

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

01/01/2024 – 31/12/2024

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 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 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 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 artırım 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 artırım 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.

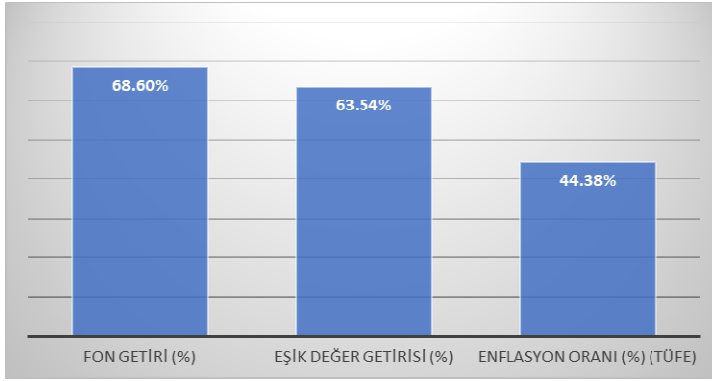
Emtia

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 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 makro ihtiyati 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. OKS Muhafazakar Değişken 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

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.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kamu Kira Sertifikaları	0	100
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	100
Mevduat ve/veya Katılma Hesabı (TL ve/veya yabancı para)*	0	25
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Gayrimenkul Sertifikaları	0	50
Yatırım Fonu Katılma Payları**, Yatırım Ortaklığı Payları, Yurt içi Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları***	0	20
İpotek ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler ile İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20

*Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün % 6'sını aşamaz.

**Tek bir yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %4'ünü geçemez.

***Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fonun Eşik Değeri: BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) Endeksi + %1'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 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 OKS Muhafazakar Değişken 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. ÖDÜNÇ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01/01/2024 - 31/12/2024 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına VİOP kontratlarında 357.237,95 TL kar, 7.250,00 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla vadeli işlem kontratı bulunmamaktadır.

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