

**01/01/2023-30/06/2023 DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**BNP PARİBAS CARDİF EMEKLİLİK A.Ş**  
**OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN 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**  
**OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş "OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu"nun 01.01.2023 - 30.06.2023 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2023 – 30.06.2023 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Global Ekonomi**

Küresel merkez bankalarının faiz artırım döngülerini koruduğu bir yarıyıl kaydedildi. Bankaların kademeli sıkılaştırma eğilimlerine ve belirgin yükselen reel faizlere rağmen, küresel enflasyon seviyelerinde hedeflenen yumuşama sağlanamadı. Bu nedenle, özellikle gelişmiş ülke merkez bankaları yılın ikinci yarısı için de faiz artırım sinyalleri veriyor. Ülkelerin ekonomik faaliyetleri ise farklılaşma gösteriyor. ABD ekonomisi gücünü korurken, Avrupa'da ivme kaybı kaydedildi. Başta Çin olmak üzere Asya ekonomileri ise pandemi sonrası hedeflenen büyüme seviyelerine ulaşamadı. Piyasa, yılın ikinci yarısı için Fed'den 25 baz puan, Avrupa Merkez Bankası'ndan 50 baz puan ve İngiltere Merkez Bankası'ndan 150 baz puan faiz artırımını bekliyor. Bu bankaların kademeli azalan varlık büyüklükleri de parasal sıkılaştırmayı kuvvetlendiriyor.

Öte yandan, parasal ve mali politikalarındaki sıkılaştırmanın yan etkisi olarak Mart ayında ABD'li bankalarda başlayan ve sonrasında bazı Avrupa bankalarında da görülen likidite problemi, gündemde önemli yer edindi. ABD'li Silicon Valley Bank, hızla artan mevduat çekme talebine cevap veremedi ve elindeki menkul kıymetleri zararına satmak zorunda kaldı. Bunun üzerine; bankacılık sektörüne olan güven sorgulanırken, başka bankalarda da benzer sorunlar yaşandı. Avrupa'nın varlık büyüklüğüne göre en büyük 20 bankasından biri olan Credit Suisse, İsviçreli diğer bir banka olan UBS'e 3,25 milyar USD değerle devredildi. Yılın ilk yarısında; küresel risk iştahı genele yayılmazken, ABD borsalarında teknoloji ve iletişim gibi öncü sektörler olumlu ayrıştı. Merkez bankalarının faiz artırımlarına paralel tahvil getirileri yükselirken, emtia piyasalarında zayıf bir performans kaydedildi.

## **Türkiye Ekonomisi**

Cumhurbaşkanlığı seçiminin 2. Turu, 28 Mayıs tarihinde gerçekleştirildi. Oyların %52,2'sini alan Erdoğan, Cumhurbaşkanlığı görevini 5 yıl daha sürdürme hakkını elde etti. Sonrasında ise Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın kabinesi ve ekonomi yönetimi kamuoyuna duyuruldu. Mehmet Şimşek Hazine ve Maliye Bakanı ve Hafize Gaye Erkan TCMB Başkanlığı görevlerine atandı.

Hafize Gaye Erkan başkanlığındaki ilk PPK toplantısında TCMB, politika faizini %8,5'ten %15,0 seviyesine çıkarttı. Ayrıca, faiz artışlarının devam edebileceğinin ve makro ihtiyati tedbirlerde kademeli normalleşme sinyalleri verildi.

Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde %4,0'lük büyüme kaydetti. Büyümeye iç talep 6,8 puan destek verirken, dış talep büyümeyi 2,8 puan aşağı çekti. Öncü göstergeler, canlı iç talep ortamının ikinci çeyrekte de sürdüğünü gösteriyor.

2022 yılını %64,3 seviyesinde kapatan yıllık TÜFE, Haziran 2023'te %38,2 seviyesine geriledi.

### **Faiz**

TL tahvil eğrisi, yılbaşına kıyasla bir miktar yukarı kaysa da makro ihtiyati önlemler ile TCMB'nin geri alımlarının desteği yıl boyunca hissedildi. Yıl içerisinde 700 seviyesini gören Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ilk yarıyı 500 civarında kapattı.

### **Döviz**

Seçim dönemine kadar yatay bir tablo çizen kurlar, seçim sonrasında ise yukarı yönlü bir eğilim izledi. Dolar Endeksi 100-105 bandında hareket ederken, GOÜ para birimleri değer kaybetti.

### **Emtia**

Küresel merkez bankalarının faiz artırımları ile nominal ve reel tahvil getirileri yıl boyunca artan bir trend takip etti. Bu gelişim, başta kıymetli madenler ve sanayi ürünleri olmak üzere emtia piyasasını baskıladı. Küresel durgunluk endişesi de zaman zaman oynaklık yarattı.

### **Hisse Senedi**

Küresel hisse senedi piyasalarında net bir tablo kaydedilmedi. ABD ve Avrupa'da teknoloji ve iletişim hisseleri olumlu performans kaydetti. Asya borsaları ise durgunluk endişesi ile geride kaldı. Yurt içi hisse piyasaları, emsal ülke hisse piyasalarından olumlu ayrıştı. BIST-100, yılın ilk yarısında %4,5 değer kazandı.

## **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.

30 Ocak 2023 tarihinde; 2023 Yılı Fon SMMM işlemleri için 31.01.2023 tarihinde "PARTNERS DENETİM SMMM LTD. ŞTİ." ile SMMM MALİ MÜŞAVİRLİK ve DANIŞMANLIK HİZMETLERİ sözleşmesi imzalanmasına ve hizmet karşılığı olarak 01.01.2023 tarihinden itibaren aylık 3000+KDV TL SMMM ücreti ödenmesine karar verilmiştir.

9 Şubat 2023 tarihinde; Sermaye Piyasası Kurulu 08/02/2023 tarih 2023/8 nolu bülteninde yayımlanan 7/158 sayılı kararına istinaden;

Ülkemizde yaşanan deprem dolayısıyla BIST Pay Piyasası'nın kapalı olması nedeniyle, 08.02.2023 tarihinden başlayarak söz konusu piyasa yeniden açılıncaya kadar Fonun pay fiyatı hesaplamaları ve pay alım satımı durdurulmuştur.

Fon Kurulu faaliyet raporu 6 aylık raporun eki olarak sunulacaktır.

**BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU****30 Haziran 2023**

	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>%</b>
Hisse Senedi	142,190.23	8,094,196.31	70.51
Katılım Hesabı	521,829.14	1,019,942.71	8.89
Yatırım Fonu	4,921,595.00	1,844,905.25	16.08
Kamu Kesimi Kira Sertifikası	130,000.00	365,144.23	3.18
Özel Sektör Kira Sertifikası	150,000.00	154,004.62	1.34
<b>Fon Portföy Değer</b>		<b>11,478,193.12</b>	<b>100.00</b>

**NET VARLIK DEĞER TABLOSU****30 Haziran 2023**

	<b>Tutar TL</b>
Fon Portföy Değeri	11,478,193.12
Hazır Değerler	327,357.83
Alacaklar	33,169.40
Diğer Varlıklar	0.00
Borçlar	-42,107.64
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>11,796,612.71</b>

**BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

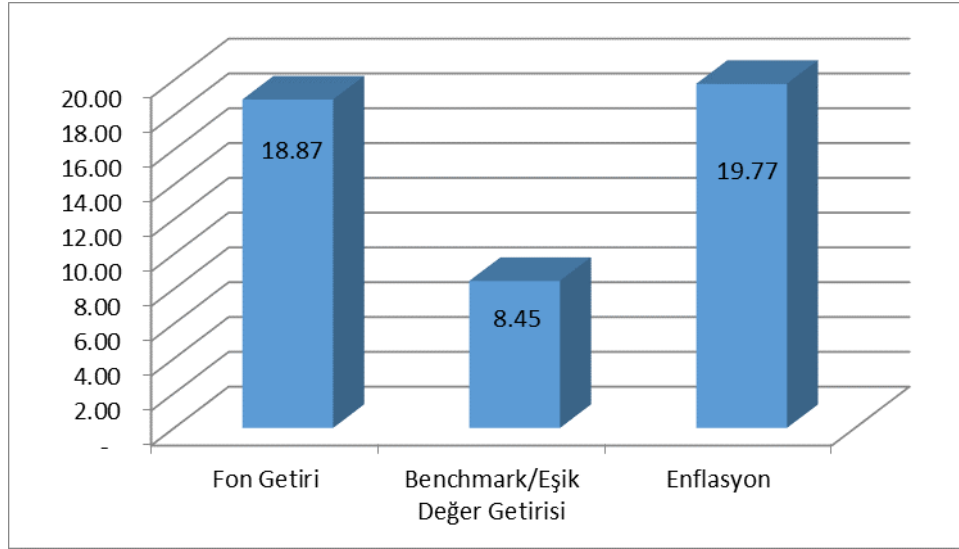
Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği'nin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon portföyünde, ağırlıklı olarak yurtiçinde veya yurt dışında ihraç edilen kira sertifikalarına, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılım hesaplarına, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan ortaklık paylarına ve getirisi faize bağlı olmayan diğer yatırım araçlarına yer verilir. Fonun risk değeri 4 - 5 aralığı olarak belirlenmiş olup, fon portföyündeki varlıklar "dinamik" bir yatırım anlayışıyla yönetilir. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

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

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Borsa İstanbul A.Ş. Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerinde Yer Alan Ortaklık Payları	0	100
Kamu Kira Sertifikaları	0	100
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	100
Yabancı Kira Sertifikaları	0	50
Katılma Hesabı (TL ve/veya yabancı para)	0	25
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları (*)	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	50

(\*) Yatırım yapılacak fon veya kıymet için ihraççıdan uygunluk belgesi (fetvası) alınacaktır.

**Fonun eşik değeri:** BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI (TL) Endeksi + %2'dir.



\*Ayrıntılar için Performans Sunum Raporuna bakılmalıdır.

## **BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

### **Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar**

Günlük Net varlık değeri üzerinden %0,002328 (yüzbinde iki virgöl üç yüz yirmi sekiz) işletim gideri kesilmektedir.

### **Fon Portföyüne Alınan Varlıkların Alım Satımlarında Aracı Kuruluşa İşlem Tutarı Üzerinden Ödenen Komisyon Oranlarına İlişkin Açıklama**

#### **a) TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:**

- 1) Kira Sertifikası alım satım komisyonu : Yüzbinde 1.43 + BMV
- 2) Pay işlem komisyonu: : Onbinde 3.8095237 + BMV

#### **b) Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından uygulanan işlem komisyonları:**

- 1) İstanbul Altın Borsası işlem komisyonları : Yüzbinde 10+BMV

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

**Yurt İçi Pay Senedi Piyasası İşlemleri Komisyonu:**

Pay Senedi Alım Satım İşlem Komisyonu : Azami Onbinde 1,575 (BSMV dahil)

**Kira Sertifikaları Komisyonu:**

Yüzbinde 1,155(BSMV dahil)

**Kıymetli Maden Piyasası İşlemleri Komisyonu:**

BIST'e ödenen Altın İşlem Komisyonu : Onbinde 1,05 ile Onbinde 1,575 arasındadır.  
(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	0.424828%
Aracılık komisyonu gideri	0.077178%
İhraç izni giderleri	0.007819%
Saklama giderleri	0.012000%
Denetim ücreti	0.083122%
Noter harç ve tasdik ücretleri	0.003701%
Diğer giderler	0.399979%
Toplam	1.008627%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşılmadığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 33.169,40 TL ödenecektir.

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

01.01.2023-30.06.2023 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödünç Menkul Kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

**EKLER:**

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu