

BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01.01.2022 – 30.06.2022

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları 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	28/12/2007	47/1277
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	10/01/2008	KYD-420
Fon İçtüzüğü Tescili	21/01/2008 14/06/2017	8894 176841
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	25/01/2008 19/06/2017	6985 9350
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	17/04/2008	EYF-104-1 / 350
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	07/02/2008	
Halka Arz Tarihi	07/05/2008	

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

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 kaydılar hem de yataylaştılar. 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.

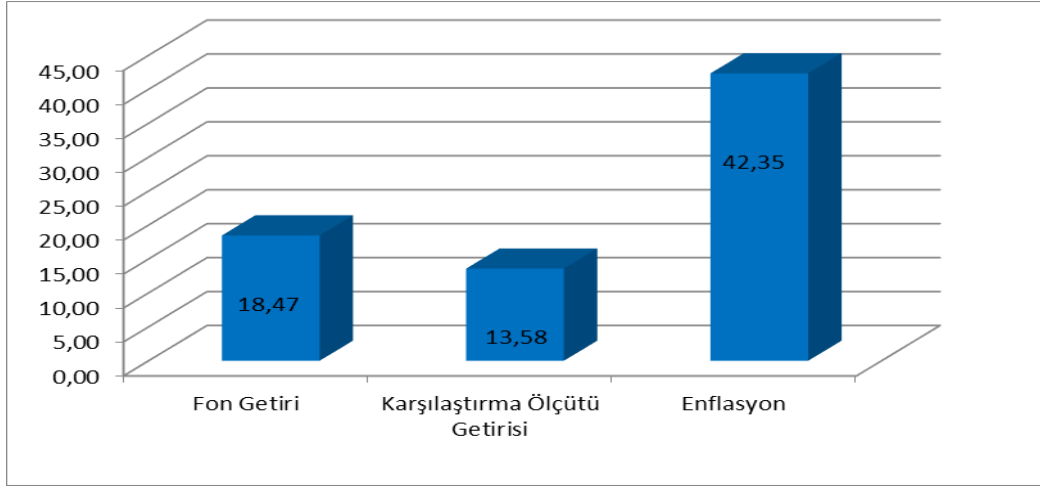
Emtia

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.Borçlanma Araçları Grup 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 yönetim stratejisi, en az % 80 oranında orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırım yapmaktır. Bunun dışında özel sektör borçlanma araçları, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerine yatırım yaparak faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Fon portföyü, mümkün olduğu kadar çeşitli vade dağılımını sağlayarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasını hedefleyen bir yapıda oluşturulur.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü; %75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi +%10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksidir.

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/bireyselemeklilik/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 karar bulunmamaktadır.

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

01.01.2022-30.06.2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 101.343,15 TL kar, 2.197.263,20 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla 1.500 adet F_AKBNK0622 kontratında ve 6.500 adet F_ISCTR0622N1 kontratında kısa pozisyonu vardır.

01.01.2022-30.06.2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu adına Ödünç Menkul Kıymet İşlemi gerçekleştirilmemiştir.

11. FON PORTFÖY VE NET VARLIK DEĞER TABLOSUNA İLİŞKİN BİLGİLER

30 Haziran 2022

Menkul Türü	Menkul	İhraççı kurum	Nominal	Toplam	Grup(%)
Hisse Senedi	ISCTR	T.İŞ BANKASI A.Ş.	1.444.415,12	6.326.538,23	7,43
Hisse Senedi	ISCTR	T.İŞ BANKASI A.Ş.	-1.443.000,00	-6.320.340,00	-7,43
Grup Toplamı			1.415,12	6.198,23	0,00
Devlet Tahvili	TRT170822T15	HAZİNE	638,00	657,38	0,00
Devlet Tahvili	TRT140922T17	HAZİNE	39.000,00	39.188,48	0,05
Devlet Tahvili	TRT180123T10	HAZİNE	243,00	245,39	0,00
Devlet Tahvili	TRT080323T10	HAZİNE	2.000.000,00	1.857.333,52	2,42
Devlet Tahvili	TRT140623T19	HAZİNE	3.500.000,00	3.343.948,34	4,35
Devlet Tahvili	TRT270923T11	HAZİNE	2.200.000,00	1.932.290,54	2,51
Devlet Tahvili	TRT181023T19	HAZİNE	2.000.000,00	2.015.704,79	2,62
Devlet Tahvili	TRT200324T13	HAZİNE	5.200.000,00	4.503.206,06	5,86
Devlet Tahvili	TRT240724T15	HAZİNE	631,00	522,97	0,00
Devlet Tahvili	TRT120325T12	HAZİNE	174.534,00	131.365,24	0,17
Devlet Tahvili	TRT180625T13	HAZİNE	3.000.000,00	8.025.933,24	10,45
Devlet Tahvili	TRT011025T16_Rep.Tem.	HAZİNE	7.500.000,00	6.067.972,53	7,90
Devlet Tahvili	TRT110226T13	HAZİNE	120.994,00	91.345,75	0,12
Devlet Tahvili	TRT020926T17	HAZİNE	9.728.199,00	8.761.436,72	11,41
Devlet Tahvili	TRT240227T17	HAZİNE	4.834.417,00	3.706.377,28	4,82
Devlet Tahvili	TRT110827T16	HAZİNE	3.868.779,00	2.975.215,65	3,87
Devlet Tahvili	TRT080328T15	HAZİNE	51.196,00	41.805,48	0,05
Devlet Tahvili	TRT131130T14	HAZİNE	2.500.000,00	1.801.059,46	2,34
Grup Toplamı			46.718.631,00	45.295.608,82	58,94
Finansman Bonosu	TRFKCTF72223	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	580.000,00	642.436,51	0,84
Grup Toplamı			580.000,00	642.436,51	0,84
Özel Sektör Tahvil	TRSTPRSK2217	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	2.000.000,00	2.017.293,59	2,63
Özel Sektör Tahvil	TR SAYGZ22312	AYGAZ A.Ş.	850.000,00	929.050,79	1,21
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN22323	ORFIN FİNANSMAN	360.000,00	370.922,02	0,48
Özel Sektör Tahvil	TRSTPRS22312	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	2.000.000,00	2.050.852,55	2,67
Özel Sektör Tahvil	TR SARCL22315	ARÇELİK A.Ş.	3.000.000,00	3.156.639,63	4,11
Özel Sektör Tahvil	TR SOPAS22319	OPET PETROL CÜLÜK A.Ş.	1.150.000,00	1.160.431,66	1,51

Özel Sektör Tahvil	TRSENSA22315	ENERJISA ENERJİ A.Ş.	2.000.000,00	2.017.976,63	2,63
Özel Sektör Tahvil	TRSAIJF52312	ALJ FINANSMAN A.Ş.	3.000.000,00	3.132.423,97	4,08
Özel Sektör Tahvil	TRSYAZI52323	AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG A.Ş.	3.000.000,00	3.094.654,04	4,03
Özel Sektör Tahvil	TRSVKFB92719	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	1.000.000,00	1.024.679,30	1,33
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB62911	T.İŞ BANKASI A.Ş.	3.300.000,00	3.325.872,52	4,33
Özel Sektör Tahvil	TRSYKBK62914	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	650.000,00	688.223,80	0,90
Grup Toplamı			22.310.000,00	22.969.020,50	29,91
Futures (Kısa)	F_AKBNK0622		1500	1203000	0
Futures (Kısa)	F_ISCTR0622N1		6500	6320340	0
Grup Toplamı			8.000,00	7.523.340,00	0,00
VIOP Nakit Teminatı			2883712,79	2883712,79	3,75
Grup Toplamı			2.883.712,79	2.883.712,79	3,75
Repo	TRT011025T16		250095,89	-250095,89	-0,33
Grup Toplamı			250.095,89	-250.095,89	-0,33
Yatırım Fonu	RE1-RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. MODANİSA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	800	794389,95	1,03
Yatırım Fonu	RR9-RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. EASYCEP GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	1500	2312991,16	3,01
Yatırım Fonu	TYH - TEB PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6335729	1672790,85	2,18
Yatırım Fonu	ULI-ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. İDACAPİTAL İVMELENDİRME GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	ÜNLÜ PORTFÖY YÖN. AŞ	500000	516116,5	0,67
Grup Toplamı			6.838.029,00	5.296.288,46	6,89
Fon Portföy Değer			79.581.883,80	76.843.169,42	100,00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2022

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	76.843.169,42		90,29
B. HAZIR DEĞERLER	11.238,36		0,01
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	11.238,36	100,00	0,01
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00
C. ALACAKLAR	8.337.875,00		9,80
a) Takastan Alacaklar Toplamı	8.337.875,00	100,00	9,80
i) T1 Alacakları	814.535,00		0,00
ii) T2 Alacakları	7.523.340,00		0,00
iii) İleri Valörlü Takas	0,00		0,00

Alacakları			
b) Diğer Alacaklar	0,00		0,00
i) Diğer Alacaklar	0,00		0,00
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	-83.997,66		-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 Borçları	0,00		
iv) İhbarlı FonPay Takas	0,00		
b) Yönetim Ücreti	-70.772,87	84,26	-0,08
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-10.671,54	15,74	-0,01
i) Diğer Borçlar	-7.969,58		-0,01
ii) Denetim Reeskontu	-2.701,96		0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-2.553,25	3,04	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

FON TOPLAM DEĞERİ	85.108.285,12
Toplam Pay Sayısı	30.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	1.991.639.172,557
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	28.008.360.827,443
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 6,64
BİRİM PAY DEĞERİ	0,042733
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	2.340,55
Bir Gün Önceki Fiyat	0,042775
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	-0,098190