

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

01.01.2022 – 30.06.2022

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 Eskiçirak	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

Global Ekonomi

Küresel ekonomideki gidişat, Fed'in geçen yılın sonunda yüksek enflasyon seviyelerini geçici olarak nitelendirmeyi bırakmasıyla değişti. 2022 yılı başından bu yana, Fed dâhil birçok küresel merkez bankası daha şahin politikalara yöneliyor. Fed, Haziran başı itibariyle bilanço küçültme operasyonuna başladı. Banka, 9 trilyon USD'ye ulaşan bilançosunu aylık 47,5 milyar USD aşağı çekecek. Sonraki aylarda, bilançoda aylık düşüş miktarı 95 milyar USD'ye yükseltilecek.

Şubat sonunda Rusya, Ukrayna topraklarına askeri operasyon başlattı. Bu operasyonun insani etkilerinin yanı sıra birçok ekonomik etkisi görüldü. Özellikle enerji ve gıda fiyatlarında belirgin yükseliş kaydedildi. Böylece, küresel çapta arz yönlü enflasyonist baskıları güç kazandı. Ayrıca, Çin'de yeniden artan vakalar da arz problemlerini güçlendirdi. Bloomberg Emtia Endeksi, yılın ilk yarısında yaklaşık %25 yükseldi. Bu doğrultuda; ABD'de yıllık TÜFE %8,3 ile 40 yılın zirvesine tırmanırken, Euro Bölgesi TÜFE de %8,6 ile birliğin kuruluşundan beri en yüksek seviyeye erişti.

Yüksek enflasyonla mücadele adına Fed, faiz artış döngüsünü başlattı. Banka; Mart'ta 25 baz puan, Mayıs'ta 50 baz puan ve Haziran'da 75 baz puan faiz artışı duyurdu. Fed Başkanı Powell; %2,0'lik enflasyon hedefine bağlılığı yinelerken, enflasyon oranının düşürülmesi için iç talebin sınırlı olarak yumuşatılması gerektiğini paylaştı. Öte yandan, ECB üyeleri de yılın ikinci çeyreği itibariyle daha şahin açıklamalarda bulunmaya başladı. Üyeler, Temmuz toplantısı için 25 baz puan faiz artışı işaret ediyor.

Daralan küresel likidite havuzu ise ekonomik aktiviteler üzerinde olumsuz etki bırakıyor. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde daralma gösterirken, Euro Bölgesi öncü büyüme verileri de ivme kaybı işaret ediyor. Olumlu ayrışan ekonomi ise Çin. Mayıs-Haziran aylarında, Çin'deki salgın ortamı yumuşamaya başladı. Ayrıca, Çin Merkez Bankası diğer bankalara kıyasla daha gevşek para politikası uyguluyor ve sektörel desteklere önem veriyor.

Yılın ilk yarısında, piyasalarda stagflasyon fiyatlaması öne çıktı. Hisse senedi gibi riskli varlıklara yatırımcı iştahı zayıf seyretti. ABD ve Avrupa borsaları, yılın ilk yarısında yaklaşık %20 değer kaybetti. Gelişmiş ülke getiri eğrileri hem yukarı kaydılar hem de yataylaştılar. Enerji ve gıda hariç emtia ürünleri ise zayıf performans kaydetti

Türkiye Ekonomisi

2022 ilk yarısında, Türkiye'deki salgın gelişimi dünyaya yakın patika takip etti. Yılın ilk çeyreği yüksek vaka sayıları ile geçerken, ikinci çeyrekte vaka sayısı ve salgın önlemleri geriledi. Yine de Türkiye ekonomisi, ilk çeyrekte yıllık bazda %7,3 ve çeyrek bazda %1,2 büyümeyi başardı. Harcama tarafında, yıllık %19,5 artan özel tüketim ana lokomotif olmayı sürdürdü. İç talebin büyümeye katkısı 3,9 puan ve dış talebin büyümeye katkısı 3,5 puan.

Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü büyüme verileri ise ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlama gösteriyor. İlk çeyrek ortalaması 50,1 olan imalat PMI rakamının ikinci çeyrek ortalaması 48,8 oldu. Sektörel ve tüketici güven endekslerinde de sınırlı gerileme mevcut. Ayrıca, Haziran ayı içerisinde ticari kredi büyüme oranları ivme kaybı işaret etti.

Diğer yandan, Haziran'da yıllık TÜFE %78,6 seviyesinde gerçekleşti. Canlı talep, birikimli kur etkisi, yüksek ithal mal ve hizmet fiyatları, bozulan enflasyon beklentileri ile enflasyon yukarı yönlü eğilim gösterdi. %138 seviyesine ulaşan yıllık ÜFE ile %57,3 seviyesine ulaşan yıllık çekirdek enflasyon, ileriye dönük risklerin halen yüksek olduğunu işaret ediyor.

TCMB, yılın ilk yarısındaki toplantılarında politika faizde değişikliğe gitmedi ve %14 seviyesinde sabit tuttu. Karar metinlerinde; yurt dışı kaynaklı baskının azalması, kur stabilizasyonu ve baz etkisi ile dezenflasyonist sürecin tesis edileceği belirtildi. Para politikası uygulamaları, alınan makro ihtiyati önlemler ile desteklendi. Kredi büyüme hızını yavaşlatma, TL ve YP likiditesini destekleme ve liralasma stratejisini sağlama amaçlı birçok karar duyuruldu. TCMB, gerekirse yeni kararların da hayata geçirilebileceğini belirtti.

Özellikle enerji, gıda ve ara mal ürünlerinde hızla artan fiyatlar, Türkiye'nin toplam ithalatının belirgin yükselmesine neden oldu. Canlı iç talep de yüksek ithalat eğilimini destekledi. İhracat eğilimi de güçlü seyretilse de dış ticaret açığı yüksek gerçekleşti. Ocak-Nisan döneminde, 21,1 milyar USD cari açık kaydedildi. Geçen senenin aynı dönemindeki cari açık 9,1 milyar USD idi.

Cari dengenin aksine, bütçe dengesinin ilk yarı performansı olumlu gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde, 124,6 milyar TL bütçe fazlası kaydedildi. Geçen senenin aynı dönemindeki bütçe açığı 7,5 milyar TL idi. Yüksek vergi gelirleri ve giderlerde korunan disiplin, bütçe dengesine olumlu yansıdı.

Faiz

2022 yılına %25 civarında giriş yapan 10 yıllık tahvil getirisi, Mart ayı ortasında yaklaşık %28'e yükseldi. Yurt içindeki yüksek enflasyon ve yurt dışı kaynaklı makro riskler faizlerde yukarı yönlü etki yaptı. Sonrasında ise TCMB'nin geri alımları ve makro ihtiyati önlemlerin etkisi ile faizlerde aşağı yönlü eğilim izlendi. Bu dönemde TCMB, %14,00 seviyesindeki politika faizinde değişiklik yapmadı. Haziran ayı sonunda, 10 yıllık tahvil faizi %20 seviyesinin altına çekildi. 2022 yılına 560 seviyesinde giriş yapan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, Haziran sonunda 850 seviyesine yükseldi.

Döviz

TL'de oynaklığın yüksek gerçekleştiği bir ilk yarı kaydedildi. Aralık 2021'de hayata geçen kur korumalı mevduat etkisi ile yılın ilk çeyreğinde yatay bir eğilim izleyen sepet kur, ikinci çeyrekte ise yukarı yönlü bir eğilim takip etti. TCMB verisine göre, Aralık 2021'de 47,76 ile tarihi en düşük seviyesine çekilen reel efektif döviz kuru, Haziran ayını 53,33 seviyesinde kapadı. JP Morgan GOÜ Kur Endeksi'ne göre, yılın ilk yarısında gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında %5 değer kaybetti.

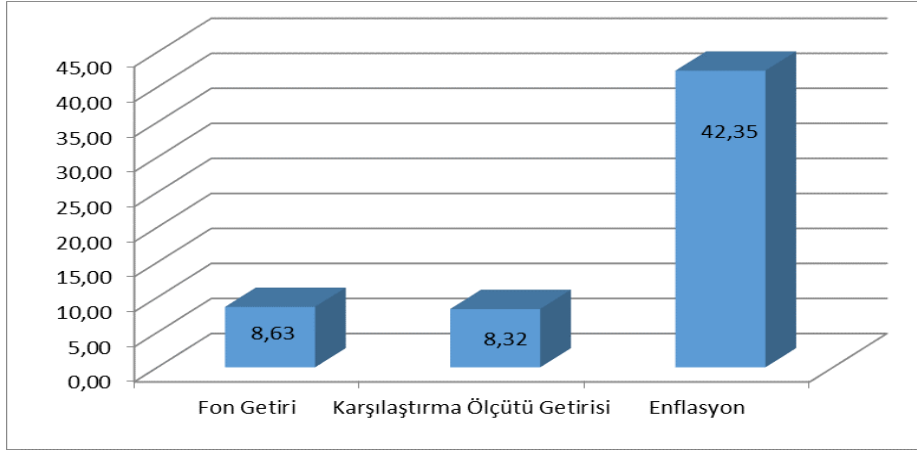
Emtia

Canlanan küresel talep, Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'deki yüksek vaka sayısının etkisiyle emtia piyasaları Haziran ayına dek güçlü performans kaydetti. Ocak-Mayıs döneminde, Bloomberg Emtia Endeksi yaklaşık %32,5 yükseldi. Haziran'da ise küresel piyasalarda resesyon endişesi ön plana çıktı ve emtia piyasalarında baskı oluştu. Bloomberg Emtia Endeksi, Haziran'da yaklaşık %15 değer kaybetti.

Hisse Senedi

Küresel hisse senedi piyasasının da zayıf bir görünüm sunduğu dönem oldu. Sıkışan para ve mali politikalar, yatırımcıların riskli varlıklara olan iştahını düşürdü. Yılın ilk yarısında, ABD ve Avrupa borsaları yaklaşık %20 değer kaybetti. Özellikle teknoloji, iletişim ve lüks tüketim gibi faiz duyarlılığı yüksek olan sektörler geride kaldı. BIST-100 ise emsal borsalara kıyasla olumlu ayrıştı. Enflasyon karşısında TL getiri arayan yurt içi yatırımcının ilgisi yüksekti. Yılın ilk yarısında, BIST-100 %30 değer kazandı. Bankacılık ve sanayi hisseleri %20 civarı yükselirken, salgının bitmesi ile hizmet ve ulaşım hisseleri olumlu ayrıştı.

6.FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ



BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu Portföyü 01/01/2022 - 30/06/2022 dönemine ait performans bilgileri "Performans Sunuş Raporu"nda 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.

Fonun Eşik Değeri: BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi

8. FON İÇ TÜZÜK 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.

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. Alınan önemli kararlar aşağıdaki gibidir.

28 Haziran 2022 tarihinde; 2022 Yılı Fon Bağımsız Denetimi için "PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ." ile yeniden bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

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

01.01.2022-30.06.2022 döneminde BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu adına Vadeli İşlem ve Ödünç Menkul Kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

11. FON PORTFÖY VE NET VARLIK DEĞER TABLOSUNA İLİŞKİN BİLGİLER

30 Haziran 2022

Menkul Türü	Menkul	İhraççı Kurum	Nominal	Toplam	Grup(%)
Hisse Senedi Türk	ASELS	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	67.000,00	1.531.620,00	5,73
Hisse Senedi Türk	HTTBT	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ A.Ş.	137.000,00	1.983.760,00	7,42
Hisse Senedi Türk	INDES	İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	181.000,00	1.395.510,00	5,22
Hisse Senedi Türk	LOGO	LOGO YAZILIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	35.000,00	1.333.500,00	4,98
Hisse Senedi Türk	ZGOLD	ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	7.200,00	719.424,00	2,69
Grup Toplamı			427.200,00	6.963.814,00	26,04
Hisse Senedi Yabancı	AAPL	APPLE INC	406,00	924.846,32	3,46
Hisse Senedi Yabancı	ADBE	ADOBE INC	142,00	866.068,24	3,24
Hisse Senedi Yabancı	AMD	ADVANCED MICRODEVICES	594,00	756.813,77	2,83
Hisse Senedi Yabancı	AVGO	BROADCOM INC	89,00	720.390,45	2,69
Hisse Senedi Yabancı	GOOGL.US	Alphabet Inc	27,00	980.357,11	3,67
Hisse Senedi Yabancı	INTC.US	INTEL CORP	1.169,00	728.641,18	2,72
Hisse Senedi Yabancı	INTU	INTUIT INC	123,00	789.902,31	2,95
Hisse Senedi Yabancı	META	FACEBOOK, INC	311,00	835.548,38	3,12
Hisse Senedi Yabancı	MSFT	MICROSOFT	222,00	949.970,71	3,55
Hisse Senedi Yabancı	NVDA	NVIDIA CORP	323,00	815.801,63	3,05
Hisse Senedi Yabancı	QCOM	QUALCOMM INC	372,00	791.737,73	2,96
Hisse	TXN	TEXAS INSTRUMENT INC	293,00	750.087,06	2,80

Senedi Yabancı					
Grup Toplamı			4.071,00	9.910.164,89	37,04
Borsa Y.Fonu Yabancı	IYW	ISHARES USTECHNOLOGY	494	658046,99	2,46
Borsa Y.Fonu Yabancı	VGT	VANGUARD INFO TECH ETF	169	919491,85	3,44
Borsa Y.Fonu Yabancı	XLK	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	435	921328,77	3,44
Grup Toplamı			1.098,00	2.498.867,61	9,34
Y.Fonu Türk	AFT- AK Portföy Yeni Teknolojiler Yabancı Hisse Senedi Fonu	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	4.456.797,00	641.435,59	2,40
Y.Fonu Türk	GUH - GARANTİ PORTFÖY YABANCI TEKNOLOJİ BYF FON SEPETİ FONU	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	13.031.430,00	904.928,56	3,38
Y.Fonu Türk	ITP-İŞ PORTFÖY TEKNOLOJİ KARMA FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	206.324,00	375.205,97	1,40
Y.Fonu Türk	MTX-TEB PORTFÖY METAVERSE VE DİJİTAL TEKNOLOJİLER DEĞİŞKEN FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	975.087,00	867.035,66	3,24
Y.Fonu Türk	OJT-QNB FİNANS PORTFÖY TEKNOLOJİ FON SEPETİ FONU	QNB FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	395.582,00	636.211,37	2,38
Y.Fonu Türk	TFF-TEB PORTFÖY AMERİKA TEKNOLOJİ YABANCI BYF FON SEPETİ FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	128.610,00	881.009,62	3,29
Y.Fonu Türk	YAY - YAPI KREDİ PORTFÖY YABANCI TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ FONU	YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2.497,00	619.471,06	2,32
Grup Toplamı			19.196.327,00	4.925.297,83	18,41
TPP	TPP		2.451.255,21	2.451.255,21	9,17
Grup Toplamı			2.451.255,21	2.451.255,21	9,17
Döviz	EUR		1,27	22,06	0,00
Döviz	USD	FED	30.710,29	511.676,43	0,00
Grup Toplamı			30.710,29	511.676,43	0,00
Fon Portföy Değer			22.110.661,50	27.261.075,97	100,00

NET VARLIK DEĞER TABLOSU

30 Haziran 2022

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	26.749.399,54		97,77
B. HAZIR DEĞERLER	550.811,11		2,01
a) Kasa	0,00	0,00	0,00
b) Bankalar	39.112,62	7,10	0,14
c) Diğer Hazır Değerler	511.698,49	92,90	1,87
C.ALACAKLAR	155392,37		0,567973
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00	0	0,00
i) T1 Alacakları	0,00		0,00
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00
b) Diğer Alacaklar	155.392,37		0,57
i) Diğer Alacaklar	155.392,37		0,57
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00
iv) Temettü	0,00		0,00
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %
D. BORÇLAR	-96.499,32		-0,35
a) Takasa Borçlar	0,00	0,00	0,00
i) T1 Borçları	0,00		
ii) T2 Borçları	0,00		
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00		
iv) İhbarlı FonPay Takas	-53.201,02		
b) Yönetim Ücreti	-50.416,39	52,25	-0,18
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00
e) DİĞER_BORÇLAR	7.938,88	-7,38	0,03
i) Diğer Borçlar	6.688,47		0,02
ii) Denetim Reeskontu	1.250,41		0,00
f) Kayda Alma Ücreti	-820,79	0,85	0,00
g) Krediler	0,00	0,00	0,00

<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>27.359.103,70</u>
Toplam Pay Sayısı	1.000.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay	2.898.741.334,737
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	997.101.258.665,263
Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0,29
<u>BİRİM PAY DEĞERİ</u>	<u>0,009438</u>
Günlük Vergi	
Günlük Yönetim Ücreti	1.641,55
Bir Gün Önceki Fiyat	0,009503
Bir Gün Önceki Vergi	0,00
Getiri (%)	-0,683990