

01/01/2024-31/12/2024 DÖNEMİNE İLİŞKİN
BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş
BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA
ARAÇLARI (ABD DOLARI 0-5 YIL VADELİ) EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş
İKİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI (ABD DOLARI 0-5 YIL VADELİ)
EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş “İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) Emeklilik Yatırım Fonu”nun 01/01/2024 – 31/12/2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01/01/2024 – 31/12/2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 itibaren 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 mücadelede 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.

BÖLÜM B: 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. Fon Kurulu faaliyet yıllık raporun eki olarak sunulacaktır.

Fon ile ilgili diğer tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu' nda (KAP) yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, yıllık raporun eki olarak sunulmaktadır.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un yönetim stratejisi, fon portföyünün devamlı olarak en az %80'inin vadesine 0-5 yıl (en fazla 5 yıl) kalan T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen USD cinsi kamu dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırılmasıdır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere de belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapabilecektir. Yatırım kararları alınırken geleceğe ilişkin faiz beklentileri verim eğrisi analizleri önem kazanır. Eurobond seçiminde, durasyon ve konveksite ve verim eğrisindeki değişim beklentileri önemli rol oynar.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (USD-Vadesine kalan süre 5 yıldan kısa olan)	80	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (USD-Vadesine kalan süre 5 yıldan uzun olan) (USD)	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (EURO)	0	20
Kamu\Özel Sektör İç Borçlanma Araçları (TL\Döviz)	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Yerli/Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları*, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılım Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri(TL-Döviz)	0	20

Gelire Endeksli Senetler (TL-Döviz)	0	20
Kira Sertifikası (TL/Döviz)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

* Türkiye’de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20’sini geçemez.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10’una kadar borsada veya borsa dışında repo işlemi yapılabilir.

Fonun yeni karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Kamu Eurobond 0-5 Yıl USD (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi (TL) Endeksidir.

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

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden % 0.00505 (yüzbinde beşvirgülsıfırbeş) işletim gideri kesilmektedir.

Fon Portföyüne Alınan Varlıkların Alım Satımlarında Aracı Kuruluşa İşlem Tutarı Üzerinden Ödenen Komisyon Oranlarına İlişkin Açıklama

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
İŞLEM TÜRÜ	KOMİSYON ORANI
Repo/Ters Repo	Yüzbinde 0.7875 (BSMV dahil)
Vadeli Repo/Ters Repo	Yüzbinde 0.7875*gün sayısı (BSMV dahil)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Kesin A/S	Yüzbinde 2,055 (BSMV dahil)
VİOP	0.021%(onbindeyirmibir) (BSMV dahil)
Takasbank Para Piyasası(7 Güne Kadar)	0,0035% (milyondaotuzbeş) (BSMV dahil)
Takasbank Para Piyasası(8 Gün +)	0,0042% (milyondakırkiki)* gün sayısı (BSMV dahil)
Ortaklık Payları(Hisse Senedi)	0.04%(onbindedört) (BSMV dahil)

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
İŞLEM TÜRÜ	KOMİSYON ORANI
Repo/Ters Repo	Yüzbinde 1.1 (BSMV dahil)
Vadeli Repo/Ters Repo	Yüzbinde 1.1*gün sayısı (BSMV dahil)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Kesin A/S	Yüzbinde 2,5 (BSMV dahil)
VİOP	0.03%(onbindeüç) +BSMV
Takasbank Para Piyasası(7 Güne Kadar)	0,002952% (yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki) + BSMV
Takasbank Para Piyasası(8 Gün +)	Milyonda 5*gün sayısı(BSMV dahil)
Ortaklık Payları(Hisse Senedi)	0.03%(onbindeüç) +BSMV
YURT DIŞI HİSSE	0.0008(BSMV dahil Onbinde 8)

Kıymetli Maden Piyasası İşlemleri Komisyonu:	
BIST’e ödenen Altın İşlem Komisyonu	Onbinde 1,05 ile Onbinde 1,575 arasındadır. (BSMV dahil)

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
İhraç İzni Giderleri	0.01182%
Tescil ve İlan Giderleri	0.00095%
Sigorta Giderleri	0.00000%
Noter Ücretleri	0.00013%
Bağımsız denetim Ücreti	0.00931%
Alınan Kredi Faizi	0.00000%
Saklama Ücretleri	0.04470%
Fon İşletim Gider Kesintisi	1.84901%
Hisse Senedi Komisyonu	0.00000%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0.01444%
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00000%
Borsa Para Piyasası Komisyonu	0.01182%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0.00000%
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00000%
Türev Araçlar Komisyonu	0.00355%
Merkezi Kayıt Kuruluşu Komisyonu	0.00000%
Diğer	0.02041%
TOPLAM	1.966135%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 490,309.30 TL ödenmiştir.

BÖLÜM F: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01/01/2024-31/12/2024 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD DOLARI 0-5 YIL VADELİ) Emeklilik Yatırım Fonu adına yapılan VIOP işlemlerinden 28.605.514,36 TL kar, 9.540.825,00 TL zarar oluşmuştur.

Fon'un portföyünde 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla; 134 adet F_USDTRY0825, 1.000 adet F_USDTRY1224, 750 adet F_USDTRY1225 VOB kontratında kısa pozisyonu bulunmaktadır.

01/01/2024-31/12/2024 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD DOLARI 0-5 YIL VADELİ) Emeklilik Yatırım Fonu adına Ödunc Menkul Kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. 31/12/2024 tarihi itibarıyla Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları