

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI 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 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

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 kaydı 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 çeyrekssel 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 seyretse 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.

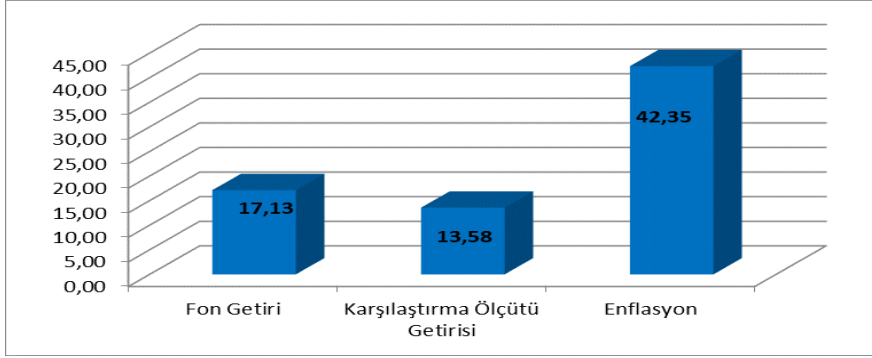
Emtia

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. Borçlanma Araçları 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 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarına ve özel sektör borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya, bunun dışında Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasasında yatırım yaparak faiz geliri elde etmektir. Fon portföyü, mümkün olduğu kadar çeşitli vade dağılımını sağlayarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasını hedefleyen bir yapıda oluşturulur

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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 Endeksi

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 kararlar aşağıda özetlenmiştir.

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 Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 418,769.08 TL kar, 6,042,838.10 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla 1.500 adet F_USDTRY0621 kontratında, kısa pozisyonu vardır.

01/01/2022-30/06/2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına Ödunc 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(%)
Devlet Tahvili	TRT170822T15	HAZİNE	830	855,21	0
Devlet Tahvili	TRT180123T10	HAZİNE	213	215,09	0
Devlet Tahvili	TRT080323T10	HAZİNE	10.000.000	9.286.667,60	2,24
Devlet Tahvili	TRT140623T19	HAZİNE	39.200.000	37.452.221,37	9,04
Devlet Tahvili	TRT020823T11	HAZİNE	17.000	90.489,35	0,02
Devlet Tahvili	TRT200923T18	HAZİNE	11.000.000	10.981.161,05	2,65
Devlet Tahvili	TRT270923T11	HAZİNE	26.631.000	23.390.376,94	5,64
Devlet Tahvili	TRT181023T19	HAZİNE	26.000.000	26.204.162,26	6,32
Devlet Tahvili	TRT200324T13	HAZİNE	20.200.000	17.493.223,54	4,22
Devlet Tahvili	TRT170424T17	HAZİNE	3.000.000	3.025.129,36	0,73
Devlet Tahvili	TRT240724T15	HAZİNE	665	551,15	0
Devlet Tahvili	TRT120325T12	HAZİNE	2.233.625	1.681.166,39	0,41
Devlet Tahvili	TRT180625T13	HAZİNE	15.000.000	40.129.666,20	9,68
Devlet Tahvili	TRT011025T16	HAZİNE	10.000.000	8.090.630,04	1,95
Devlet Tahvili	TRT110226T13	HAZİNE	4.969	3.751,40	0
Devlet Tahvili	TRT020926T17	HAZİNE	50.097.396	45.118.851,38	10,89
Devlet Tahvili	TRT240227T17	HAZİNE	25.472.426	19.528.812,08	4,71
Devlet Tahvili	TRT110827T16	HAZİNE	18.078.890	13.903.248,67	3,36
Devlet Tahvili	TRT080328T15	HAZİNE	207.174	169.173,53	0,04
Devlet Tahvili	TRT130928T12	HAZİNE	8.500.000	8.185.854,36	1,97
Devlet Tahvili	TRT131130T14	HAZİNE	12.500.000	9.005.297,30	2,17
Devlet Tahvili	TRT280531T14	HAZİNE	500.000	1.240.478,74	0,3
Grup Toplamı			278.644.188	274.981.983,01	66,34
Finansman Bonosu	TRFKCTF72223	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	2.310.000	2.558.669,55	0,62
Finansman Bonosu	TRFTTLK92215	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	5.000.000	5.032.330,01	1,21
Finansman Bonosu	TRFTBTFK2211	TEB FİNANSMAN A.Ş.	3.000.000	3.329.776,19	0,8
Grup Toplamı			10.310.000	10.920.775,75	2,63
Özel Sektör Tahvil	TRSTPRSK2217	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	10.000.000	10.086.467,93	2,43
Özel Sektör Tahvil	TRSAYGZ22312	AYGAZ A.Ş.	4.000.000	4.372.003,74	1,06
Özel Sektör Tahvil	TRSORFN22323	ORFİN FİNANSMAN	1.440.000	1.483.688,06	0,36
Özel Sektör Tahvil	TRSTPRSK22312	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	20.000.000	20.508.525,46	4,95

Özel Sektör Tahvil	TRSARCL22315	ARÇELİK A.Ş.	15.000.000	15.783.198,13	3,81
Özel Sektör Tahvil	TRSOPAS22319	OPET PETROLCÜLÜK A.Ş.	1.710.000	1.725.511,43	0,42
Özel Sektör Tahvil	TRSENSA22315	ENERJISA ENERJİ A.Ş.	3.000.000	3.026.964,94	0,73
Özel Sektör Tahvil	TRSVKFB92719	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	4.000.000	4.098.717,18	0,99
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB62911	T.İŞ BANKASI A.Ş.	12.000.000	12.094.081,89	2,92
Özel Sektör Tahvil	TRSYKBK62914	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	3.000.000	3.176.417,56	0,77
Özel Sektör Tahvil	TRSTISB92918	T.İŞ BANKASI A.Ş.	5.000.000	5.023.488,28	1,21
Özel Sektör Tahvil	TRSGRANE2915	GARANTI BANKASI	1.000.000	1.100.573,67	0,27
Grup Toplamı			80.150.000	82.479.638,27	19,92
Yatırım Fonu	RE1-RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. MODANİSA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	4.200	4.170.547,26	1,01
Yatırım Fonu	RR2-RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİRİNCİ KARMA TEKNOLOJİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	1.233.359	3.229.624,54	0,78
Yatırım Fonu	RR9-RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. EASYCEP GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	8.500	13.106.949,93	3,16
Yatırım Fonu	TYH - TEB PORTFÖY HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	31.922.234	8.428.267,83	2,03
Yatırım Fonu	ULI-ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. İDACAPİTAL İVMELENDİRME GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	ÜNLÜ PORTFÖY YÖN. AŞ	4.500.000	4.645.048,50	1,12
Grup Toplamı			37.668.293	33.580.438,06	8,10
Futures (Kısa)	F_AKBNK0622		15.000	12.030.000,00	0,00
Grup Toplamı			15.000	12.030.000,00	0,00
Mevduat	AKBANK T.A.Ş.		4.655.615	4.657.910,78	1,12
Grup Toplamı			4.655.615	4.657.910,78	1,12
VİOP Nakit Teminatı	VIOP Nakit Teminatı		7.829.870	7.829.869,88	1,89
Grup Toplamı				7.829.869,88	1,89
Fon Portföy Değer			411.443.096	418.650.745,87	100,00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2022

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	414.450.615,75		97,32
B. HAZIR DEĞERLER	21.589,18		0,01
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	21.589,18	100,00	0,01
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00
C.ALACAKLAR	12.105.911,37		2,84

a) Takastan Alacaklar Toplamı	12.030.000,00	100,00	2,82
i) T1 Alacakları	0,00		0,00
ii) T2 Alacakları	12.030.000,00		0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00
b) Diğer Alacaklar	75.911,37		0,02
i) Diğer Alacaklar	75.911,37		0,02
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00
iv) Temettu	0,00		0,00
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-693.967,32		-0,16
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	-660.271,61	95,14	-0,16
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	-20.919,93	4,86	0,00
i) Diğer Borçlar	-13.135,56		0,00
ii) Denetim Reeskontu	-7.784,37		0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-12.775,78	1,84	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>425.884.148,98</u>
Toplam Pay Sayısı	40.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	5.429.367.758,538
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	34.570.632.241,462
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 13,57
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0,078441</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	21.933,03
Bir Gün Önceki Fiyat	0,078487
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	-0,058610