHSBC82211	HSBC BANK A.S.	10.000,00	9.720,32	3,04
Finansman Bonosu	TRFYKYM82222	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	10.000,00	9.711,96	3,04
Finansman Bonosu	TRFISMD82222	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	10.000,00	9.706,70	3,04
Finansman Bonosu	TRFAKFK82217	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	10.000,00	9.724,87	3,05
Finansman Bonosu	TRFHEKT92215	HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş.	10.000,00	9.625,71	3,01
Finansman Bonosu	TRFMCBFK2217	MERCEDES BENZ	10.000,00	10.927,65	3,42
Finansman	TRFAKFK42310	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	10.000,00	8.348,38	2,61

Bonosu					
Grup Toplamı			170.000,00	167.812,49	52,53
Özel Sektör Tahvil	TRSORFNK2219	ORFIN FINANSMAN	10.000,00	10.299,71	3,22
Özel Sektör Tahvil	TRSINGB52316	ING BANK A.Ş.	10.000,00	8.356,02	2,62
Özel Sektör Tahvil	TRSALJF52312	ALJ FINANSMAN A.Ş.	10.000,00	10.441,41	3,27
Grup Toplamı			30.000,00	29.097,14	9,11
TPP			30.015,41	30.015,41	9,41
Grup Toplamı			30.015,41	30.015,41	9,41
Yatırım Fonu Türk	IDY-ING PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	231.997,00	10.126,44	3,17
Yatırım Fonu Türk	TPL- TEB Portföy Eurobond (Döviz) Borçlanma Araçları Fonu	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1.755,00	9.649,07	3,02
Grup Toplamı			233.752,00	19.775,51	6,19
Futures (kısa)	F_YKBNK0622		19,00	8.227,00	0,00
Grup Toplamı			19,00	8.227,00	0,00
VIOP Nakit Teminatı			56.043,97	56.043,97	17,55
Grup Toplamı			56.043,97	56.043,97	17,55
Fon Portföy Değer			521.630,38	327.604,35	100,00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2022

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	319.377,35		92,88
B. HAZIR DEĞERLER	4.124,12		1,20
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	4.124,12	100,00	1,20
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00
C. ALACAKLAR	27.681,02		8,05
a) Takastan Alacaklar Toplamı	10.017,00	100,00	2,91
i) T1 Alacakları	1.790,00		0,00
ii) T2 Alacakları	8.227,00		0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00
b) Diğer Alacaklar	17.664,02		5,14
i) Diğer Alacaklar	17.664,02		5,14
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00
iv) Temettü	0,00		0,00
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-7.310,22		-2,13
a) Takasa Borçlar	0,00	0,00	0,00
i) T1 Borçları	0,00		
ii) T2 Borçları	0,00		
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00		
iv) İnbarli FonPay Takas	0,00		
b) Yönetim Ücreti	-235,32	3,22	-0,07
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00

e) DİĞER_BORÇLAR	-7.064,59	96,78	-2,05
i) Diğer Borçlar	-4.368,10		-1,27
ii) Denetim Reeskontu	-2.696,49		-0,78
f) Kayda Alma Ücreti	-10,31	0,14	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>343.872,27</u>
Toplam Pay Sayısı	100.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	18.739.496,374
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	99.981.260.503,627
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0,02
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0,018350</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	8,00
Bir Gün Önceki Fiyat	0,018344
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	0,032710