

**BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**

**01/01/2023 – 31/12/2023**

**1. GENEL BİLGİLER:**

<b>Fon'un Unvanı</b>	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon'un Türü</b>	Değişken Fonu
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	1.000.000.000. TL ve 100.000.000.000 Pay

**2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER:**

	<b>TARİH</b>	<b>NO</b>
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>	05/06/2017	23/770
<b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>	15/06/2017	198211
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	21/06/2017	9352
<b>Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No</b>	18/08/2017	EYF-OKS.61-1/770
<b>Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi</b>		
<b>Halka Arz Tarihi</b>	02/01/2018	

**3.FON KURULU ÜYELERİ**

Kübra Eskiçırak	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**

Alen Bebiroğlu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Emre Karakurum	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

## **5.FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASASININ ve EKONOMİNİN GENEL DURUMU**

### **Global Ekonomi**

Son iki yılda enflasyonla mücadeleyi ön plana koyan büyük merkez bankaları, uyguladıkları sıkı para politikalarının karşılığını 2023 yılının sonuna doğru almaya başladı. 2022 yılı ortasında %10 seviyesine yaklaşan ABD ve Euro Bölgesi'nin yıllık enflasyonu, 2023 yılı sonunda %3 civarına geriledi. Enflasyon gerçekleştirmeleri halen merkez bankalarının hedeflerinin üzerinde olsa da faiz artırımı döngülerinin sonlandığına dair mesajlar kuvvetlendi. Aralık ayı toplantısında Fed üyeleri, 2024 yılı içinde 3 kere faiz indirimi beklentisini paylaştı. Piyasalar ise merkez bankalarından daha fazla faiz indirimi fiyatlıyor. Bu nedenle, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi yılın son çeyreğinde %5 seviyesinden %4 civarına geriledi. Küresel risk iştahı canlılığını korudu.

Diğer yandan, Çin ve Avrupa ekonomileri dâhil küresel büyüme görünümü yıl içinde ivme kaybı gösterdi. Yıl boyunca artan politika faizleri ve jeopolitik tehditler ile ülkelerin imalat ve hizmet PMI rakamları daralma bölgesinde kaldı. ABD ekonomisi ise özellikle pandemi döneminde hane halklarına dağıtılan çeklerin etkisi ile daha dirençli bir büyüme tablosu sundu. IMF, 2023 ve 2024 yıllarında küresel büyümeyi sırasıyla %3 ve %2,9 olarak tahmin ediyor.

### **Türkiye Ekonomisi**

TCMB, 2023 yılının ikinci yarısında para politikasında kademeli sıkılaştırma izledi. Hafize Gaye Erkan'ın TCMB başkanlığına atanması sonrası, politika faizi %8,5'ten yılsonu itibariyle %42,5 seviyesine yükseltildi. Aralık ayı faiz karar metninde TCMB, fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılığın gerektiği müddetçe sürdürüleceği değerlendirildi. Ayrıca TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2024 yılsonu için enflasyon tahminini %36 seviyesine revize etti. Yıllık TÜFE'nin Mayıs 2024'te zirve yapıp ardından düşüş eğilimine girmesi öngörülüyor. Türkiye ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %5,9'luk büyüme kaydetti. Büyümeye iç talep 8,5 puan katkı yaparken, dış talep büyümeyi 2,6 puan aşağı çekti. Yılın son çeyreğine ilişkin öncü veriler, üretimde yavaşlama sinyali üretse de tüketim kanadı canlılığını koruyor. OVP programda, 2023 ve 2024 yılları için büyüme öngörülleri sırasıyla %4,4 ve %4 olarak paylaşıldı.

### **Faiz**

TCMB, Haziran ayında 650 baz puan faiz artırımı ile başladığı faiz artırımı döngüsünü yılın ikinci yarısında muhafaza etti. 2023 yılı sonu itibariyle, enflasyonla mücadele kapsamında politika faiz oranı %42,5 seviyesine yükseltildi. Ek olarak, miktarsal sıkılaştırıcı önlemler de dönem içerisinde duyuruldu.

Yılın son çeyreğine %27,5 civarında başlayan Türkiye'nin 10 yıllık TL tahvil getirisi, TCMB'nin faiz artırımlarının enflasyon beklentilerini çapalamaya başlaması ve yabancı yatırımcı ilgisinin artması ile 2023 yılını %25 civarında kapattı. Aynı dönemde, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 100 puan düşüş ile 300 civarına geriledi.

### **Döviz**

Küresel çapta Dolar Endeksi bir miktar değer kaybederken, son çeyrekte TL sepet kur yaklaşık %10,6 yükseldi. 2023 yılı genelinde ise TL sepet kurdaki yükseliş %60'a yakın gerçekleşti.

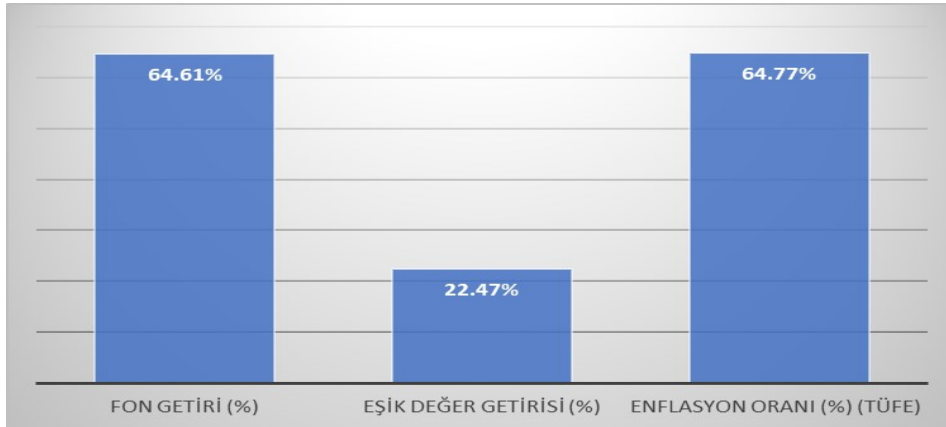
### **Emtia**

Fed ve ECB gibi büyük merkez bankalarının faiz artırımı döngülerini sonlandırma ve 2024 yılında faiz indirimlerine yönelme sinyalleri ile özellikle değerli metaller yılın son çeyreğinde primlendi. 2023'ün son çeyreğine 1.850 USD seviyesinde başlayan ons altın, yılsonunda 2.060 USD seviyesinde fiyatlandı. Enerji ve sanayi emtia gruplarında ise zayıflayan küresel büyüme endişesi ile daha zayıf bir performans kaydedildi.

### **Hisse Senedi**

Yurt içi para politikasındaki sıkılaşma eğilimi, hisse senedi gibi piyasalarda kar realizasyonuna sebebiyet verdi. BIST-100, son çeyrekte %9 civarında değer kaybetti. Yıl genelinde ise %35,6'lık yükseliş kaydedildi.

## **6.FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ**



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2023 - 30/12/2023 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda yer almaktadır. 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.

## 7. FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

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.

<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 katılım 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.

## 8. FON İÇTÜZÜK 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. Aşağıda yer alan fon kurulu kararları alınmıştır.

- 31.01.2023 tarihinde kurucusu olunan fon hakkında; 2023 Yılı Fon SMMM işlemleri için "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.
- 09.02.2023 tarihinde kurucusu olunan fon hakkında; "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" kararı alınmıştır.
- 14.07.2023 tarihinde kurucusu olunan fon hakkında; 2023 Yılı Fon Bağımsız Denetimi için "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ." İle bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.
- 24.07.2023 tarihinde kurucusu olunan fon hakkında; Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Kollektif Yatırım Kuruluşları İşlemleri Departmanı Müdürü olarak görev yapan Özlem Aygül'ün Fon Müdürü sıfatının sona erdirilmesine ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Kollektif Yatırım Kuruluşları İşlemleri Departmanı Fon Hizmet Yöneticisi olarak görev yapan Engin Yeşilbağlı'nın Fon Müdürü olarak atanmasına karar verilmiştir.
- 10.11.2023 tarihinde kurucusu olunan fon hakkında; 2023 Yılı Fon DRT Bağımsız Denetimi ücreti karşılığı olarak; 13 Kasım 2023 tarihinden itibaren bağımsız denetim ücret karşılığı ayrılmasına karar verilmiştir.
- 15.12.2023 tarihinde kurucusu olunan fon hakkında; 2024 Yılı Fon Partners Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Limited Şirketi, SMMM hizmeti ücreti karşılığı olarak; 18.12.2023 tarihinden itibaren karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.

## 10. ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2023-31.12.2023 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş OKS Dinamik Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödünç Menkul Kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.