

01/01/2022-30/06/2022 DÖNEMİNE İLİŞKİN
BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK 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 PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. "**Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**"nun 01.01.2022 - 30.06.2022 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2022 – 30.06.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 ayrıışan 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 kaydını 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 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 faizinde 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. Sıkılaştıran 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.

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. Alınan önemli kararlar aşağıda özetlenmiştir. Fon Kurulu faaliyet raporu 6 aylık raporun eki olarak sunulacaktır.

21.02.2022 tarihinde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun izahnamesinin 2.4. numaralı maddesine Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalara aşağıda tabloda yer alan varlıkların eklenmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

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.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU****30 Haziran 2022**

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Dış Borçlanma Araçları	85,737,000.00	1,159,976,261.31	94.71
Ters Repo	7,002,694.52	7,002,694.52	0.57
Mevduat	875,000.00	14,578,764.99	1.19
TPP	215,110.45	215,110.45	0.02
Y.Fonu Türk	5,935,342.00	32,632,783.34	2.66
Futures (Kısa)	4,000.00	67,470,000.00	0.00
VİOP Nakit Teminatı	10,420,343.96	10,420,343.96	0.85
Döviz	3,023.71	50,533.86	0.00
Fon Portföy Değeri		1,224,825,958.57	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU**30 Haziran 2022****Tutar TL**

Fon Portföy Değeri	1,224,825,958.57
Hazır Değerler	62,206.91
Alacaklar	0.00
Diğer Varlıklar	0
Borçlar	-3,357,338.00
Net varlık değeri	1,221,530,827.48

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

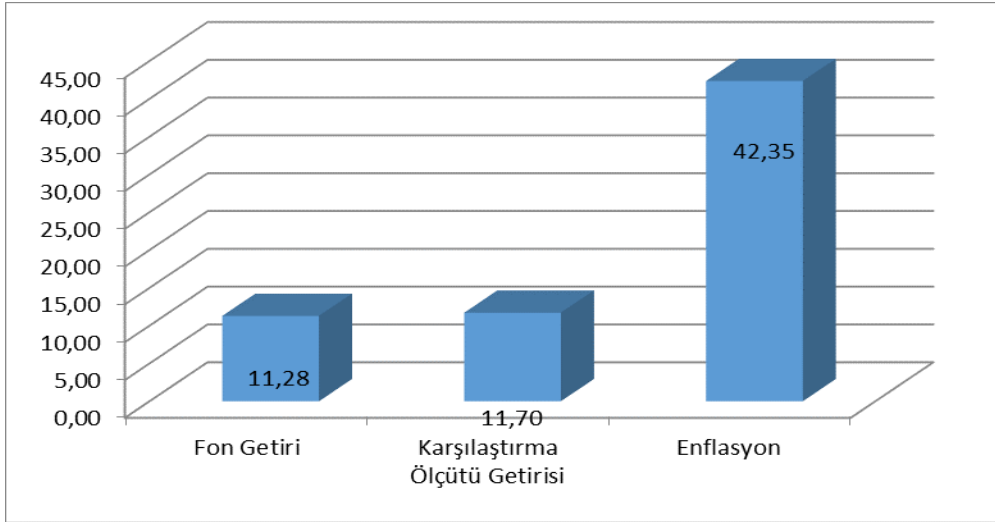
Fon'un yönetim stratejisi, fon portföyünün en az %80'i Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen ABD Doları cinsi Eurobond'larda değerlendirilmek suretiyle yabancı para cinsinden kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktır. Fon portföyü, döviz cinsinden kur ve faiz getirisi elde etmek ve tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden koruyarak reel getiri sağlanması ve gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amacıyla oluşturulacaktır. Fon yönetiminde, portföye alınan menkul kıymetlerin getirilerinin yanında likidite, vade riskleri göz önünde bulundurulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD)	80	100
Yabancı Para Cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Türk Lirası Cinsinden Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10

Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (USD) / Katılma Hesabı (USD)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları*, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Yurtiçi Kamu ve Özel Sektör Kira sertifikaları (TL - Döviz)	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

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

Fonun karşılaştırma ölçütü %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi +%90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi’dir.



*Ayrıntılar için Performans Sunum Raporuna bakılmalıdır.

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

a) Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
 - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1 + BMV
 - Hazine İhalesi : Yüzbinde 2 + BMV
- 2) Repo Ters/Repo komisyonu:
 - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.5 + BMV
 - O/N ve Uzun Vadeli TersRepo (14:00-17:00 arası): Yüzbinde 1.5 + BMV

b) TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

- 1) Sabit getirili menkul kıymet komisyonu:
 - Borçlanma Araçları Piyasası : Yüzbinde 1.43 + BMV
 - Hazine İhalesi : Yüzbinde 3 + BMV
- 2) Repo Ters/Repo komisyonu:
 - O/N TersRepo : Yüzbinde 1.40 + BMV
 - Uzun Vadeli TersRepo : Yüzbinde 0.80 + BMV
- 3) BPP komisyonları:
 - O/N BPP : Yüzbinde 2.2 + BMV
 - Uzun Vadeli BPP : Yüzbinde 0.27 + BMV

c) Akbank A.Ş. ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:

Sabit Getirili Menkul Kıymetler Komisyonu:

Tahvil Bono Piyasası İşlem Komisyonu : Yüzbinde 1,239 (BSMV dahil)
Hazine İhalesi İşlem Komisyonu : 0

Takasbank Para Piyasası İşlem (BPP) Komisyonu:

BPP (1-7 gün arası vadeli) işlem komisyonu : Yüzbinde 2,205 (BSMV dahil)
BPP (7 günden uzun vadeli) işlem komisyonu : Milyonda 3,15 * gün sayısı (BSMV dahil)

Repo Ters Repo Pazarı İşlem Komisyonu:

Ters repo işlem komisyonu : Yüzbinde 0,63 * gün sayısı (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
Fon yönetim ücreti	0.904037%
Aracılık komisyonu gideri	0.007073%
İhraç izni giderleri	0.006133%
Saklama giderleri	0.008390%
Denetim ücreti	0.001065%
Noter harç ve tasdik ücretleri	0.000038%
Diğer giderler	0.026084%
Toplam	0.952821%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 190.694,10 TL ödeme yapılacaktır.

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

01.01.2022-30.06.2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 738.540,68 TL kar, 23.857.924,00 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla 2.000 adet F_USDTRY0622 kontratında ve 2.000 adet F_USDTRY0722 kontratında kısa pozisyonu vardır.

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

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu