

01/01/2026-30/06/2026 DÖNEMİNE İLİŞKİN
BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş
TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ 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 PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK A.Ş
TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş "Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu"nun 01/01/2026 – 30/06/2026 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01/01/2026-30/06/2026 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 kaydirdı ve fiili olarak yaklaşık 300 baz puanlık sıkılaşmaya gitti. Mart, nisan ve haziran toplantılarında politika faizi sabit tutulurken likidite büyük ölçüde üst banttan verilmeye 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 dengedeki 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.

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. Fon Kurulu faaliyet 6 Aylık raporun eki olarak sunulacaktır.

Fon ile ilgili diğer tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu' nda (KAP) yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, 6 Aylık raporun eki olarak sunulmaktadır.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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 yapılabilir.

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	0	50

Sertifikalari Borçlanma Araçları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları		
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 Sınırlamalı Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi olarak belirlenmiştir.

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.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Yönetim Ücretine İlişkin Açıklamalar

Günlük Net varlık değeri üzerinden %0,006 (yüzbinde altı) [yıllık yaklaşık %2,19 (yüzde ikivirgüldokuz)] oluşan bir fon işletim gideri kesilmektedir.

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
İŞLEM TÜRÜ	KOMİSYON ORANI
Repo/Ters Repo	Yüzbinde 0.7875 (BSMV dahil)
Vadeli Repo/Ters Repo	Yüzbinde 0.7875*gün sayısı (BSMV dahil)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Kesin A/S	Yüzbinde 2,055 (BSMV dahil)
VİOP	0.021%(onbindeyirmibir) (BSMV dahil)
Takasbank Para Piyasası(7 Güne Kadar)	0,0035% (milyondaotuzbeş) (BSMV dahil)
Takasbank Para Piyasası(8 Gün +)	0,0042% (milyondakırkiki)* gün sayısı (BSMV dahil)
Ortaklık Payları(Hisse Senedi)	0.04%(onbindedört) (BSMV dahil)

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
İŞLEM TÜRÜ	KOMİSYON ORANI
Repo/Ters Repo	Yüzbinde 1.1 (BSMV dahil)
Vadeli Repo/Ters Repo	Yüzbinde 1.1*gün sayısı (BSMV dahil)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Kesin A/S	Yüzbinde 2,5 (BSMV dahil)
VİOP	0.03%(onbindeüç) +BSMV
Takasbank Para Piyasası(7 Güne Kadar)	0,002952% (yüzbindeikinoktadokuzyüzelliiki) + BSMV
Takasbank Para Piyasası(8 Gün +)	Milyonda 5*gün sayısı(BSMV dahil)
Ortaklık Payları(Hisse Senedi)	0.03%(onbindeüç) +BSMV
YURT DIŞI HİSSE	0.0008(BSMV dahil Onbinde 8)

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 %
İhraç İzni Giderleri	0.007682%
Tescil ve İlan Giderleri	0.000177%
Sigorta Giderleri	0.000000%
Noter Ücretleri	0.000245%
Bağımsız denetim Ücreti	0.004112%
Alınan Kredi Faizi	0.000000%
Saklama Ücretleri	0.021574%
Fon İşletim Gider Kesintisi	1.080645%
Hisse Senedi Komisyonu	0.018299%

Tahvil Bono Komisyonu	0.000000%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0.001012%
vadeli Ters Repo Komisyonu	0.000000%
Borsa Para Piyasası Komisyonu	0.008604%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0.080250%
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.000000%
Türev Araçlar Komisyonu	0.044090%
Merkezi Kayıt Kuruluşu Komisyonu	0.000000%
Diğer	0.033828%
TOPLAM	1.300519%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 1.619.500,90 TL ödenecektir.

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

01/01/2026-30/06/2026 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına VİOP kontratlarında, 105.738.665,72 TL kar, 62.961.594,50 TL zarar oluşmuştur.

Fon'un portföyünde 30/06/2026 tarihi itibarıyla; 100.000 adet F_ISCTR0726 ve 10.000 adet F_XAUTRYM0826 vadeli işlem kontratında uzun pozisyonu bulunmaktadır.

01/01/2026-30/06/2026 döneminde fon adına ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. 30/06/2026 tarihi itibarı ile Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları