

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
BİRİNCİ KAMU DIŞ 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. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	100.000.000. TL) ve 10.000.000.000 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 14/06/2017	113946 176841
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16/10/2003 19/06/2017	5908 9350
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	18/11/2003	EYF-65-1/ 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 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 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.

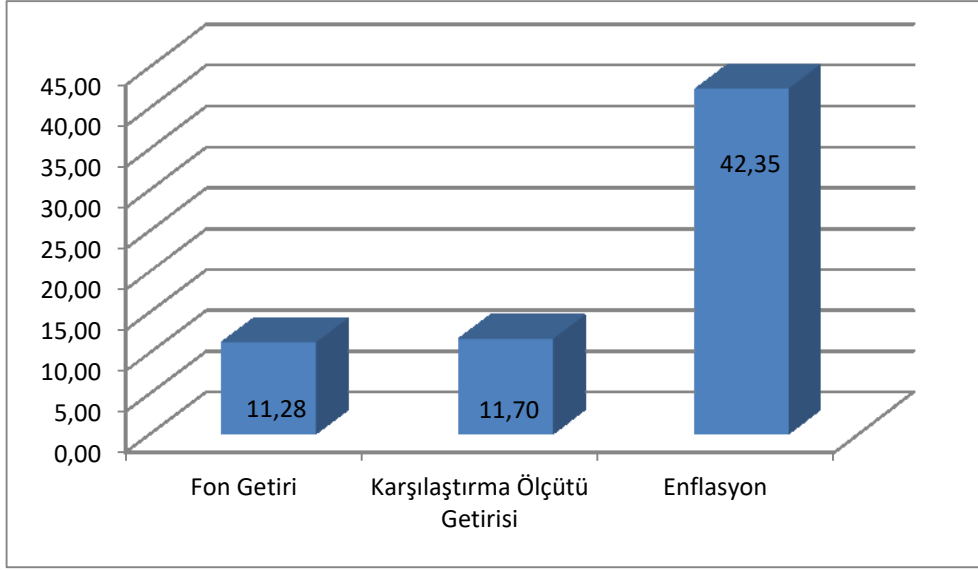
Emtia

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. Birinci Kamu Dış 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:

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.

Portföyün Karşılaştırma Ölçütü; %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi +%90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi'dir.

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 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. Alınan önemli kararlar aşağıda özetlenmiştir.

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.

10. 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 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(%)
Eurobond	XS0847042024	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	1.050.000,00	17.566.401,43	1,43
Eurobond	XS0861979440	HAZİNE	2.300.000,00	37.916.143,41	3,10
Eurobond	US900123CA66	HAZİNE	400.000,00	6.524.818,99	0,53
Eurobond	US900123CF53	HAZİNE	7.300.000,00	115.314.803,17	9,42
Eurobond	US900123CV04	HAZİNE	1.100.000,00	17.440.319,06	1,42
Eurobond	US900123CW86	HAZİNE	3.700.000,00	55.980.947,95	4,57
Eurobond	US900123AW05	HAZİNE	3.000.000,00	48.036.051,92	3,92
Eurobond	US900123CZ18	HAZİNE	700.000,00	10.521.703,95	0,86
Eurobond	US900123DB31	HAZİNE	6.300.000,00	89.416.656,24	7,30
Eurobond	US900123CJ75	HAZİNE	1.000.000,00	13.617.116,93	1,11
Eurobond	US900123CK49	HAZİNE	9.000.000,00	122.496.903,75	10,01
Eurobond	US900123CL22	HAZİNE	620.000,00	8.708.918,78	0,71
Eurobond	USM88269US88	HAZİNE	3.000.000,00	46.731.589,26	3,81
Eurobond	US900123CP36	HAZİNE	900.000,00	11.759.603,62	0,96
Eurobond	US900123CQ19	HAZİNE	5.300.000,00	70.624.847,49	5,77
Eurobond	US900123CT57	HAZİNE	3.500.000,00	50.151.243,26	4,10
Eurobond	US900123AL40	HAZİNE	2.000.000,00	36.964.713,60	3,02
Eurobond	US900123CY43	HAZİNE	3.575.000,00	43.739.407,31	3,57
Eurobond	US900123DC14	HAZİNE	1.700.000,00	20.443.290,42	1,67
Eurobond	US900123DD96	HAZİNE	5.293.000,00	65.183.960,37	5,32
Eurobond	US900123AY60	TURKEY 7.25 03/05/2038	3.000.000,00	37.743.124,96	3,08
Eurobond	US900123BB58	HAZİNE	2.000.000,00	26.080.792,90	2,13
Eurobond	US900123CB40	HAZİNE	5.000.000,00	50.300.037,66	4,11
Eurobond	US900123CG37	HAZİNE	8.299.000,00	97.263.926,13	7,94
Eurobond	US900123CM05		5.700.000,00	59.448.938,75	4,85
Grup Toplamı			85.737.000,00	1.159.976.261,31	94,71
Ters Repo	TRT110226T13		7.002.694,52	7.002.694,52	0,57
Grup Toplamı			7.002.694,52	7.002.694,52	0,57

Mevduat	TEB A.Ş.		875.000,00	14.578.764,99	1,19
Grup Toplamı			875.000,00	14.578.764,99	1,19
TPP			215.110,45	215.110,45	0,02
Grup Toplamı			215.110,45	215.110,45	0,02
Y.Fonu Türk	TPL- TEB Portföy Eurobond (Döviz) Borçlanma Araçları Fonu		5.935.342,00	32.632.783,34	2,66
Grup Toplamı			5.935.342,00	32.632.783,34	2,66
Futures	F_USDTRY0622		2.000,00	33.352.800,00	0,00
Futures	F_USDTRY0722		2.000,00	34.117.200,00	0,00
Grup Toplamı			4.000,00	67.470.000,00	0,00
VIOP Nakit Teminatı			10.420.343,96	10.420.343,96	0,85
Grup Toplamı			10.420.343,96	10.420.343,96	0,85
Döviz	EUR	FED	218,26	3.791,20	0,00
Döviz	USD		2.805,45	46.742,66	0,00
Grup Toplamı			3.023,71	50.533,86	0,00
Fon Portföy Değer			114.317.514,64	1.328.067.765,10	102,92

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2022

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1.224.825.958,57		100,25
B. HAZIR DEĞERLER	62.206,91		0,01
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	11.517,18	18,51	0,00
c) Diğer Hazır Değerler	50.689,73	81,49	0,00
	190694,1		0,015609
C.ALACAKLAR	0,00	0	0,00
a)Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00
i) T1 Alacakları	0,00		0,00
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	190.694,10		0,02
b) Diğer Alacaklar	190.694,10		0,02
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	-3.357.338,00		-0,27
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) İhbarli FonPay Takas	-1.377.606,63		
b) Yönetim Ücreti	-1.937.535,21	57,71	-0,16
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00

d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	-5.546,63	1,26	0,00
i) Diğer Borçlar	6.995,21		0,00
ii) Denetim Reeskontu	-12.541,84		0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-36.649,53	1,09	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>1.221.721.521,58</u>
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	7.448.835.710,859
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	2.551.164.289,141
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 74,49
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0,164015</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	61.697,00
Bir Gün Önceki Fiyat	0,165561
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	-0,933790