

01/01/2021-31/12/2021 DÖNEMİNE İLİŞKİN
BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş
BİRİNCİ PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK 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 PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. "Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu"nun 01.01.2021 - 31.12.2021 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2021 – 31.12.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Global Ekonomi

Daha hızlı yayılım gösteren Omicron varyantı nedeniyle, küresel çapta günlük vaka sayısı 2021 yılsonuna doğru hızlı bir artış kaydetti. 7 günlük ortalama vaka sayısı, önceki tepelerin yaklaşık üç katına erişti. Bu doğrultuda, birçok ülke sosyal izolasyon önlemlerini yeniden artırma kararı aldı. Ancak, Omicron semptomlarının önceki varyantlara kıyasla daha ılımlı olması ve özellikle gelişmiş ülkelerdeki yüksek aşılama oranları nedenleriyle, son vaka artışlarının piyasalara etkisi sınırlı oldu. Varyantın ülkelerin büyüme ve enflasyon görünümüleri üzerinde de ihmal edilebilir düzeyde etki bırakması öngörülüyor. Dünya Bankası, 2020'de %3,4 daralan dünya ekonomisi için 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %5,5 ve %4,1 büyüme tahmin ediyor.

2021'de finansal piyasaları en yoğun meşgul eden konulardan biri yüksek küresel enflasyon ve bu gelişime karşı merkez bankalarının attığı adımlar oldu. ABD'nin yılsonu enflasyonu %7,0 ile 40 yılın zirvesine seviyesine erişirken, Euro Bölgesi'nin yılsonu enflasyonu da %5,0 ile birliğin kuruluşundan beri en yüksek seviyesine yükseldi. Çin dâhil birçok gelişmekte olan ekonomide de enflasyon seviyesi yukarı yönlü eğilim gösterdi. Hem yüksek likidite desteğiyle toparlanan küresel talep hem de salgın nedenli arz sıkıntıları, fiyat seviyelerinin yükselmesine neden oldu.

Yüksek enflasyonla mücadelede, merkez bankalarının para politikaları öne çıktı. Güney Afrika, Rusya ve Macaristan vb. birçok gelişmekte olan ülke merkez bankası politika faizlerini yukarı çekti. Fed başta olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankaları da daha sıkı para politikalarının yönlendirmesine başladı. Yıl boyunca enflasyonist baskıları geçici olarak nitelendiren birçok Fed

üyesi, Aralık ayı itibariyle daha şahin bir tutum sergilemeye başladı. 2021 yılsonu itibariyle, piyasa 2022 yılında Fed'den üç faiz artırımını fiyatlıyor. Fed'in varlık alımlarını azaltım takvimi de Mart ayında sonlanacak. Ayrıca, Banka'nın 2022'nin ilk yarısında bilançosunu küçültme amaçlı adımlar atması öngörülüyor. Bu doğrultuda, 2021'e %0,90 civarında giren ABD 10 yıllık tahvil getirisi yılı %1,50 civarında sonlandırdı.

Çin ekonomisi ise özellikle yılın ikinci yarısında kırılganlıklar göstererek küresel risk iştahında oynaklık yarattı. Önemli derecedeki borç altında yürütülen gayrimenkul şirketleri, zayıf talep ve artan maliyetler doğrultusunda likidite problemleri yaşadı. Çinli gayrimenkul şirketlerinden birkaçı tahvil ödemelerini zamanında gerçekleştiremedi. Ayrıca, artan regülasyonlara paralel teknoloji ve eğitim sektörlerinde faaliyetler yavaşlama gösterdi. Çin'in uyguladığı "sıfır Covid" uygulaması ile zaman zaman bölgesel ekonomik faaliyetler durduruldu ve hane halklarının harcama eğilimi geriledi. Çin ekonomisinin 2021 büyümesi %8,1 seviyesinde gerçekleşti.

Yılsonuna doğru küresel likidite kademeli olarak gerilemeye başlasa da finansman imkânları 2021 yılı boyunca risk iştahını önemli ölçüde destekledi. Bu doğrultuda, riskli varlıklara yatırım iştahı canlı seyretti. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi, USD bazında %17 değer kazandı. Büyük ABD borsalarında yıllık getiri %20'yi bir miktar aştı. Ons altın ve ons gümüş gibi değerli metaller yatay performans gösterirken; enerji, sanayi ve tarım emtia fiyatları belirgin arttı. Bloomberg Emtia Endeksi, USD bazında yıllık %27 değer kazandı.

Türkiye Ekonomisi

2021 yılı genelinde, Türkiye'deki salgın gelişimi dünyaya yakın bir patika izledi. Önlemlerdeki zayıflama ve hızlı yayılan Omicron varyantının etkisiyle, günlük vaka sayısı 20,000 civarından yılsonuna doğru 40,000 civarına yükseldi. Salgının ekonomik faaliyetlere etkisinin sınırlı olması hedeflenirken, iki doz aşı olanların sayısı ise 50 milyon kişiyi aştı.

Türkiye ekonomisi, Covid-19 etkisinden en hızlı sıyrılan ekonomilerden biri oldu. 2Ç21'de yıllık %22,0 büyüyen ekonomi, 3Ç21'de de %7,4 büyüme ile emsallerinden olumlu ayrıştı. Hem yurt içi hem de yurt dışı talep hayli canlı seyretti. Öncü göstergeler, ekonomik faaliyetlerin yılın son çeyreği için de olumlu tablo sunuyor. Bu doğrultuda, ekonominin 2021'i %11 civarı büyüme ile kapatması olası gözüküyor.

Öte yandan, yılsonu TÜFE %36,1 seviyesinde kaydedildi. Canlı talep, birikimli kur etkisi, yüksek ithal mal ve hizmet fiyatları, bozulan enflasyon beklentileri ile enflasyon yukarı yönlü bir eğilim altında hareket etti. Yılsonunda %79,9 seviyesine ulaşan yıllık ÜFE ve %31,9 seviyesine ulaşan yıllık çekirdek enflasyon, ileriye dönük risklerin halen yüksek olduğunu işaret ediyor.

TCMB, Eylül-Aralık ayları arasındaki dört toplantısında faiz indirim kararı alarak politika faizinin %19,0'dan %14,0 seviyesine düşürdü. Karar metinlerinde, ekonomik faaliyetlerin güçlü seyir izlediği ve alınan kararların birikimli etkilerinin 1Ç22'de yakından takip edileceği belirtildi. Yurt içi ve yurt dışı enflasyonist baskıların güçlü ilerlediğine de değinildi.

Aralık ayı ortasında, TL varlıklara yatırımı cazip kılacak uygulamalar içeren ekonomi paket duyuruldu. Bu şekilde, yatırımcıları kur hareketlerine karşı koruması hedefiyle kur korumalı mevduat ürünü hizmete sokuldu. Ayrıca; BES'te devlet katkısı %30'a yükseltilirken, şirket temettü ödemelerinde stopaj düşürüldü.

Altın dengesindeki iyileşme, turizm ve taşımacılık gelirlerindeki toparlanma, ihracatta olumlu gidişat ile Türkiye'nin cari işlemler açığı 2021 yılında daraldı. Ülkeler arası seyahat kısıtlamaları gevşetilmesi ve Avrupa ülkeleri başta olmak üzere ticaret partnerlerimizde talebin güçlenmesi, mal

ve hizmet ihracat performansımıza olumlu yansıdı. Bu doğrultuda; 2020 yılı sonunda 35,1 milyar USD olan 12 aylık cari denge açığı, Kasım 2021 itibariyle 14,3 milyar USD'ye düştü.

Cari dengeye benzer şekilde, bütçe dengesinde de 2020 yılına kıyasla daha olumlu performans kaydedildi. 2020'de 175 milyar TL ile GSYH'nin %3,5 seviyesinde bütçe açığı verildi. 2021'de bütçe açığı 192 milyar TL ile tahmini GSYH'nin %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Bütçe gelirleri yıllık %37 artarken, bütçe giderleri yıllık %33 yükseldi.

Faiz

2021 yılına %13,0 civarında giriş yapan 10 yıllık tahvil getirisi, Mart ayının ortasına kadar %13,0-%14,0 bandında işlem gördü. Sonrasında ise TCMB başkanlığındaki değişim ile %19,0 civarına yükseldi. Eylül ayına kadar hafif aşağı yönlü eğilim ile fiyatlanan tahvil getirisi, artan enflasyon baskısı neticesinde yılı %24,0 civarında sonlandırdı. Yurt dışı kaynaklı makro riskler de faizlerde yukarı yönlü etki yaptı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi benzer bir patika izledi. Yıla 300 civarında başlayan CDS, Mart ayında 480 seviyesine yükseldi. 2021 yılını da 564 seviyesinde kapadı.

Döviz

Hem yurt içi haber akışı hem de gelişmiş ülke merkez bankalarının kademeli de olsa daha sıkı uygulamalara yöneleceği fiyatlaması ile TL yıl genelinde emsallerinden zayıf performans takip etti. USD ve EUR, TL karşısında sırasıyla %78,8 ve %66,1 değerlendirildi. TCMB verilerine göre, reel efektif döviz kuru Haziran ayında 47,82 ile tarihi en düşük seviyesini gördü. JP Morgan GOÜ Kur Endeksi'ne göre, gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında %9,2 değer kaybetti.

Emtia

Canlanan küresel talep ile gevşek mali ve parasal politikaların yardımıyla, birçok emtia piyasası yıl genelinde güçlü performans gösterdi. Bloomberg Emtia Endeksi, 2021 yılında %27 yükseldi. Özellikle enerji, sanayi ve tarımsal emtia ürünleri olumlu ayrıştı. Değerli metaller ise bir miktar kayıp yaşadı. Petrol fiyatları, yılı %55 civarında değer kazancıyla sonlandırdı. Yıla varil başına 51,8 USD seviyesinde giren Brent petrol, 77,8 USD seviyesine tırmandı. Yıla 1,900 USD civarı başlayan ons altın ise 1,830 USD'ye geriledi.

Hisse Senedi

Küresel hisse senedi piyasasında dönem dönem oynaklık yükselse de risk iştahının çoğunlukla canlı olduğu bir yıl geride kaldı. Üç ana katalizör hisseleri yukarı taşıdı. İlki güçlenen küresel büyüme, ikincisi parasal ve mali teşvikler ve üçüncü beklenti üstü kar açıklayan şirketler. Hem gelişmiş hem gelişmekte olan borsalarda, USD bazında %20,0 civarı kazançlar görüldü. Birçok endeks yıl içinde tarihi zirvesini yeniledi. BIST-100 ise emsal borsalara kıyasla olumsuz ayrıştı. 2021 yılında, endeks TL bazında %25,8 değer kazansa da USD bazında %30 civarında geriledi. Sanayi ve ulaştırma hisselerinin, bankacılık hisselerine kıyasla olumlu ayrışması mevcuttu.

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. Fon Kurulu faaliyet yıllık raporun eki olarak sunulacaktır.

Fon ile ilgili diğer tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU****31 Aralık 2021**

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet İç Borçlanma Araçları	69,000,000.00	70,159,310.19	40.94
Finansman Bonosu	32,400,000.00	31,941,425.59	18.62
Özel Sektör Tahvil	9,341,780.00	9,548,803.59	5.57
Ters Repo	6,006,953.42	6,006,953.42	3.50
Mevduat	37,056,149.80	37,344,543.35	21.78
TPP	16,483,223.35	16,448,259.76	9.59
Fon Portföy Değeri		171,449,295.90	100.00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU**31 Aralık 2021**

Fon Portföy Değeri	171,449,295.90
Hazır Değerler	24,462.18
Alacaklar	56,555.07
Diğer Varlıklar	0
Borçlar	-180,827.82
Net varlık değeri	171,349,485.33

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un amacı, portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, fon portföyünde devamlı olarak Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilen ve vadesine en fazla 184 gün kalan borçlanma araçlarına, ters repoya ve Takasbank ve yurt içi organize para piyasası işlemlerine yer vererek faiz geliri elde etmektir. Bunlara ek olarak fon, yatırım stratejisinde yer alan sınırlamalar dahilinde vadeli mevduata ve katılma hesaplarına da yer verebilir. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.

Ayrıca Fon'da bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılar geçici olarak değerlendirilir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu İç Borçlanma Araçları	25	100
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	65
Ters Repo	0	65
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL)/ Katılma Hesabı (TL)	0	25

Fonun karşılaştırma ölçütü %40 BIST-KYD DİBS 91gün Endeksi +%10 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi +%10 BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi+ %20 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi.

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.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden % 0.0028 (yüzbinde ikivirgölseksen) 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
İhraç İzni Giderleri	0.012139%
Tescil ve İlan Giderleri	0.002218%
Sigorta Giderleri	0.000000%
Noter Ücretleri	0.000565%
Bağımsız denetim Ücreti	0.003259%
Alınan Kredi Faizi	0.000000%
Saklama Ücretleri	0.020883%
Fon İşletim Gider Kesintisi	1.019347%
Hisse Senedi Komisyonu	0.000000%
Tahvil Bono Komisyonu	0.001532%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0.021971%
vadeli Ters Repo Komisyonu	0.000000%
Borsa Para Piyasası Komisyonu	0.014100%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0.000000%
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.013230%
Türev Araçlar Komisyonu	0.000000%
Merkezi Kayıt Kuruluşu Komisyonu	0.000000%
Diğer	0.011397%
TOPLAM	1.120641%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 56,555.07 TL ödenmiştir.

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

01.01.2021-31.12.2021 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödünç Menkul Kıymet İşlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 31.12.2021 tarihi itibari ile fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

