

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON FAALİYET RAPORU

01/01/2025 – 30/06/2025

1. GENEL BİLGİLER:

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 TL ve 1.000.000.000.000 Pay

2.FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER:

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	30/10/2019	13741
Fon İçtüzüğü Tescili	11/11/2019	186320
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	18/11/2019	9953
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	29/11/2019	EYF.286-1/1384
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	02/03/2020	
Halka Arz Tarihi	02/03/2020	

3.FON KURULU ÜYELERİ

Bekir Çağrı Özel	Fon Kurulu Üyesi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş
Kübra Eskiçirak	Fon Kurulu Üyesi	BNP Paribas Cardif Emeklilik 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
------------------	--------------------------

5.FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASASININ ve EKONOMİNİN GENEL DURUMU

Küresel Gelişmeler

2025 yılının ilk yarısında küresel ekonomik görünüm, gelişmiş ülkelerde enflasyonda kademeli iyileşmeye rağmen büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin belirginleştiği, finansal ve jeopolitik dalgalanmaların ise belirsizlik seviyesini artırdığı bir çerçevede şekillenmiştir.

IMF, yılın başında %3,2 olan 2025 küresel büyüme tahminini nisan ayında %2,8'e düşürmüştür. Bu güncellemede ticaret hacmindeki yavaşlama, korumacılık eğilimindeki artış ve finansal koşullarda süregelen sıkılık etkili olmuştur. Özellikle ABD'nin başta Çin ve AB olmak üzere ticaret ortaklarına yönelik tarifeleri, karşılıklı misillemelerle tırmanan gümrük gerilimleri ve ikinci çeyrekte gözlenen jeopolitik krizler yatırımcı güveninde dalgalanmalara yol açmıştır.

ABD ekonomisinde ilk çeyrekte yavaşlama sinyalleri görülürken, ikinci çeyrekte açıklanan nihai veriler, kamu harcamalarındaki ve ithalattaki düşüş nedeniyle yıllıklandırılmış %0,5 daralmaya işaret etmiştir. PCE enflasyonu %2,3, çekirdek PCE %2,7 seviyesine yükselmiş; Fed ise haziran ayında politika faizini sabit tutarken, yılın geri kalanında yalnızca bir faiz indirimi öngörüsüne işaret etmiştir.

Euro Bölgesi'nde ise iktisadi faaliyette zayıflık devam etmekle birlikte sınırlı toparlanma işaretleri görülmeye başlanmıştır. Avrupa Komisyonu'nun büyüme tahminini %0,9'a çekmesi, bölgedeki toparlanmanın beklenenden uzun sürebileceğine işaret etmektedir. ECB, yılın ilk yarısında toplam 100 baz puan faiz indirerek mevduat faizini %2,00 seviyesine çekmiş ancak ikinci yarıda temkinli bir patika izleneceği sinyalini vermiştir.

Çin ekonomisi yılın ilk iki çeyreğinde beklentileri aşan bir büyüme performansı sergilerken, ABD'ye ihracat tarafında yaşanan sert düşüş dış dengenin kırılganlığını artırmıştır. Çin Merkez Bankası destekleyici politikalara devam etmiştir. Japonya ise hem büyüme hem de enflasyon açısından zayıf bir görünüm sunmuştur.

Küresel hisse senedi piyasaları, özellikle ikinci çeyrekte teknoloji hisselerinin önderliğinde güçlü bir performans sergilemiştir. Hem S&P 500 hem de Nasdaq ilk altı ayda %5,5 oranında yükselmiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,21 seviyesine inerken, dolar endeksi (DXY) ilk yarıda toplam %10'dan fazla düşmüştür. Bu zayıflama, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarını ve risk iştahını desteklemiştir.

Yurtiçi Gelişmeler

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk yarısında iç ve dış kaynaklı risklerin etkisiyle bir dengelenme sürecine girmiş; para politikasındaki sıkı duruş, dezenflasyon süreci ve jeopolitik gelişmelerin şekillendirdiği bir ortamda yavaşlayan ancak görece dayanıklı bir iktisadi faaliyet profili sergilemiştir.

2024 yılının son çeyreğinde %3,0 yıllık büyüme kaydeden ekonomi, 2025 yılı ilk çeyreğinde üretim tarafında ivme kaybederken, iç talep görece canlı kalmıştır. Ancak ikinci çeyrekte perakende satışlar, PMI ve güven endeksleri iç tüketimdeki zayıflamanın da başladığını ortaya koymuştur. Böylece büyüme kompozisyonunda iç talep kaynaklı genişleme eğilimi yerini dengelenmeye bırakmıştır.

Mart ayında yaşanan finansal çalkantı sonrası TCMB, sıkılaştırıcı adımlar atarak politika faizini %46'ya yükseltmiş, likiditeyi üst banttan sağlayarak gecelik piyasa faizlerini %49 seviyesine taşımıştır. Haziran toplantısında faiz sabit tutulurken, fonlama tekrar haftalık repoya kaydırılmıştır. Jeopolitik risklerin azalmasıyla birlikte temmuzdan itibaren kademeli faiz indirim beklentisi öne çıkmıştır.

Enflasyon görünümünde ilk yarı boyunca kademeli bir iyileşme gözlenmiştir. 2024 yılını %44,4 seviyesinden noktlayan yıllık TÜFE haziran itibarıyla %35,0 seviyesine gerilemiştir. Aylık bazda fiyat artışları önemli ölçüde yavaşlamış, çekirdek enflasyon göstergeleri ve eğilim göstergelerinde de iyileşme gözlenmiştir. TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda %24 yıl sonu tahminini koruyarak temkinli duruşunu yinelemiştir.

Cari işlemler dengesi, yılın ilk yarısında dalgalı bir görünüm sergilemiştir. Yılın ilk beş ayında toplam 21,0 milyar dolar açık verilmiştir. Böylece 2024 yılının ilk beş ayına kıyasla cari açıkta 5.8 milyar dolarlık genişleme meydana gelmiştir. Haziran geçici verileri, petrol fiyatlarında jeopolitik gelişmeler kaynaklı yükselişin etkisiyle açığın geçici olarak artabileceğini göstermektedir. Enerji ve altın hariç bakıldığında, ilk beş ayda 7.9 milyar dolar cari işlemler fazlası verildiği dikkat çekmektedir.

İşgücü piyasasında 2024 yılın %8,5 seviyesinden noktlayan manşet işsizlik oranı mart ayında %8,0'a kadar düştükten sonra mayıs ayı itibarıyla %8,4 seviyesine çıkmıştır. Atıl işgücü oranı ise yüksek seviyelerde seyretmiştir. Öncü anket göstergeleri, firmaların üçüncü çeyreğe ilişkin istihdam beklentilerinde zayıflamaya işaret etmektedir. Öte yandan, muhtemel faiz indirim sürecinin ve finansal koşullarda olası toparlanmanın yılın ikinci yarısında istihdam görünümüne destek vermesi beklenmektedir.

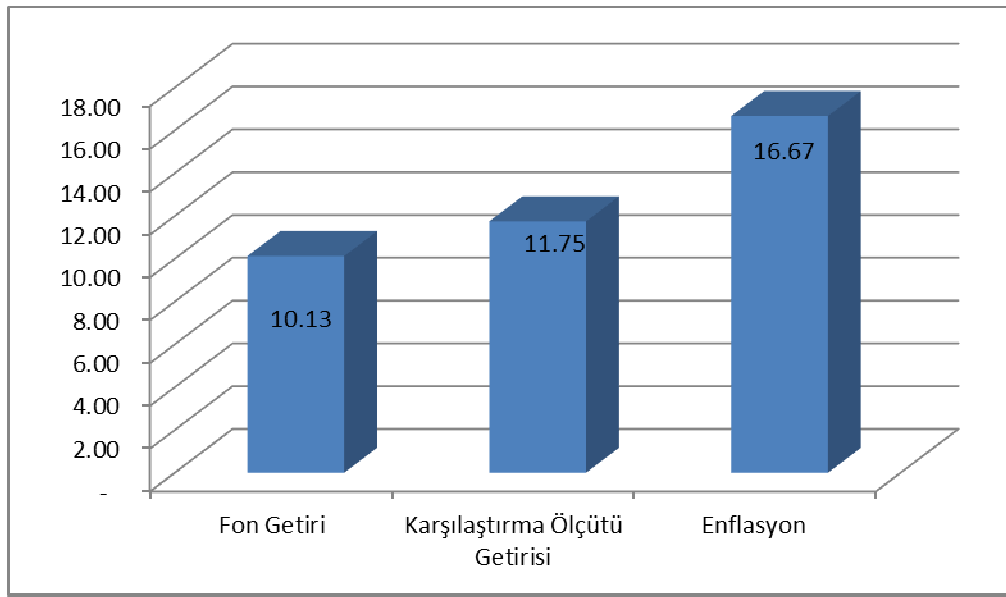
2025'in ilk çeyreğinde finansal oynaklıklar artmış, 10 yıllık tahvil faizi %27,5'ten %31,2'ye yükselmiş, CDS primi 56 baz puan artışla 319'a çıkmıştır. Ancak ikinci çeyrekte küresel risk iştahındaki toparlanmanın etkisiyle tahvil faizi %29,1'e, CDS ise 290 seviyesine gerilemiştir. Türk lirası ise yurtiçi ve küresel oynaklıkların etkisiyle ilk yarıda ABD doları karşısında %12,6 değer kaybederken sepet kura karşı değer kaybı yaklaşık %20,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul'da yılın ilk çeyreği %1,7'lik sınırlı düşüşle tamamlanırken, ikinci çeyrekte %3,0'lık artış kaydedilmiştir. Yılın ilk yarısında yatırımcılar, sıkı para politikasının etkisiyle daha seçici ve temkinli davranmış; faiz seviyesinin yüksek kalması ve TL'deki değer kaybı hisse senedi piyasalarında yukarı yönlü potansiyeli sınırlamıştır.

2025 yılının ilk yarısı, Türkiye ekonomisinin kur istikrarı ve enflasyonla mücadeleyle öncelik verdiği, para politikasında sıkılık düzeyinin yüksek tutulduğu ve iktisadi faaliyetin yavaşladığı bir dönem olmuştur. Aynı zamanda küresel gelişmelerin ve ticaret savaşlarının etkisiyle dış koşullarda belirsizliğin arttığı bir dönem yaşanmıştır.

İkinci yarıya girerken küresel düzeyde Fed ve ECB'nin temkinli ancak gevşemeye açık duruşları, gelişmekte olan ülke piyasaları açısından destekleyici olma potansiyeli taşımaktadır. Türkiye özelinde ise faiz indirim sürecinin zamanlaması, kur oynaklığının seyri, iç talepteki dengelenmenin hızı ve enflasyon patikadaki gelişmeler hem iktisadi büyüme hem de finansal piyasa dinamikleri açısından belirleyici olacaktır.

6. FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2025 – 30/06/2025 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'un yatırım stratejisi ağırlıklı olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen faizsiz yatırım araçlarına yatırım yapmaktır. Fon, hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamaktadır.

Fon portföyünün en az %50'i ve azami %70'i ilgisine göre Hazine ve Maliye Bakanlığı veya Bakanlığın Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikalarından ve gelir ortaklığı senetlerinden oluşur.

Portföyün azami olarak yüzde yirmisi değişen piyasa koşullarına göre Devlet Katkısı Yönetmeliğinin 11. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden katılma hesabında, fon portföyünün azami yüzde on beşi Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip katılım esaslarına uygun teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipotekle dayalı menkul kıymetlerde ve asgari yüzde onu Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde paylardan oluşmaktadır.

Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine ve Maliye Bakanlığınca veya Bakanlığın Varlık Kiralama şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikaları ve Gelir Ortaklığı Senetleri	50	70
Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı	0	20
Türk Lirası cinsinden; - Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikalarına, - Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Katılım Esaslarına Uygun Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpotekle Dayalı Menkul Kıymetlere	0	15
Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan borsa yatırım fonları katılma payları	30	50
Türkiye’de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	10	50
BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda Gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri veya Vaad Sözleşmeleri (*)	0	5

(*) Fon Portföyünde yer alan vaad işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin 10%una kadar borsada veya borsa dışında geri alım taahhüdü ile varlık satımı şeklindeki vaad işlemi yapılabilir.

Ayrıca tek bir bankada katılım hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını geçemez.

Tek bir banka tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.c) Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde beşinden fazla yatırım yapılamaz.

BIST Katılım 30 endekslerindeki paylara” asgari %10 oranında olmak üzere 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)’nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında anılan

endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma payları aracılığıyla yatırım yapılır.

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

Fonun yönetiminde, bu maddede belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelikte ve Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik’te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları da dikkate alınır.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü; “BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi (%60) + BIST Katılım 100 Getiri Endeksi (%20) + BIST Katılım 30 Getiri Endeksi (%15) + BIST-KYD 1 Aylık Kâr Payı (TL) Endeksi (%5)” olarak belirlenmiştir.

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. Aşağıdaki fon kurulu kararları alınmıştır.

- 31.01.2025 tarihinde, kurucusu olunan 24 fon hakkında; her fon için ayrı ayrı olmak üzere, 2025 Yılı Fon SMMM işlemleri için 31.01.2025 tarihinde “PARTNERS DENETİM SMMM LTD. ŞTİ.” İle SMMM MALİ MÜŞAVİRLİK ve DANIŞMANLIK HİZMETLERİ sözleşmesi imzalanmasına ve Bağımsız denetim ücreti olarak fon muhasebesinde karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.
- 15.05.2025 tarihinde, kurucusu olunan 24 fon hakkında; her fon için ayrı ayrı olmak üzere, 2025 Yılı Fon Bağımsız Denetim çalışmaları için “DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ.” İle bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına ve Bağımsız denetim ücreti olarak fon muhasebesinde karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.

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

01/01/2025 – 30/06/2025döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödünç Menkul Kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.