

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş.
OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

01/01/2026 – 30/06/2026

1. GENEL BİLGİLER:

Fon'un Unvanı	BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000. TL ve 100.000.000.000 Pay

2. FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER:

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05/06/2017	23/770
Fon İçtüzüğü Tescili	15/06/2017	198211
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	21/06/2017	9352
Kayda Alma Belgesi Tarihi ve Kayıt Belge No	18/08/2017	EYF-OKS.59-1/770
Fon Portföyünün Oluşturulma Tarihi		
Halka Arz Tarihi	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

Büşra Özcan	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Gökhan Çelik	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

5.FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASASININ ve EKONOMİNİN GENEL DURUMU

Küresel Gelişmeler

2026 yılının ilk yarısında küresel ekonomi, yılın başındaki güçlü büyüme görünümü ve destekleyici finansal koşullardan, mart ayından itibaren belirginleşen jeopolitik riskler, enerji fiyatlarındaki sert oynaklık ve para politikası belirsizliğinin öne çıktığı daha kırılgan bir döneme geçti. Mart ayında ABD ve İsrail'in İran'a yönelik hava operasyonlarının bölgesel bir savaşa dönüşmesi ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nı geçişlere kapatmasıyla enerji arz güvenliği küresel görünümün ana belirleyicisi haline geldi.

Jeopolitik gerilimin etkisiyle Brent petrol fiyatı ilk çeyrek sonunda 104 dolara yükselirken, enerji ithalatçısı ekonomiler açısından enflasyon ve büyüme riskleri belirgin biçimde arttı. İkinci çeyreğin başında gerilim sürse de Mayıs ayında ABD-İran görüşmelerine yönelik haber akışı, Haziran ayında ise geçici ateşkes ve teknik müzakere sürecinin başlaması piyasalarda kısmi rahatlama sağladı. Hürmüz Boğazı'nın kademeli olarak yeniden geçişlere açılmasıyla petrol fiyatı Haziran sonunda 72,9 dolara geriledi. Böylece enerji şokunun en sert etkileri hafiflese de petrol fiyatı yıl başına göre yaklaşık %20 yüksek kaldı. Küresel büyüme görünümüne ilişkin beklentiler bu yılın ilk yarısında daha temkinli hale geldi. IMF, OECD ve Dünya Bankası enerji maliyetleri, sıkı finansal koşullar ve küresel ticaretteki bozulma risklerine dikkat çekerken, Dünya Bankası Haziran ayında 2026 küresel büyüme tahminini %2,5'e indirdi.

ABD ekonomisi ilk yarı boyunca küresel büyümenin ana sürükleyicisi olmayı sürdürdü. Güçlü büyüme ve istihdam verileri ekonomik aktivitenin dirençli kaldığını gösterirken, enerji fiyatlarındaki yükseliş enflasyon görünümünü bozdu. İkinci çeyrekte TÜFE ve PCE enflasyon göstergeleri %4'ü aşarken, ÜFE enflasyonu %6,4'e ulaştı. Fed politika faizini değiştirmede. İlk çeyrekte faiz indirim beklentileri ötelenirken, ikinci çeyrekte yeni Başkan Kevin Warsh'ın enflasyon risklerine güçlü vurgu yapması sıkı duruşun korunacağı beklentisini destekledi. Haziran sonunda petrol fiyatlarındaki düşüş ve işgücü piyasasındaki soğuma sinyalleri ise yakın vadeli faiz artışı beklentilerini azalttı.

Euro Bölgesi'nde ılımlı ancak kırılgan bir görünüm hâkim oldu. İmalat PMI'nın Şubat ayında yeniden eşik değerin üzerine çıkması üretim tarafında toparlanma işareti verirken, talep ve güven göstergelerindeki zayıflık sürdü. Enerji şokunun enflasyon tahminlerini yukarı taşıması üzerine ECB Haziran ayında politika faizini 25 baz puan artırdı ve büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Haziran sonunda öncü enflasyon verilerinin beklentilerin altında kalması ise ilave sıkılaşma baskısını sınırladı.

Küresel finansal piyasalar ilk çeyrekteki sert kayıpların ardından ikinci çeyrekte güçlü bir toparlanma gösterdi. Yılın ilk yarısı toplamında S&P 500 yaklaşık %9,6, Nasdaq %12,8 ve MSCI-EM %22,7 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi yıl başına göre yaklaşık 28 baz puan artarak %4,41'e, dolar endeksi ise yaklaşık %2,9 yükselerek 101,2'ye çıktı. Altının ons

fiyatı ilk çeyrekte güvenli liman talebiyle 5.417 dolara kadar yükseldikten sonra ikinci çeyrekte gerileyerek 4.008 dolardan ilk yarıyı noktaladı.

Yurtiçi Gelişmeler

Türkiye ekonomisi 2026 yılının ilk yarısında iç talebin desteğiyle büyümeyi sürdürürken, sanayi üretimi, dış talep ve geniş tanımlı işgücü göstergeleri daha kırılgan bir görünüm sergiledi. İlk çeyrek GSYH yıllık bazda %2,5 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreklik büyüme %0,1 ile sınırlı kaldı. Hizmetler ve tarım büyümeye pozitif katkı verirken sanayi katma değeri geriledi. Harcamalar tarafında özel ve kamu tüketimi büyümeyi desteklerken net ihracat aşağı yönlü katkı yaptı.

İmalat PMI ocak ayında 48,2'den şubatta 49,6'ya yükseldikten sonra martta 47,9'a geriledi. İkinci çeyrekte de göstergeler kalıcı bir toparlanmaya işaret etmedi. Nisan ayında sanayi üretimi aylık %3,7 artmasına rağmen PMI 45,7'ye düştü. Mayısta 49,8'e yükseldikten sonra haziranda yeniden 47,1'e geriledi. Reel kesim güven endeksi haziranda 102,0'a yükselse de uzun dönem ortalamasının altında kalırken, kapasite kullanım oranı %74,3 oldu.

İç talep yılın başında dirençli kalmakla birlikte ikinci çeyrekte ivme kaybetti. Nisan ayında perakende satış hacminin aylık %1,7 azalması tüketimde yavaşlamaya işaret etti. İşgücü piyasasında manşet işsizlik oranı düşük seviyelerini korusa da işgücüne katılım ve istihdam göstergeleri dalgalı seyretti. Atıl işgücü oranının mayısta %31,0'a yükselmesi geniş tanımlı işgücü piyasasındaki kırılganlığın sürdüğünü gösterdi.

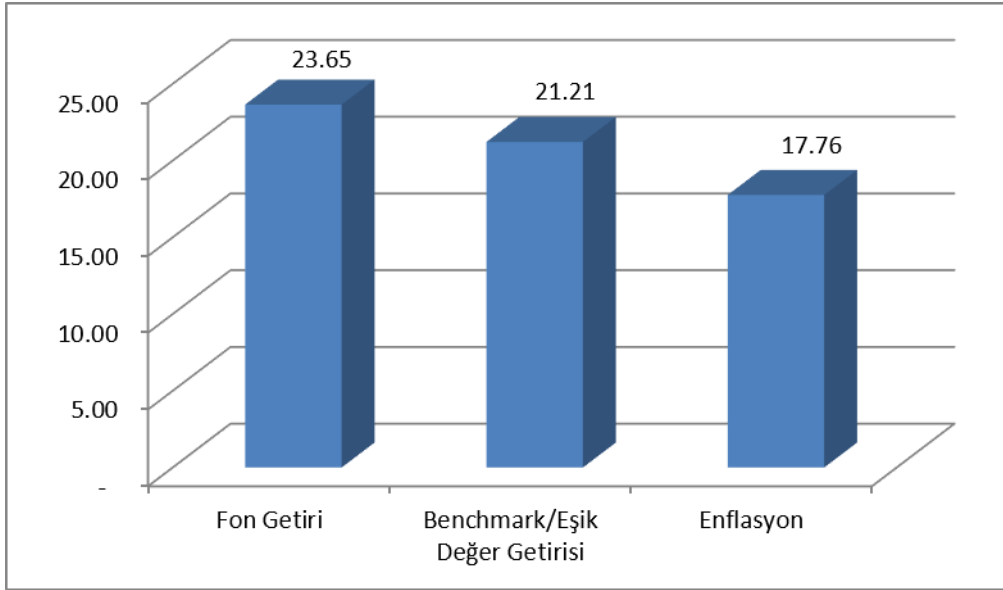
Enflasyon görünümünde yılın ilk yarısı boyunca dezenflasyonun belirgin biçimde yavaşladığı görüldü. Aylık TÜFE ocakta %4,84, şubatta %2,96 ve martta %1,94 arttı. Nisan ayında enerji şokunun etkisiyle aylık enflasyon %4,18'e yükselirken, mayısta %1,71 ve haziranda %0,99 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon ilk çeyrek sonunda %30,9, haziran sonunda ise %32,11 oldu. Haziran ayında petrol ve taze meyve-sebze fiyatlarındaki olumlu seyir manşet enflasyonu sınırlasa da çekirdek göstergeler ve hizmet enflasyonu yüksek kaldı. Hizmet enflasyonunun %40'a yakın seyretmesi, fiyat artışlarındaki yavaşlamanın henüz genele yayılmadığını gösterdi.

TCMB yılın ilk yarısında giderek daha temkinli ve sıkı bir para politikası duruşuna yöneldi. Ocak ayında politika faizi 100 baz puan indirilerek %37'ye çekildi. Şubat sonunda İran savaşının başlamasıyla TCMB fonlama kompozisyonunu bir hafta vadeli repodan gecelik borç verme kanalına kaydırды ve fiili olarak yaklaşık 300 baz puanlık sıkılaşmaya gitti. Mart, nisan ve haziran toplantılarında politika faizi sabit tutulurken likidite büyük ölçüde üst banttandırılmaya devam etti. TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'ya çıkarırken, enerji ve gıda varsayımlarını yukarı revize etti. Haziran enflasyonundaki düşük gerçekleşme ve petrol fiyatlarındaki gerileme fonlamada normalleşme ihtimalini artırsa da hizmet enflasyonu ve beklentilerdeki kırılganlık sıkı duruşun süreceğine işaret etti.

Dış dengede yılın ilk yarısı boyunca bozulma eğilimi öne çıktı. Ocak ayında cari açık 6,8 milyar dolar olurken enerji fiyatları ve altın talebi dış denge üzerinde baskı yarattı. Nisan ayında cari açık 5,7 milyar dolar, 12 aylık açık ise 37,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Haziran geçici dış ticaret açığının yıllık %26,3 artarak 10,4 milyar dolara yükselmesi, dış dangedeki iyileşmenin kalıcılığı konusunda temkinli olunması gerektiğini gösterdi. Maliye politikasında güçlü vergi tahsilatı ve kontrollü faiz dışı harcamalar genel çerçeveyi desteklerken, aylık verilerde takvim ve tahsilat etkileri belirleyici oldu.

Yurtiçi finansal piyasalar ilk yarıyı yüksek oynaklığa rağmen görece olumlu tamamladı. BIST-100 yaklaşık %25,4 yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi mart ayında 311 baz puana kadar çıktıktan sonra haziran sonunda 221 baz puana geriledi. Böylece yıl başındaki 204 baz puana göre 17 baz puan artış gerçekleşmiş oldu. Türk lirası dolar karşısında ilk yarıda yaklaşık %8,6 değer kaybederken, kur oynaklığı ikinci çeyrekte belirgin biçimde azaldı. TCMB rezervleri ilk çeyrekte 218,2 milyar dolara kadar yükseldikten sonra İran savaşının etkisiyle yılın ilk yarısını 149,2 milyar dolar seviyesinden noktaladı.

6.FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



* 2026 yılında fonun eşik değer getirisi (20,685%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (21,212%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2026 – 30/06/2026 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

Fonun yatırım stratejisi, ortaklık payları, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanmaktır. Bu kapsamda, fon portföyündeki varlıkların dağılımını aktif olarak değiştirir.

Fonun risk değeri 1 - 2 aralığı olarak belirlenmiş olup, fon portföyündeki varlıklar "muhafazakar" bir yatırım anlayışıyla yönetilir. Bu nedenle mevduat, ters-repo, kamu ve özel sektör borçlanma araçları yatırımlarına ağırlık verilir.

Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır.

Fon portföyüne dahil edilen döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kamu Kira Sertifikaları	0	100
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	100
Mevduat ve/veya Katılma Hesabı (TL ve/veya yabancı para)*	0	25
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	50
Gayrimenkul Sertifikaları	0	50
Yatırım Fonu Katılma Payları**, Yatırım Ortaklığı Payları, Yurt içi Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları***	0	20
İpotek ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler ile İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Vaad Sözleşmeleri****	0	10

*Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün % 6'sını aşamaz.

**Tek bir yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %4'ünü geçemez.

***Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez.

**** Vaad Sözleşmeleri, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdünde bulunarak alınması işlemine dayanan sözleşmelerdir.

Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile bu sözleşmeye konu edilen varlıkların işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Fon, nakit fazlalığının değerlendirilmesi amacıyla elindeki nakitler ile nakit ihtiyacı duyan kurumlardan borsa dışında, portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek

tarafı bağılayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdü ile alarak nakit fazlalıklarını değerlendirebilir. Nakit fazlalığının değerlendirilmesi maksadıyla fon toplam değerinin en fazla %10'u kadar vaad sözleşmesi yapabilir.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fonun Eşik Değeri: BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT (TL) Endeksi + %1'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 ulaşabilmektedir.

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.

- 02.01.2026 tarihinde, kurucusu olunan 25 fon hakkında; her fon için ayrı ayrı olmak üzere, 2026 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.
- 14.05.2026 tarihinde, kurucusu olunan 25 fon hakkında; her fon için ayrı ayrı olmak üzere, 2026 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

01/01/2026-30/06/2026 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş OKS Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vob kontratlarında 1.875.935,38 TL kar, 1.000.937,00 TL zarar yazılmıştır.

Fon'un portföyünde 30/06/2026 tarihi itibarıyla; 9 adet F_XU0300626 kontratında uzun pozisyonu vardır.

01/01/2026-30/06/2026 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş OKS Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.