

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01/01/2024 – 31/12/2024

1. GENEL BİLGİLER:

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	400.000.000 TL ve 40.000.000.000 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 İçtüzüğü Tescili	13/10/2003	113946
	14/06/2017	176841
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16/10/2003	5908
	19/06/2017	9350
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	18/11/2003	EYF-60-1352
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	17/10/2003	
Halka Arz Tarihi	01/12/2003	

3.FON KURULU ÜYELERİ

Kübra Eskiçirak	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

Küresel Ekonomi

2024 yılı, küresel ekonomide enflasyonla mücadelenin sürdüğü, büyüme oranlarının ise ılımlı seyrettiği bir yıl oldu. ABD ve Euro Bölgesi başta olmak üzere büyük merkez bankaları, sıkı para politikalarını devam ettirerek enflasyonu kontrol altına almaya çalıştı. Yılın ilk yarısında faiz oranları yüksek seviyelerde kalırken, yılın ikinci yarısında düşen enflasyon beklentileriyle birlikte faiz indirimlerine yönelik beklentiler güçlendi. ABD Merkez Bankası (Fed), 2024 yılı içerisinde faiz artırımı sürecini sonlandırırken Eylül ayından itibaren faiz indirimlerine başladı.

Avrupa ekonomisinde düşük büyüme oranları dikkat çekerken, Çin ekonomisi ılımlı toparlanmasını sürdürdü ancak beklentilerin altında kaldı. IMF, küresel büyüme tahminini 2024 yılı için %3.2'ye yükseltirken 2025 ve 2026 yıllarında da küresel büyümenin benzer düzeylerde süreceğini öngörüyor.

2024 yılı boyunca küresel enflasyon kademeli olarak gerilerken, ABD ve Euro Bölgesi'nde enflasyon oranları %3 seviyelerine düştü. Ancak gıda ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ile jeopolitik riskler, fiyat istikrarı konusunda belirsizlik yaratmaya devam ediyor.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi, 2024 yılında görece ılımlı bir büyüme performansı gösterdi. Yılın ilk çeyreğinde iç talebin gücünü korumasıyla %5.3 büyüyen ekonomi, ikinci çeyrekte ivme kaybederek durgunluğa girdi. Sanayi ve hizmetler sektörlerindeki yavaşlama büyüme üzerinde baskı yaratırken, inşaat ile finans ve sigortacılık faaliyetleri büyümeye olumlu katkı sağladı.

2024 yılı boyunca yüksek seyreden enflasyon, Mayıs ayında %75.5 ile zirve yaptıktan sonra, yılın ikinci iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sonucunda baz etkisinin de yardımıyla düşüş eğilimine girdi. Bununla birlikte kira tavanlarının kaldırılması, enerji ve gıda fiyatlarındaki dalgalanmalar ve maliye politikasındaki genişleyici adımlar, enflasyonun beklenenden daha yavaş gerilemesine neden oldu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın başında %36 olarak öngördüğü yıl sonu enflasyon tahminini Kasım 2024'te %44'e revize etti.

TCMB, yıl boyunca sıkı para politikasını sürdürdü ve Mart 2024'te politika faizini %45'ten %50'ye yükselttikten sonra Aralık ayına kadar politika faizini bu seviyede tuttu. Ayrıca TCMB, parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla likiditeyi sıkılaştırıcı ek tedbirler devreye alırken, kredi büyümesine yönelik sınırlamalar getirdi. Bu önlemler iç talebi kısıcı etki yaparken cari dengenin de küçülmesine katkı sağladı.

2024 yılında yabancı yatırımcı girişlerinin artması, sıkı para politikası ile desteklenen rezerv birikimini hızlandırırken Türkiye'nin dış finansman dinamiklerini olumlu etkiledi.

Dış ticaret tarafında, ithalatta belirgin bir gerileme sağlandı ve bu durum cari dengeye olumlu katkı sağladı. 2023 sonunda 39,9 milyar dolar seviyesinde olan cari açık, 2024 yılı sonunda 10 milyar dolara geriledi.

Öte yandan, 2023 yılında yaşanan büyük depremlerin ardından artan bütçe harcamaları, 2024 yılında da mali dengeler üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Deprem bölgelerine yönelik desteklerin devam etmesi ve artan faiz giderleri, Hazine'nin nakit bütçe açığının 2,1 trilyon TL'ye ulaşmasına neden oldu. Bu durum, maliye politikasının enflasyonla mücadeleye katkısını sınırladı.

2025 yılına girerken, Türkiye ekonomisinin seyri açısından para ve maliye politikalarının koordinasyonu, küresel gıda ve emtia fiyatlarının seyri ve dış finansman koşulları belirleyici unsurlar olarak öne çıkıyor. Sıkı para politikalarının sürdürülebilirliği ve maliye politikasındaki dengeli adımlar, enflasyonla mücadelede kritik rol oynamaya devam edecek.

Faiz

TCMB, 2023 yılında başladığı faiz artırımı sürecine 2024 yılında da devam etti. Bu kapsamda 2023 yılında politika faizini 34 puan yükselterek %42.5 seviyesine çeken TCMB, 2024 yılının ilk üç ayında 7.5 puan daha faiz artırarak %50 seviyesinde faiz artırımı sürecini sonlandırdı. Enflasyonun %40'lı düzeylere indiği Aralık ayından itibaren ise TCMB faiz indirim döngüsüne girdi ve ilk adımı Aralık ayında 250 baz puan faiz indirimiyle attı. Böylece politika faizi 2024 yılını %47.5 seviyesinden kapattı.

Yıla %25.2 seviyesinden başlayan Türkiye'nin 10 yıllık TL tahvil getirisi, yıl genelinde ılımlı bir yükseliş eğilimi sergileyerek 2024 yılını %27 civarında kapattı. Aynı dönemde, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 40 puan düşüş ile 260 civarına geriledi.

Döviz

Seneye 102 seviyesinden başlayan dolar endeksi ABD seçimleri öncesinde 100 puana kadar geriledikten sonra Donald Trump'ın başkan seçilme ihtimalinin belirginleşmesiyle birlikte hızlı bir yükseliş trendine girdi ve 2024 yılını 109 seviyesinden kapattı. ABD dolarının güçlendiği 2024 yılında TL sepet kur yaklaşık %15.9 yükseldi. Böylece nominal sepet kurdaki gerileme %44.4'lük yıllık enflasyon oranının bir hayli gerisinde kaldı. Nitekim, TL'nin reel değerini yansıtan TÜFE bazlı reel efektif kur endeksi 2024 yılında 59.50 seviyesinden 72.46'ya %21.8'lik bir artış sergiledi.

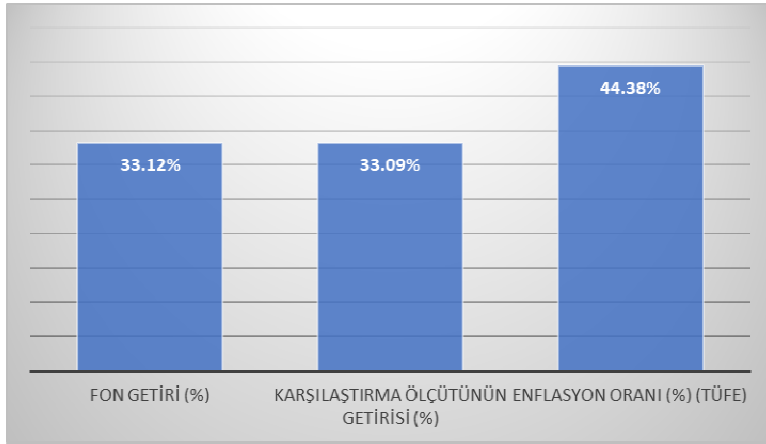
Emtia

Küresel büyümeye ilişkin kaygıların ön plana çıktığı ve özellikle Çin ekonomisinin zayıf seyrettiği 2024 yılında enerji fiyatları gerilerken sanayi grubu emtialar sınırlı prim yaptı. Brent petrol fiyatı 76.9 dolar seviyesinden 74.2 dolara geriledi. Jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle altın ons fiyatı 2024 yılında %27.2 yükselişle 2,625 USD seviyesine ulaştı. Gümüşte de %20'nin üzerinde prim gördük. Son olarak tarımsal emtialarda ciddi değer kayıpları gözlemlendi.

Hisse Senedi

Yurt içi hisse senetleri 2024 yılında yüksek para politikası faizi ve makroihtiyati önlemlerin etkisiyle zayıf bir performans sergiledi. Yavaşlayan iktisadi faaliyet şirket karlılıklarını etkilerken yüksek mevduat ve para piyasası faizleri alternatif yatırımların cazibesini artırıp hisse senedi piyasalarında satışları tetikledi. BIST-100 endeksi, son çeyrekte %1.7 civarında değer kazanırken yıl genelinde ise %31.6'lık yükseliş kaydetti. Böylece BİST-100 endeksinin getirisi enflasyonun gerisinde kalmış oldu.

6. FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2024-31/12/2024 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır. Fon performansına ilişkin ayrıntılı Fon Performans Sunum Raporu Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer almaktadır.

7. FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde, fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçları, kira sertifikaları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yönlendirilir. III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım %80 hesaplamasına dahil edilir.

Fon portföy değerinin azami %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Ayrıca, Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	EN AZ%	EN ÇOK%
Yerli yabancı Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL-Döviz), Kamu Borçlanma Araçlarının Konu Olduğu Ters Repo İşlemleri, Kamu ve Özel Sektör tarafından ihraç edilen Kira Sertifikaları (TL/Döviz) ile Kamu ve Özel Sektör İç Borçlanma Araçlarından Oluşan Endeksleri Takip Etmek Üzere Kurulan Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları*	80	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Mevduat /Katılma Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Diğer Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler ile İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri ve Gelire Endeksli Senetler	0	20
Yerli/Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Altın, Gümüş ve Diğer Kıymetli Madenler İle Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Aracı kuruluş ve ortaklık varantı ve sertifikaları	0	15
Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Aracı	0	10

* Fon portföy değerinin azami %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'nuna kadar borsada repo yapabilir ve fon varlıklarının %10'unu geçmemek üzere fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde alınan kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kuruluş ile geri ödendiği tarih hakkında KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü; %70 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

8. FON İÇTÜZÜK 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 ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan ulaşılabilmektedir.

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. Aşağıda yer alan fon kurulu kararları alınmıştır.

- 04.01.2024 tarihinde, kurucusu olunan 23 fon hakkında; her fon için ayrı ayrı olmak üzere, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Kollektif Yatırım Kuruluşları İşlemleri Departmanı Fon Hizmet Yöneticisi olarak görev yapan 22850136838 TCKN Hamili Engin Yeşilbağlı'nın Fon Müdürü sıfatının 05.01.2024 tarihinde sona erdirilmesine ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Kollektif Yatırım Kuruluşları İşlemleri Departmanı Fon Hizmet Yöneticisi olarak görev yapan 15551584992 TCKN Hamili Recep Balkaya'nın Fon Müdürü olarak atanmasına karar verilmiştir.
- 30.01.2024 tarihinde, kurucusu olunan 23 fon hakkında; her fon için ayrı ayrı olmak üzere, 2024 Yılı Fon SMMM işlemleri için 31.01.2024 tarihinde "PARTNERS DENETİM SMMM LTD. ŞTİ." İle SMMM MALİ MÜŞAVİRLİK ve DANIŞMANLIK HİZMETLERİ sözleşmesi imzalanmasına ile hizmet karşılığı olarak yıllık tutara ait 01.03.2024 tarihinden itibaren SMMM ücreti olarak fon muhasebesinde karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.
- 29.07.2024 tarihinde, kurucusu olunan 23 fon hakkında; her fon için ayrı ayrı olmak üzere, 2024 Yılı Fon Bağımsız Denetim çalışmaları için "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ." İle bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına ve Bağımsız denetim ücreti olarak fon muhasebesinde karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.
- 20.12.2024 Tarihinde; BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, izahnamesinin 2.4. numaralı maddesinde fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar tablosunun; (Azami%0-Asgari%10) oranında "Vaad Sözleşmeleri"ne yatırım yapılabilmesini teminen güncellenmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

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

01/01/2024-31/12/2024 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına VİOP kontratlarında 7.033.048,27 TL kar, 7.917.409,96 TL zarar yazılmıştır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla fon portföyünde 130 adet F_XLBNK1224 VIOP kontratında uzun pozisyonu bulunmaktadır.

01/01/2024-31/12/2024 döneminde fon adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.