

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01/01/2025 – 30/06/2025

1. GENEL BİLGİLER:

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
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 Kararı	11/11/2021	59/1651
Fon İçtüzüğü Tescili	22/11/2021	210911
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	25/11/2021	10459
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	03/12/2021	EYF-301-1/1651
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi	05/01/2022	
Halka Arz Tarihi	03/01/2022	

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

Mustafa Kemal Özmen	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 noktalayan 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 noktalayan 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.

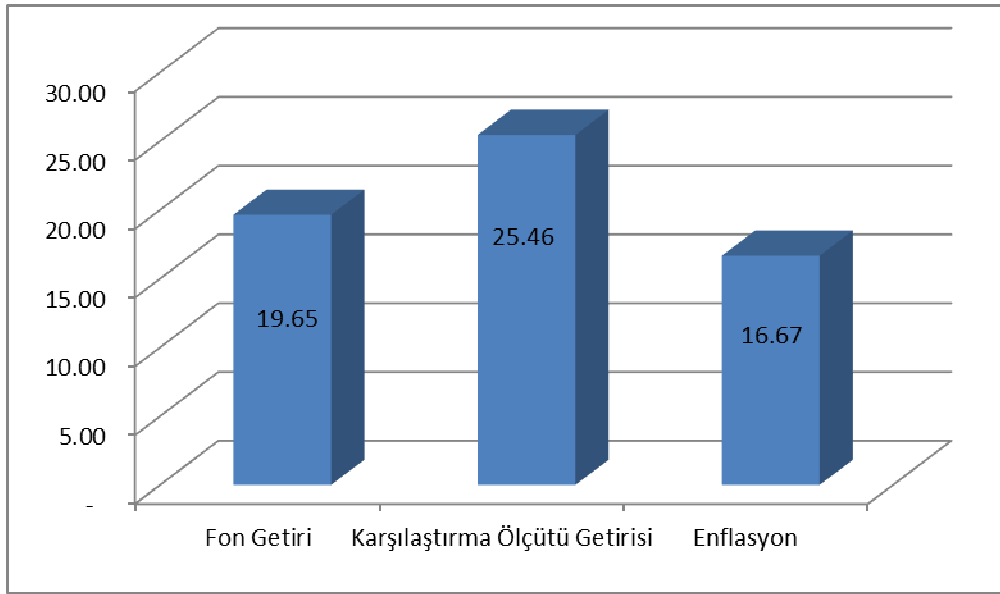
Türk lirası ise yurtiçi ve küresel oynaklıkların etkisiyle ilk yarıda ABD doları karşısında %12,6 değer kaybederken sepet kura karşı değer kaybı yaklaşık %20,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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 mücadeleye 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 gevšemeye 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 patikasyndaki gelişmeler hem iktisadi büyüme hem de finansal piyasa dinamikleri açısından belirleyici olacaktır.

6. FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Değişken 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, fon portföy değerinin devamlı olarak asgari %80'i teknoloji sektöründe faaliyet gösteren yerli ve/veya yabancı şirketlerin ihraç ettikleri yerli/yabancı ortaklık paylarına, Amerikan Depo Sertifikalarına, Global Depo Sertifikalarına ve/veya yerli/yabancı borçlanma araçlarına yatırım yaparak yatırımcıların bu şirketlerin büyüme olanaklarına, kazançlarına ve değer artışlarına iştirak etmesini sağlamaktır. Fon türü değişken fon olup, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem

sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Fon portföyüne, çeşitlendirme amacı ile teknoloji temasına yatırım imkanı sağlayan yerli yatırım fonu ve yerli ve/veya yabancı borsa yatırım fonu katılma payları da dahil edilebilir. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir.

Ayrıca, aşağıdaki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilecektir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Teknoloji Sektöründe Faaliyet Gösteren Yerli Ve/Veya Yabancı Şirketlerin İhraç Ettikleri Yerli/Yabancı Ortaklık Payları, Amerikan Depo Sertifikaları, Global Depo Sertifikaları, Yerli/Yabancı Borçlanma Araçları, Belirtilen Temaya Yatırım İmkkanı Sağlayan Yerli Ve/Veya Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yerli Yatırım Fonu Katılma Payları	80	100
- Belirtilen tema kapsamındaki Yerli Ortaklık Payları, Borçlanma Araçları, Yatırım Fonu, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları(**)	30	100
- Belirtilen tema kapsamındaki Yabancı Ortaklık Payları, Amerikan Depo Sertifikaları, Global Depo Sertifikaları Borçlanma Araçları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	50
Bist Ağırlık Sınırlamalı Teknoloji Endeksinde Yer Alan Ortaklık Payları	15	55
Diğer Yerli/Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Diğer Depo Sertifikaları (ADR/GDR)	0	20
Kamu ve Diğer Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Kamu ve Diğer Özel Sektör Yurtiçi Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Diğer Yerli/Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Diğer Yerli/Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları (*), Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Yabancı borsa yatırım fonu katılma payları	0	10
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kamu / Özel Sektör tarafından ihraç edilen Kira Sertifikaları	0	50
İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler	0	50
İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler	0	50

* Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım, ilgili varlık grubu

için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir. Bu kapsamda hesaplamalara dahil edilemeyen borsa yatırım fonları için azami yatırım oranı %20'dir.

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

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü: %55 NASDAQ-100 Technology Sector Total Return IndexSM + %35 BIST Teknoloji Ağırlık Sınırlı Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi 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 ulaşılabilir. Platformundan ulaşılabilir.

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." ile 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." ile 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

01/01/2025-30/06/2025 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına VİOP kontratlarında işlem olmamıştır.

Fon'un portföyünde 30.06.2025 tarihi itibariyle vadeli işlem kontratı bulunmamaktadır.

01/01/2025-30/06/2025 döneminde fon adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.