

Katılımcı Bilgilendirme Notu

2019 II. Çeyrek



FON PERFORMANSLARI VE VARLIK SINIFI GETİRİLERİ



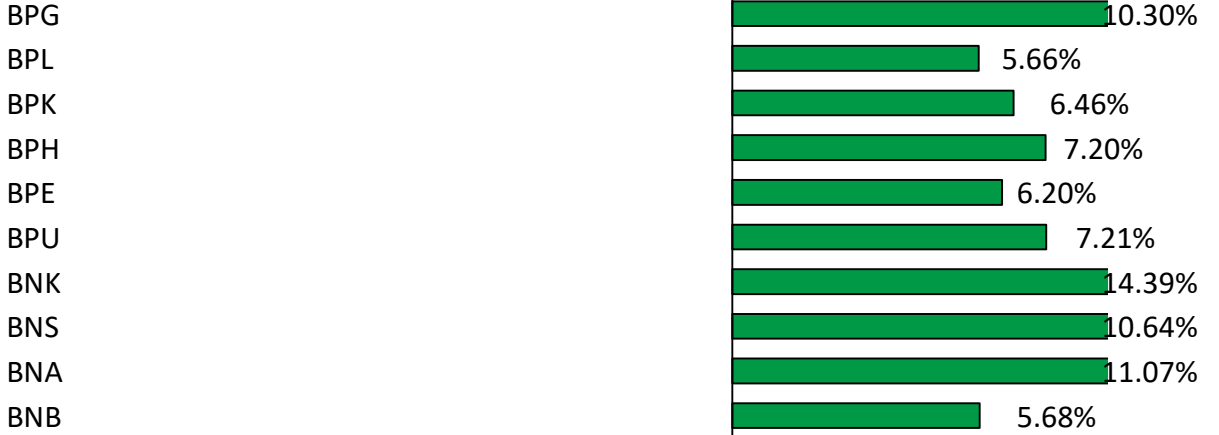
Fon Kodu	Fon Adı	Fon Büyüklüğü	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son Üç Aylık Getiri
BPG	Kamu Borçlanma Araçları EYF	443.205.905	17,67%	8,71%	10,30%
BPL	Birinci Para Piyasası EYF	153.060.864	24,08%	11,45%	5,66%
BPK	İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (Karma)	146.362.836	30,18%	11,82%	6,46%
BPH	Hisse Senedi EYF	137.176.279	10,26%	13,13%	7,20%
BPE	Birinci Değişken EYF	145.550.618	16,63%	10,25%	6,20%
BPU	Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (USD)	382.146.883	33,68%	12,19%	7,21%
BNK	Katkı EYF	329.978.840	18,83%	8,61%	14,39%
BNS	Standart EYF	132.756.081	20,29%	10,78%	10,64%
BNA	Altın EYF	294.241.891	40,39%	19,15%	11,07%
BNB	İkinci Değişken EYF	313.169.467	24,14%	11,24%	5,68%



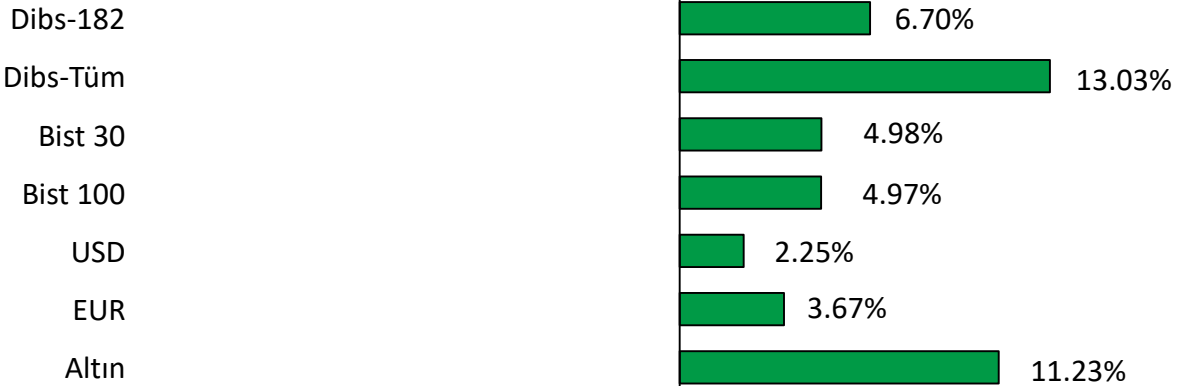
FON PERFORMANSLARI VE VARLIK SINIFI GETİRİLERİ

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son Üç Aylık Getiri
BIST/KYD Devlet İç Borçlanma Senedi 182 Gün Endeksi	21,10%	10,14%	6,70%
BIST/KYD Devlet İç Borçlanma Senedi Tüm Endeksi	18,18%	9,10%	13,03%
BİST Ulusal 30 Endeksi	6,14%	9,14%	4,98%
BİST Ulusal 100 Endeksi	3,40%	8,89%	4,97%
Amerikan Doları	29,19%	8,98%	2,25%
Euro	23,38%	8,42%	3,67%
Altın	42,93%	20,25%	11,23%

Fonlar Son Üç Aylık Getiri (%)



Piyasa Verileri Son Üç Aylık Getiri(%)



FONLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER



FON	Strateji	Yatırım Araçları	Yatırım Kısıtları	Risk Profili
Para Piyasası (BPL)	Sabit Getirili yatırım araçlarına yatırım yaparak tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden korumak, kısa vadeli yatırımlarla anapara kaybı riskinden uzak kalarak, faiz hareketlerinin yaratacağı getirilerden yararlanmaktır.	Hazine Bonosu, özel sektör tahvili, ters repo, mevduat	Vadesine en fazla 184 gün kalmış kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında değerlendirilir, fonun ortalama vadesi 45 günü aşamaz.	Düşük Risk
Kamu Borçlanma Araçları (BPG)	Orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve özel sektör borçlanma araçlarına, ters repoya, bunun dışında, Takasbank Para Piyasasına ve yurtiçi organize para piyasasında yatırım yaparak faiz gelir elde etmeyi amaçlamaktadır. Fon portföyü, mümkün olduğu kadar çeşitli vade dağılımını sağlayarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasını hedeflemektedir	Devlet tahvili, hazine bonosu, ters repo, mevduat, özel sektör tahvili	Ağırlıklı olarak orta/uzun vadeli devlet tahvili hazine bonosuna ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapar (min % 70). Ters repo + tahvil oranı min %80'dir	Düşük Risk
Standart (BNS)	Fon portföyü, kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından ve/veya ortaklık paylarından oluşturularak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde edilmesini hedeflemektedir. Fonun temel yönetim stratejisi riski dağıtmak amacıyla dengeli bir portföy dağılımı oluşturmaktır. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır.	Devlet tahvili, hazine bonosu, ters repo, mevduat, özel sektör tahvili, hisse senedi, kira sertifikaları	Ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığı'na ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarına yatırım yapar (min %60)	Düşük Risk
İkinci Değişken (BNB)	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre özel sektör ve kamu borçlanma araçları, yabancı para cinsinden kamu borçlanma araçları, Borsa İstanbul A.Ş.'ye kote Türk ortaklık payları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak özel sektör tahvilleri ve banka tahvil/bonoları, Hazine Müsteşarlığı'na ihraç edilen Türk Lirası cinsinden yerli ve yabancı para cinsi borçlanma araçları, Türk ortaklık payları, ve mevduattan oluşan bir portföy dağılımı ile orta vadeli yatırmak suretiyle sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur.	Özel sektör tahvili, Devlet Tahvili, Eurobond, Ters repo ve Mevduat	Orta/uzun vadeli özel sektör borçlanma araçlar, devlet tahvili-hazine bonosuna ve eurobonda yatırım yaparlar. Söz konusu yatırım araçlarının dağılımı Portföy Yönetimi tarafından belirlenmektedir.	Düşük Risk

* Yukarıdaki tabloda gösterilen fonlar BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. tarafından farklı planlar kapsamında sunulan tüm bireysel emeklilik yatırım fonları ile ilgili bilgileri içermektedir. Planınız çerçevesinde sunulan fon dağılımınız için ekstretenizden, internet şubemizden veya 444 43 23 numaralı Müşteri İletişim Merkezi'mizden telefon ile bilgi alabilirsiniz.



FONLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

FON	Strateji	Yatırım Araçları	Yatırım Kısıtları	Risk Profili
Birinci Kamu Dış Borçlanma (BPU)	Fon'un yönetim stratejisi ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobond'lar olmak üzere,yabancı para cinsinden özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktadır.	Eurobond, Yabancı Para Cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları ,ters repo, mevduat	Portföy min.%80 oranında ABD Dolar cinsi T.C. Eurobond'lardan oluşmaktadır.	Orta Risk
İkinci Kamu Dış Borçlanma (BPK)	Fon'un yönetim stratejisi, ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobond'lar olmak üzere, yabancı para cinsinden özel sektör borçlanma araçlarından oluşacak bir portföye yatırım yapmaktır. Fon portföyü, döviz cinsinden kur ve faiz getirisi elde etmek ve tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden koruyarak reel getiri sağlanması ve gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amaçlamaktadır	Eurobond, Yabancı Para Cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları ,ters repo, mevduat	Portföy en az %80 oranında Döviz cinsi TC Eurobond'lerden oluşmaktadır	Orta Risk
Birinci Değişken (BPE)	Değişen piyasa koşullarına göre farklı yatırım araçlarına dengeli yatırım yaparak ve yatırım araçlarını çeşitlendirerek fon getirisini istikrarlı ve tatmin edici bir seviyeye ulaştırmak amaçlanmaktadır. Sermaye kazancı, temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir.	Hisse senedi, devlet tahvili, hazine bonosu, özel sektör tahvili, ters repo ve mevduat.	Fon portföyü ağırlıklı olarak değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör iç borçlanma araçları, kamu dış borçlanma araçları (eurobond), yurtiçi ortaklık payları, yabancı borsa yatırım fonları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır.	Orta Risk
Katkı (BNK)	Fon, şirket tarafından münhasıran devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla fon portföyü ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetleri başta olmak üzere, hisse senetleri, TL cinsinden mevduat, banka tahvil ve bonolarından oluşan bir portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırım yapmak suretiyle gelecekte düzenli ve gerekli gelir akımlarının yaratılmasına yönelik olarak oluşturulmaktadır.	Devlet tahvili, hazine bonosu, ters repo, mevduat, özel sektör tahvili, hisse senedi	Fonun temel yönetim stratejisi, portföyünün asgari %70'i devlet iç borçlanma senedi, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarından oluşturulurken azami %25'i değişen piyasa koşullarına göre bireysel emeklilik sisteminde Devlet Katkısı Yönetmeliği Madde 10'da belirtilen sınırlamalar dahilinde diğer yatırım araçlarına da yatırım yapar	Orta Risk
Altın (BNA)	Fon altın fiyatlarında oluşacak değişimleri yatırımcısına yüksek oranda yansıtmayı amaçlamaktadır. Altına ve değerli madenlere yatırım yapmak suretiyle altın fiyatları açısından dengeli ve sürekli gelir akımı yaratmayı hedeflemektedir.	Altın ve Altına dayalı sermaye piyasası araçları, vadeli katılım bankası katılım hesapları, kira sertifikaları	Fon portföyünün asgari %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı finansla araçlar ile değerlendirilir.	Yüksek Risk
Hisse (BPH)	BİST Hisse Senedi Piyasasında işlem gören menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı elde edilmesi ve BİST Hisse senedi piyasasının performansına paralel getirinin sağlanması hedeflenmektedir.	Hisse senedi, ters repo	Ağırlıklı olarak BİST-30 ve BİST-100 hisse senetlerine yatırım yapılmaktadır (min%80)	Yüksek Risk





Küresel Gelişmeler

Dünyada yılın birinci çeyreğinde hakim olan büyümelerin beklentilerin gerisinde kalacağı ihtimali özellikle AB bölgesinden gelen düşük PMI'lar ve Çin ekonomisinde azalan ihracat verisi ile güçlenirken ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %3.2 büyüyerek resesyona dair endişeleri boşa çıkardı. AB ekonomisinde Nisan ayı imalat sanayi öncü göstergeleri daralma bölgesinde kaldığına işaret etti. Almanya ekonomisinde imalat PMI Mart ayına göre iyileşme gösterse de 4 ay üst üste 50'nin altında kalmış oldu. ABD ve Çin arasında Mayıs ayında gerginleşen ticaret görüşmeleri ABD Başkanı Trump'ın Çin'den ithal edilen ek 300 milyar dolarlık ürüne de %25 ek gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması ile olumsuz bir seyir aldı. Buna ek olarak Çin'in 5G teknolojisinde lider şirketi Huawei'nin ABD şirketlerinden teknoloji transferine yasak getirildi. Bu gelişmeler sonrası FED ABD'nde olası resesyona karşı tüm opsiyonlarını kullanacağını belirterek piyasanın beklediği faiz indirimini sürecine yeşil ışık yakmış oldu. Özellikle Haziran ayında dataların (imalat PMI, perakende satışlar gibi) zayıf gelmesi ve ABD başkanı Trump'ın FED başkanının politikalarından memnun olmadığına ilişkin demeçleri ABD faizlerini baskılamaya devam etti. Haziran ayında gerçekleşen ECB Sintra toplantılarında da ECB başkanı Draghi'nin negatif faizin bir politika aracı olarak kullanılmaya devam edeceği yolunda söylemleri dünyada faiz hadlerinin daha da gerilemesine yardım etti. Haziran ayı içinde altın fiyatları 2013 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye geldi. Bu rallide hem ABD dolarının FED toplantısı sonrası gevşemesi, enflasyon beklentilerinin gerilemesi hem de ABD-İran gerginliği etkili oldu. Haziran ayı sonunda Japonya'da yapılan G20 toplantısında Çin ve ABD arasında ticaret görüşmeleri ise olumlu bir seyir aldı. Netice olarak, Huawei'ye gelen yasaklamalar bir miktar gevşetilirken, Çin'e ek vergi uygulaması da ertelendi.



Yurtiçi Gelişmeler

Yurtiçinde ise Merkez Bankası Nisan ayındaki toplantısında politika faizini %24'te bıraktı. Buna karşılık gerektiğinde sıkılaşabileceği yönündeki ifadeyi çıkarması piyasalar tarafından “güvercinleştiği” yönünde algılandı. Daha sonra yapılan Enflasyon Raporu toplantısında ise Merkez Bankası Başkanı sıkı duruşun süreceğini vurgularken çok tartışılan rezerv hesaplamasına dair konuda rakam vermeden brüt rezervlere bakılması gerektiğini ifade etti. Merkez Bankası yıl sonu enflasyon beklentisini %14.6 olarak korudu. Fitch yaptığı kredi notu değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin iki altında (BB) ve görünümü de Negatif olarak teyit etti. IMF yeni tahminlerinde Türkiye ekonomisinin 2019 yılında %2.5 küçüleceğini öngördü. Türkiye-ABD ilişkilerinde S400, F35 ve Patriot konularında üst düzey çalışmalar sürerken, Türkiye'nin Kıbrıs açıklarında doğalgaz arama faaliyetinde bulunması bir başka istişare konusu olarak gündeme geldi. Mart ayında yapılan mahalli idare seçimleri sonrası İstanbul'da AK Parti'nin seçimin iptaline yönelik başvurusu YSK tarafından değerlendirmeye alındı. Mart seçimlerinden sonra açıklanan Reform programında enflasyonla mücadele ve bankacılık sektörü ön plana çıkarken, kamu bankalarına Nisan ayı içinde Euro 3.7 milyar tahsisli sermaye artışı yapıldı. 31 Mart yerel seçimlerinin İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı seçimi için 23 Haziran'da yenilenmesine karar verildi. Yenilenen seçimler sonucunda Millet İttifakı adayı Ekrem İmamoğlu %54.2 oy alarak İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı seçildi. Mayıs ayında Merkez Bankası PPK toplantısı yapılmadı. Mayıs ortasında kurun hızlı değer kaybına karşı haftalık repo ihalelerini kısa süreli kaldırıp gecelik fonlama sağlayan (%25.5) Merkez Bankası bir hafta sonra tekrar haftalık fonlama politikasına (%24) geri döndü. Diğer taraftan, MB yabancı para zorunlu rezerv karşılıklarını 200 baz puan artırarak piyasadan fazla döviz likiditesini çekmeyi amaçladı. Üç kamu bankası aracılığıyla ithal ikamesine yönelik; plastic, sentetik elyaf, kağıt ve karton, ve makine ekipman sektörlerine yönelik olarak, 30 milyar TL kredi desteği verilmesi kararlaştırıldı. Haziran ayı sonunda yapılan G20 toplantısında yapılan görüşmelerde Türkiye-ABD ilişkilerinde S400 konusunun önemli bir negatifleşme yaratmayacağı görüşü oluştu. Haziran ayında yapılan Merkez Bankası PPK toplantısında haftalık fonlama faizi değişmedi.



Moody's Haziran ayında yayımladığı raporunda Türkiye'nin kredi notunu bir kademe daha düşürerek Ba3'den B1 seviyesine indirdi. Moody's raporunda S400 alımına bağlı olarak Türkiye'nin karşılaşılabileceği olası yaptırımlara karşı uyarı da yer aldı. Yurtiçinde ekonomik canlanmaya katkı sağlamak amacıyla 25 milyar TL'lik yeni bir KGF paketi daha açıklanırken kredi kartı taksitleri çeşitli ürünlere yönelik olarak artırıldı ve kredi kartı minimum ödeme miktarı düşürüldü.

Nisan

TÜFE'de 2019 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %1,69, bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,00, bir önceki yılın aynı ayına göre %19,50 ve on iki aylık ortalamalara göre %19,39 artış gerçekleşti. İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'de 2019 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %1,45, bir önceki yılın Aralık ayına göre %1,77, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,78 ve on iki aylık ortalamalara göre %18,48 artış gerçekleşti. Nisan 2019'da endekste kapsanan 418 maddeden; 42 maddenin ortalama fiyatlarında değişim olmazken, 294 maddenin ortalama fiyatlarında artış, 82 maddenin ortalama fiyatlarında ise düşüş gerçekleşti. Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2019 yılı Ocak döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 1 milyon 259 bin kişi artarak 4 milyon 668 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 3,9 puanlık artış ile %14,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde; tarım dışı işsizlik oranı 4,1 puanlık artış ile %16,8 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 6,8 puanlık artış ile %26,7 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 3,9 puanlık artış ile %15,0 olarak gerçekleşti. Ekonomik güven endeksi Mart ayında 81,9 iken, Nisan ayında %3,4 oranında artarak 84,7 oldu. Ekonomik güven endeksindeki artış, tüketici, reel kesim (imalat sanayi) ve hizmet sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı.

Mart ayında dış ticaret açığı %63,7 azalarak 2 milyar 137 milyon dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Mart ayında %72,6 iken, 2019 Mart ayında %87,9'a yükseldi. Mart ayında Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi TL 24.5 milyar açık verirken geçen senenin aynı döneminde bu rakam TL 20.2 milyar açıktı. Faiz dışı açık ise TL 13,1 milyar ile yine geçen seneki rakamın (TL 10.6 milyar) üzerinde gerçekleşti.



FİNANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER



Mayıs

TÜFE'de 2019 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,95, bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,99, bir önceki yılın aynı ayına göre %18,71 ve on iki aylık ortalamalara göre %19,91 artış gerçekleşti. Mayıs 2019'da endekste kapsanan 418 maddeden; 48 maddenin ortalama fiyatlarında değişim olmazken, 267 maddenin ortalama fiyatlarında artış, 103 maddenin ortalama fiyatlarında ise düşüş gerçekleşti. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla birinci çeyrek ilk tahmini, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,6 azaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH zincirlenmiş hacim endeksi, bir önceki çeyreğe göre %1,3 arttı. Mayıs ayında açıklanan Nisan ayı istatistiklerine göre dış ticaret açığı %55,6 azalarak 2 milyar 982 milyon dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Nisan ayında %67,4 iken, 2019 Nisan ayında %82,9'a yükseldi. Merkezi yönetim bütçesi, ocak-nisan döneminde 54 milyar 477 milyon lira açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı açık 16 milyar 31 milyon lira oldu.

Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2019 yılı Şubat döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 1 milyon 376 bin kişi artarak 4 milyon 730 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 4,1 puanlık artış ile %14,7 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde; tarım dışı işsizlik oranı 4,4 puanlık artış ile %16,9 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 7,1 puanlık artış ile %26,1 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 4,1 puanlık artış ile %15,0 olarak gerçekleşti.

2019 yılı Mayıs ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 6,6 puan azalarak 98,9 seviyesinde gerçekleşti. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, gelecek üç aydaki toplam istihdam miktarı ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, genel gidişat, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, sabit sermaye yatırım harcaması, son üç aydaki toplam sipariş miktarı ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi.





Haziran

TÜFE'de 2019 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre %0,03, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,01, bir önceki yılın aynı ayına göre %15,72 ve on iki aylık ortalamalara göre %19,88 artış gerçekleşti. Haziran 2019'da endekste kapsanan 418 maddeden; 51 maddenin ortalama fiyatlarında değişim olmazken, 264 maddenin ortalama fiyatlarında artış, 103 maddenin ortalama fiyatlarında ise düşüş gerçekleşti.

Türkiye İstatistik Kurumu ile Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2019 yılı Mayıs ayında, 2018 yılının aynı ayına göre %12,1 artarak 15 milyar 981 milyon dolar, ithalat %19,3 azalarak 17 milyar 819 milyon dolar olarak gerçekleşti. Mayıs ayında dış ticaret açığı %76,5 azalarak 1 milyar 838 milyon dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Mayıs ayında %64,6 iken, 2019 Mayıs ayında %89,7'ye yükseldi. Nisan ayına ilişkin cari açık verisi, yıllık bazda azalmaya devam etti. Nisan'da cari açık yıllık olarak %76 azalırken, 1,33 milyar dolar ile beklentilerin (1,5 milyar dolar) altında kaldı. Yıllıklandırılmış cari açık rakamı ise 8,6 milyar dolar ile Ocak 2004'den bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2019 yılı Mart döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 1 milyon 334 bin kişi artarak 4 milyon 544 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 4 puanlık artış ile %14,1 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde; tarım dışı işsizlik oranı 4,2 puanlık artış ile %16,1 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 7,5 puanlık artış ile %25,2 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 4 puanlık artış ile %14,3 olarak gerçekleşti

FONLARA İLİŞKİN YATIRIM RİSKİ VE DİĞER FİNANSAL RİSKLER

DÜŞÜK RİSKLİ FONLAR

Fon	Para Piyasası (BPL)	Kamu Borçlanma Araçları (BPG)
Risk	Faiz,enflasyon,piyasa ve likidite riski içerirler.Tahvil-bono faizi düşüşünden olumlu,yükselmesinden negatif etkilenmektedir.	Orta ve uzun vadeli borçlanma senetleri faiz riski, enflasyon,piyasa ve likidite riski içerirler.Tahvil-bono faizi düşüşünden olumlu,yükselmesinden negatif etkilenmektedir.
Fon	Standart (BNS)	İkinci Değişken (BNB)
Risk	Orta vadeli borçlanma senetleri faiz oranlarındaki değişimler,fonun getirisini etkilemektedir.Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte,faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.Ayrıca portföyünde taşıdığı BIST 100 Türk Ortaklık Hisse senetleri ve özel sektör borçlanma araçları nedeniyle sınırlı piyasa riski almaktadır.	Fon portföyü ağırlıklı olarak özel sektör borçlanma araçları, kamu iç ve dış borçlanma araçları ve mevduata yatırım yapacaktır.Fon yönetiminde düşük/orta derecede piyasa, faiz, kredi ve kur riski taşınmaktadır.

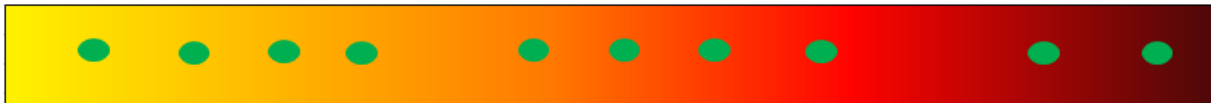
ORTA RİSKLİ FONLAR

Fon	Birinci Kamu Dış Borçlanma (BPU)	İkinci Kamu Dış Borçlanma (BPK)
Risk	Fon portföyü ağırlıklı olarak Türk Eurobond'larına yatırım yapmaktadır. Fon; faiz, enflasyon, piyasa ve likitide riski taşımaktadır. Fon yatırımlarının ağırlıklı olarak döviz cinsinden olması nedeni ile fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden ve eurobond fiyatlarından etkilenmektedir.	Fon portföyü ağırlıklı olarak Türk Eurobond'larına yatırım yapmaktadır. Fon; faiz, enflasyon, piyasa ve likitide riski taşımaktadır. Fon yatırımlarının ağırlıklı olarak döviz cinsinden olması nedeni ile fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden ve eurobond fiyatlarından etkilenmektedir.
Fon	Birinci Değişken (BPE)	Devlet Katkısı (BNK)
Risk	Faiz,enflasyon,piyasa ve likidite,ortaklık payı fiyat riski ve karşı taraf riski içerirler.Faiz tarafında kamu fonu gibi etkilenirken,hisse performansı önem taşımaktadır.	Orta ve uzun vadeli borçlanma senetleri faiz oranlarındaki değişimler,fonun getirisini etkilemektedir.Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte,faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.Ayrıca hisse senedi piyasasının yukarı ve aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı ve aşağı yönlü hareketler yaşanabilir.

YÜKSEK RİSKLİ FONLAR

Fon	Altın (BNA)	Hisse Senedi (BPH)
Risk	Altın fiyatlarındaki değişimler,fonun getirisini etkilemektedir. Altın fiyatları (USD/ONS) yükseldiği ve Türk Lirası ABD Dolarına karşı değer kaybettiği dönemlerde fon fiyatı olumlu etkilenmekte, altın ons fiyatında yaşanan gerilemeler ve Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında değer kazanması durumunda fon fiyatı olumsuz etkilenmektedir.	Faiz, enflasyon, piyasa ve likidite, ortaklık payı fiyat riski ve karşı taraf riski içerirler. BIST-100 endeksindeki hisse senetlerinin yükselmesinden olumlu, düşüşünden olumsuz etkilenmektedir.

* Yukarıdaki tabloda gösterilen fonlar BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. tarafından farklı planlar kapsamında sunulan tüm bireysel emeklilik yatırım fonları ile ilgili bilgileri içermektedir. Planınız çerçevesinde sunulan fon dağılımınız için ekstrenizden, internet şubemizden veya 444 43 23 numaralı Müşteri İletişim Merkezi'mizden telefon ile bilgi alabilirsiniz.



BPL

BPG

BNS

BNB

BPU

BPK

BNB

BNK

BNA

BPH



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

bnpparibascardif.com.tr / 444 43 23

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU



Burada yer alan bilgiler BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş tarafından katılımcılarını bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiş olup sadece gönderinin muhatabının kullanımı içindir. Bu postanın içeriği açıklanamaz, kopyalanamaz, dağıtılamaz ve kullanılamaz. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bültende yer alan bilgiler, halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş hiçbir şekilde sorumlu değildir.

