

Katılımcı Bilgilendirme Notu

4. Çeyrek 2025



CepteCardif mobil uygulamamız ve internet şubemiz üzerinden, bireysel emeklilik sözleşmelerinizin detaylarını görüntüleyebilir, işlemlerinizi kolay bir şekilde gerçekleştirebilirsiniz.



444 43 23

Müşteri İletişim Merkezi'mizde hafta içi 9.00-19.00 saatlerinde işlemlerinizi kolay bir şekilde gerçekleştirebilirsiniz.



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

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	Borçlanma Araçları EYF	1.388.420.123	36,93%	36,93%	12,27%
BPL	Birinci Para Piyasası EYF	2.237.440.297	55,31%	55,31%	11,00%
BPK	İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) EYF	891.723.727	31,49%	31,49%	5,79%
BPH	Hisse Senedi EYF	3.515.028.039	4,99%	4,99%	3,27%
BPE	Dengeli Değişken EYF	1.084.522.095	27,16%	27,16%	8,32%
BPU	Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (USD)	2.166.754.579	35,74%	35,74%	7,03%
BNK	Katkı EYF	3.747.219.287	26,40%	26,40%	8,26%
BNS	Standart EYF	706.415.266	34,44%	34,44%	9,67%
BNB	Altın EYF	15.578.574.438	101,97%	101,97%	19,04%
BNB	Mutlak Getiri Hedefli Değişken EYF	1.601.157.849	50,03%	50,03%	11,03%
BZY	Teknoloji Sektörü Değişken EYF	1.186.288.260	43,06%	43,06%	3,28%
BSR	Sürdürülebilirlik Fon Sepeti EYF*	24.996.749	21,38%	21,38%	4,33%

*BSR fon 14.05.2025 tarihi itibarıyla kurulmuş olup tüm getirileri 14.05.2025-31.12.2025 arası dönemi kapsamaktadır.

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son Üç Aylık Getiri
BIST/KYD Devlet İç Borçlanma Senedi 182 Gün Endeksi	45,26%	45,26%	10,36%
BIST/KYD Devlet İç Borçlanma Senedi Tüm Endeksi	38,41%	38,41%	11,67%
BİST Ulusal 30 Endeksi	16,32%	16,32%	0,68%
BİST Ulusal 100 Endeksi	17,04%	17,04%	2,53%
Amerikan Doları	21,44%	21,44%	3,23%
Euro	36,88%	36,88%	3,15%
Altın	104,04%	104,04%	16,68%



Bunları biliyor musunuz?



Bireysel emeklilik hesabınıza yapacağınız her katkı payının %20'si* oranındaki tutar, devlet tarafından emeklilik hesabınıza ödenir.

*1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerlidir.

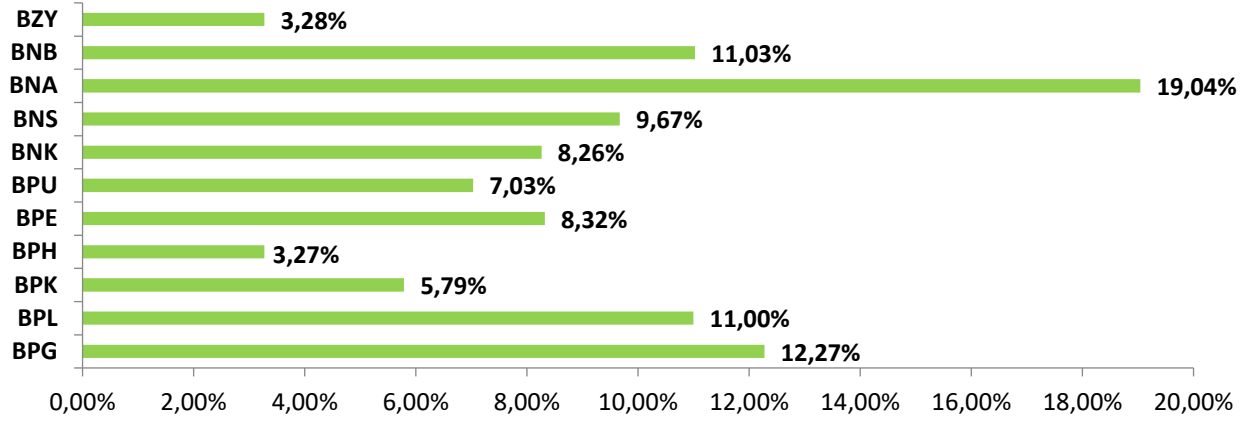


BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

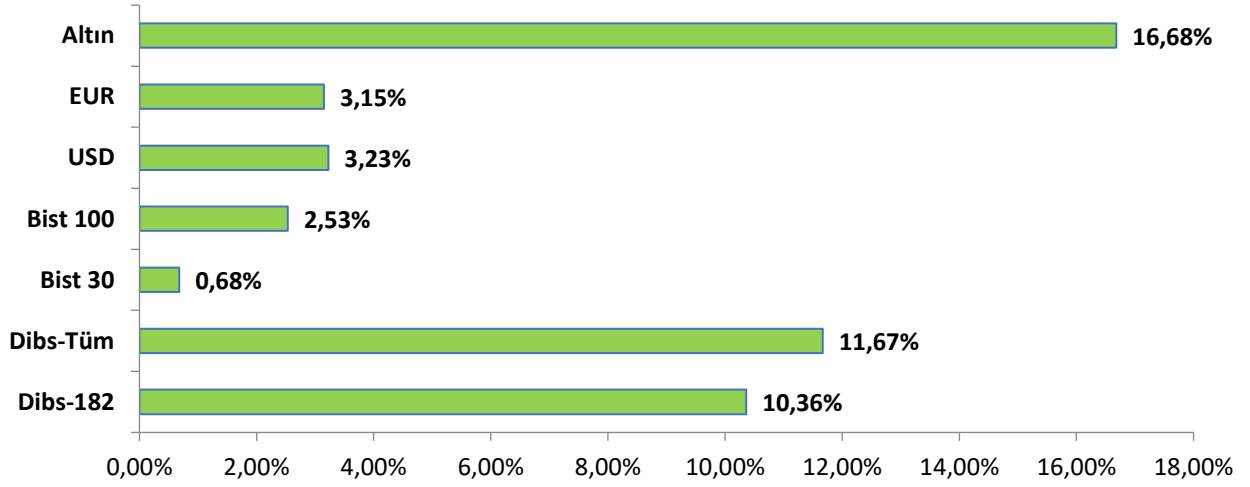
Değişen dünyanın sigortacısı

FON PERFORMANSLARI VE VARLIK SINIFI GETİRİLERİ

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
Borçlanma Araçları (BPG)	Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde, fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçları, kira sertifikaları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yönlendirilir.	Devlet tahvili, hazine bonosu, özel sektör borçlanma araçları, ters repo, mevduat,	Kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım %80 hesaplamasına dahil edilir. Fon portföy değerinin azami %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Ayrıca, Fon portföy değerinin %80 ve fazlası devamlı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.	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 Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarına yatırım yapar (min %60)	Düşük Risk
Mutlak Getiri Hedefli Değişken (BNB)	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre özel sektör ve kamu borçlanma araçları, yabancı para cinsinden kamu borçlanma araçları, kira sertifikaları, Borsa İstanbul A.Ş.'ye kote Türk ortaklık payları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü uzun vadeli yatırım perspektifiyle TL mevduat getirisi üzerinde mutlak bir getiri sağlamak hedefi ile hareket eder.	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

Bunları biliyor musunuz?



Bireysel emeklilik sisteminde en az 10 yıl kalıp 56 yaşınızı doldurduğunuzda da devlet katkısının tamamını almaya hak kazanarak emekli olabilirsiniz.



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

FONLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

FON	Strateji	Yatırım Araçları	Yatırım Kısıtları	Risk Profili
İkinci Kamu Dış Borçlanma (ABD Doları 0-5 Yıl) (BPK)	Fon'un yönetim stratejisi, fon portföyünün devamlı olarak en az %80'inin vadesine 0-5 yıl (en fazla 5 yıl) kalan T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen USD cinsi kamu dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırılmasıdır.Fon portföyü, USD 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,USD Cinsinden Özel Sektör Borçlanma Araçları ,ters repo, mevduat	Portföy min %80 oranında vadesine 0-5 yıl kalan ABD Dolar cinsi TC.Eurobond'lardan oluşmaktadır.	Orta Risk
Dengeli Değişken (BPE)	Değişen piyasa koşullarına göre farklı yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda TL ve dövize endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Fon portföyü ağırlıklı olarak değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör iç borçlanma araçları, kamu ve özel sektör dış borçlanma araçları (eurobond), yurtiçi ortaklık payları, yabancı borsa yatırım fonları, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır.	Devlet tahvili,hazine bonusu,özel sektör borçlanma araçları,Eurobond, yurtiçi ortaklık payları, yabancı borsa yatırım fonları, ters repo	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 bonusu,ters repo, mevduat, özel sektör tahvili, hisse senedi	Fonun temel yönetim stratejisi, portföyünün asgari %50'i ve azami %70 ilgisine göre devlet iç borçlanma senedi, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarından oluşturulurken,. Fon portföyüne asgari %30 ve azami %50 oranında BIST 100, BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, BİST Kurumsal Yönetim Endeksi ve BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar alınabilir.Ayrıca bireysel emeklilik sisteminde Devlet Katkısı Yönetmeliği Madde 10'da belirtilen sınırlamalar dahilinde diğer yatırım araçlarına da yatırım yapar.	Orta Risk

Bunları
biliyor musunuz?



Bir takvim yılında hak kazanabileceğiniz maksimum devlet katkısı tutarı, yıllık toplam brüt asgari ücretin %20'si kadardır. Bu fırsattan maksimum seviyede faydalanabilmek için katkı payı tutarınızı aylık brüt asgari ücret olarak belirleyebilir veya düzenli olarak katkı payı tutarınızı arttırabilirsiniz.



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

FONLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

FON	Strateji	Yatırım Araçları	Yatırım Kısıtları	Risk Profili
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 Senedi (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 ortaklık paylarına yatırım yapılmaktadır (min%80)	Yüksek Risk
Teknoloji Sektörü Değişken (BZY)	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 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.	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 İmkanı Sağlayan Yerli Ve/Veya Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yerli Yatırım Fonu Katılma Payları	Fon portföyünün asgari %80'i devamlı olarak 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 değerlendirilir.	Yüksek Risk
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 TC.Eurobond'lardan oluşmaktadır.	Yüksek Risk

Bunları
biliyor musunuz?



Bireysel Emeklilik Sistemi'ne dahil olmak için 18 yaşından büyük olma koşulu kaldırıldı.



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

FONLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

FON	Strateji	Yatırım Araçları	Yatırım Kısıtları	Risk Profili
Sürdürülebilirlik Fon Sepeti (BSR)	Fon'un yatırım stratejisi; Fon, Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (ESG - Environmental, Social, Governance) ilkelerini süreçlerine dahil eden, çözüm sunan ve bu alanlarda yurt içi ve yurt dışında faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarının ve borçlanma araçlarının yer aldığı yerli ve yabancı sürdürülebilirlik borsa yatırım fonlarına, ESG temalı endekslere dayalı borsa yatırım fonlarına ve ESG kriterlerine uygun olarak ihraç edilmiş yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapar.	BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ne Dayalı Oluşturulmuş veya Sürdürülebilirlik Temalı Yerli Yatırım Fonu Katılma Payları ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, ESG, Sürdürülebilirlik ve/veya SRI Temalı endekslere dayalı Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Amerikan Depo Sertifikaları, Global Depo Sertifikaları	Fon sepeti fonu tanımına uygun olarak, Fon portföyünün asgari %80'i devamlı olarak yukarıda anılan temalardaki yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma payı yatırımlarından oluşacaktır. Fon portföyünde yer alan diğer para ve sermaye piyasası araçları ve işlemleri toplamı fon portföy değerinin %20'sini aşamaz.	Yüksek 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 ekstrenizden, internet şubemizden veya 444 43 23 numaralı Müşteri İletişim Merkezi'mizden telefon ile bilgi alabilirsiniz.

Bunları biliyor musunuz?



Bireysel Emeklilik Sistemi'ne dahil olmak için 18 yaşından büyük olma koşulu kaldırıldı.



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

KÜRESEL PİYASALAR

2025 yılının dördüncü çeyreğinde küresel ekonomi, ABD’de büyüme ve enflasyon görünümüne ilişkin sinyaller, başlıca merkez bankalarının para politikası kararları ve çeyreğin sonuna doğru yeniden öne çıkan jeopolitik gelişmelerin etkisi altında şekillendi. Küresel ölçekte resesyon endişeleri sınırlı kalırken, büyüme performansındaki bölgesel ayrışma ve para politikalarındaki farklılaşma daha belirgin hâle geldi. Özellikle ABD ekonomisinin dirençli görünümü, küresel risk iştahını destekleyen temel unsur olmaya devam etti.

ABD ekonomisinde üçüncü çeyrek büyümesi yıllıklandırılmış bazda %4,3’e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Net ihracat ve özel tüketim harcamalarının büyümeye katkısı öne çıkarken, iç talebin dayanıklılığını koruduğu gözlemlendi. İşgücü piyasasında kademeli bir yavaşlama izlenmekle birlikte, istihdam görünümü resesyon endişelerini artıracak ölçüde zayıflamadı. Enflasyon cephesinde çekirdek PCE göstergelerinde aşağı yönlü eğilim korunurken, fiyat baskılarının tamamen ortadan kalkmadığına işaret eden sinyaller devam etti. Fed, aralık toplantısında politika faizini 25 baz puan indirirken, kararın 9’a karşı 3 oyla alınması Komite içindeki görüş ayrılıklarının belirginleştiğini ortaya koydu. Güncellenen projeksiyonlarda 2025 ve 2026 büyüme tahminleri yukarı yönlü revize edilirken, 2026 yılı için medyan faiz indirimi beklentisinin sınırlı kalması, para politikasında temkinli duruşun süreceğine işaret etti.

Euro Bölgesi’nde dördüncü çeyrek boyunca ekonomik toparlanma kırılğan seyrini sürdürdü. Üçüncü çeyrekte büyüme çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda ise %1,4 ile sınırlı kaldı. Hizmet sektöründeki fiyat baskıları ECB açısından risk unsuru olmaya devam ederken, Banka aralık toplantısında politika faizlerinde değişikliğe gitmedi. Enflasyon tahminlerinde sınırlı aşağı yönlü revizyonlar yapılırken, büyüme tahminlerinin yukarı güncellenmesi temkinli iyimserliğe işaret etti. Buna karşın imalat sanayi göstergeleri ve yatırımcı güveni, bölge ekonomisinin yılın son çeyreğine düşük hızla girdiğini gösterdi.

Bunları
biliyor musunuz?



Bireysel emeklilik sisteminde en az 10 yıl kalıp 56 yaşınızı doldurduğunuzda da devlet katkısının tamamını almaya hak kazanarak emekli olabilirsiniz.



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

KÜRESEL PİYASALAR

Asya tarafında Japonya'da para politikası normalleşmesi dördüncü çeyreğin öne çıkan başlıklarından biri oldu. Japonya Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75 seviyesine yükseltti. Sanayi üretimindeki sert düşüş ve Başkan'dan gelen ek faiz artışlarına açık kapı bırakan açıklamalar, Japon tahvil piyasasında oynaklığın yüksek kalabileceğine işaret etti. Çin ekonomisinde ise zayıf iç talep görünümü dördüncü çeyrek boyunca devam etti. İmalat PMI verilerinin eşik değerinin altında seyretmesi ve sanayi üretimi ile perakende satışlardaki zayıf performans, toparlanma beklentilerini sınırlarken, Çin Merkez Bankası büyümeyi destekleyici duruşunu koruyarak politika faizlerini sabit tuttu.

Jeopolitik cephede, Rusya-Ukrayna hattında çözüme yaklaşılması risk algısını bir miktar düşürse de yılın sonuna doğru ABD'nin Venezuela'ya yönelik adımları ve küresel nüfuz alanlarına ilişkin tartışmalar, jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösterdi.

Küresel finansal piyasalar dördüncü çeyreği genel olarak pozitif bir görünümle tamamladı. ABD hisse senedi endeksleri sınırlı yükselişler kaydederken, gelişmekte olan ülkeler ve Avrupa piyasaları daha güçlü bir performans sergiledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi çeyreği %4,17 seviyesinde tamamlarken, dolar endeksi %0,6 artışla 98,3'e yükseldi. Gelişmiş ülkelerde mali gelişmeler ve para politikalarına ilişkin kaygıların etkisiyle altının ons fiyatı %11,9 artarak 4319 dolara yükselirken, gümüş fiyatlarında görülen sert yükseliş dikkat çekti. Brent petrol fiyatı ise jeopolitik risklerin yatışması ve arz artışı beklentileriyle %8,0 düşüşle 62,4 dolara geriledi.

Bunları
biliyor musunuz?



Bireysel emeklilik sisteminde en az 10 yıl kalıp 56 yaşınızı doldurduğunuzda da devlet katkısının tamamını almaya hak kazanarak emekli olabilirsiniz.



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

YURTIÇİ GELİŞMELER

Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %1,1, yıllık bazda ise %3,7 büyürken, dördüncü çeyrekte açıklanan veriler iktisadi faaliyetin ılımlı ancak kırılğan bir toparlanma eğilimine girdiğine işaret etti. Üretim tarafındaki zayıf görünüm sürerken, yılın sonuna doğru tüketim göstergelerinde de yavaşlama sinyalleri belirginleşti. Üçüncü çeyrekte devralınan üretim-tüketim ayrışmasının dördüncü çeyrekte kademeli olarak kapandığı, ancak bu sürecin aşağı yönlü bir düzeltme üzerinden gerçekleştiği gözlemlendi. Aralık PMI verisi 48,9 seviyesine yükselerek toparlanmaya işaret etse de endeks eşik değerin altında kalmaya devam etti. Reel Kesim Güven Endeksi ve sektörel güven göstergelerindeki artışa karşın, kapasite kullanım oranının %74,1 seviyesinde kalması üretimde kalıcı bir ivmelenmenin henüz sağlanamadığını ortaya koydu.

İşgücü piyasasında dördüncü çeyrek boyunca karışık bir görünüm izlendi. İstihdam artışına rağmen işgücüne katılım oranındaki yükseliş, işsizlik oranının %8,6'ya çıkmasına neden oldu. Atıl işgücü oranının %29,1'e gerilemesi ise geniş tanımlı göstergelerde sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. Öncü göstergeler, sıkı finansal koşullar altında işgücü piyasasındaki yavaşlamanın önümüzdeki dönemde sürebileceğine işaret ediyor.

Enflasyon tarafında dezenflasyon eğilimi dördüncü çeyrek boyunca korunmakla birlikte, sürecin hızının sınırlı kaldığı görüldü. Aralık ayında TÜFE aylık %0,89 artarken, yıllık enflasyon %30,9'a geriledi. Hizmet grubu ve giyim fiyatları manşet enflasyondaki düşüşte etkili olurken, özellikle kira enflasyonundaki belirgin yavaşlama dikkat çekti. Buna karşın çekirdek göstergelerdeki iyileşme sınırlı kaldı ve hizmet enflasyonunda dirençli görünüm sürdü. Bu tablo, fiyatlama davranışlarında normalleşmenin devam ettiğini ancak dezenflasyon sürecinin kademeli ilerlediğini gösteriyor.

TCMB, dördüncü çeyrek boyunca kontrollü bir gevşeme süreci izledi. Ekim ayında 100 baz puan, aralık ayında ise 150 baz puanlık indirimle politika faizi %38 seviyesine çekildi. Karar metinlerinde sıkı duruşun korunacağı ve enflasyon görünümünde belirgin bir bozulma olması durumunda ilave adımların gündeme gelebileceği vurgulandı.



YURTIÇİ GELİŞMELER

Dış denge tarafında dördüncü çeyrek boyunca görünüm genel olarak kontrol altında kaldı. Cari işlemler dengesi sınırlı fazla verirken, altın ve enerji hariç denge güçlü seyrini korudu. Altın ithalatındaki artış manşet dengeyi baskılasa da, 12 aylık birikimli cari açık tarihsel ortalamaların belirgin şekilde altında ve yönetilebilir seviyelerde kaldı. Turizm gelirleri dış dengeyi desteklemeye devam ederken, yüksek borç çevirme oranları dış finansman risklerini sınırladı.

Maliye politikası cephesinde dördüncü çeyrekte olumlu görünüm sürdü. Güçlü vergi tahsilatları bütçede fazla verilmesini sağlarken, faiz dışı denge belirgin biçimde iyileşti. Faiz giderleri nominal olarak artmaya devam etse de bütçe içindeki payının gerilemesi, mali politikanın dezenflasyon sürecini destekleyici konumunu koruduğunu gösterdi.

Yurtiçi finansal piyasalar dördüncü çeyreği güçlü bir performansla tamamladı. BIST-100 endeksi %2,3 yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi 232 baz puan düşüşle %27,07'ye geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 257 baz puandan 204'e inerek son yılların en düşük seviyelerine geriledi. Türk lirası dolar karşısında %3,3, sepet kur karşısında ise %3,4 değer kaybetti. Opsiyon piyasasında kur oynaklığı 1,2 puan düşerek %12,2 seviyesine indi. TCMB, dördüncü çeyrekte 6,1 milyar dolarlık rezerv artışıyla brüt rezervlerini 189,1 milyar dolara yükseltti.



FONLARA İLİŞKİN YATIRIM RİSKİ VE DİĞER FİNANSAL RİSKLER

DÜŞÜK RİSKLİ FONLAR

Fon	Para Piyasası (BPL)	Borçlanma Araçları (BPG)
Risk	Faiz,enflasyon,piyasa ve likidite riski içerirler.Tahvil-bono faizi düşüşünden olumlu,yükselmesinden negatif etkilenmektedir.	Borçlanma senetleri faiz riski, enflasyon,piyasa ve likidite riski içerirler.Tahvil-bono faizi düşüşünden olumlu,yükselmesinden negatif etkilenmektedir.
Fon	Standart (BNS)	Mutlak Getiri Hedefli 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	Devlet Katkısı (BNK)	İkinci Kamu Dış Borçlanma (ABD Doları 0-5 Yıl) (BPK)
Risk	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.	Fon portföyü ağırlıklı olarak 0-5 yıl vadeli Türk USD Eurobond'larına yatırım yapmaktadır. Fon; faiz, enflasyon, piyasa ve likitide riski taşımaktadır. Fon yatırımlarının ağırlıklı olarak USD cinsinden olması nedeni ile fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden ve eurobond fiyatlarından etkilenmektedir.
Fon	Dengeli Değişken (BPE)	
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.	

* 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.

BNB Mutlak Getiri Hedefli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

BNS Standart Emeklilik Yatırım Fonu

BPL Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu

BPG Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

BPU Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

BPH Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

BPE Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

BPK İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) Emeklilik Yatırım Fonu

BNK Katkı Emeklilik Yatırım Fonu

BNA Altın Emeklilik Yatırım Fonu

BZY Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

BSR Sürdürülebilirlik Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

FONLARA İLİŞKİN YATIRIM RİSKİ VE DİĞER FİNANSAL RİSKLER

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.
Fon	Teknoloji Sektörü Değişken (BZY)	Birinci Kamu Dış Borçlanma (BPU)
Risk	Fon, ilgili mevzuat uyarınca varlıklarının en az %80'ini teknoloji sektöründe faaliyet gösteren yerli/yabancı şirketlerin ihraç ettikleri ortaklık paylarına, Amerikan Depo Sertifikalarına, Global Depo Sertifikalarına ve/veya yerli/yabancı borçlanma araçlarına, belirtilen temaya yatırım imkanı sağlayan yerli/yabancı borsa yatırım fonu ve yerli yatırım fonu katılma paylarına yatırmak zorunda olduğundan, bu piyasalarda oluşan piyasa risklerine son derece açıktır. Piyasa riski kapsamında fon kur riski, faiz oranı riski, ortaklık payı fiyat riski ve kıymetli madenler risklerini taşımaktadır. Fon ayrıca karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, opsiyon duyarlılık riski, teminat riski ve kredi risklerini taşımaktadır.	Fon portföyü ağırlıklı olarak Türk Eurobond'larına yatırım yapmaktadır. Fon; faiz, enflasyon, piyasa ve likidite riski taşımaktadır. Fon yatırımlarının ağırlıklı olarak döviz cinsinden olması nedeni ile fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden ve eurobond fiyatlarından etkilenmektedir.
Fon	Sürdürülebilirlik Fon Sepeti (BSR)	
Risk	Fon orta ve uzun vadeli getiriye artırmak amacıyla yüksek riskli finansal varlıklara ve yatırım fonlarına yatırım yapabilir. Piyasa riski kapsamında fon kur riski, faiz oranı riski, ortaklık payı fiyat riski ve kıymetli madenler risklerini taşımaktadır. Fon ayrıca karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, korelasyon riski, yasal risk, ihraççı riski, baz riski, opsiyon duyarlılık riski, teminat riski ve kredi risklerini taşımaktadır.	

* 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.

BNB Mutlak Getiri Hedefli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

BNS Standart Emeklilik Yatırım Fonu

BPL Birinci Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu

BPG Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

BPU Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

BPH Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

BPE Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

BPK İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) Emeklilik Yatırım Fonu

BNK Katkı Emeklilik Yatırım Fonu

BNA Altın Emeklilik Yatırım Fonu

BZY Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

BSR Sürdürülebilirlik Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu



BNP PARIBAS CARDIF
EMEKLİLİK

Değişen dünyanın sigortacısı

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.

