

Katılımcı Bilgilendirme Notu

2016 I. Çeyrek



FON PERFORMANSLARI VE VARLIK SINIFI GETİRİLERİ



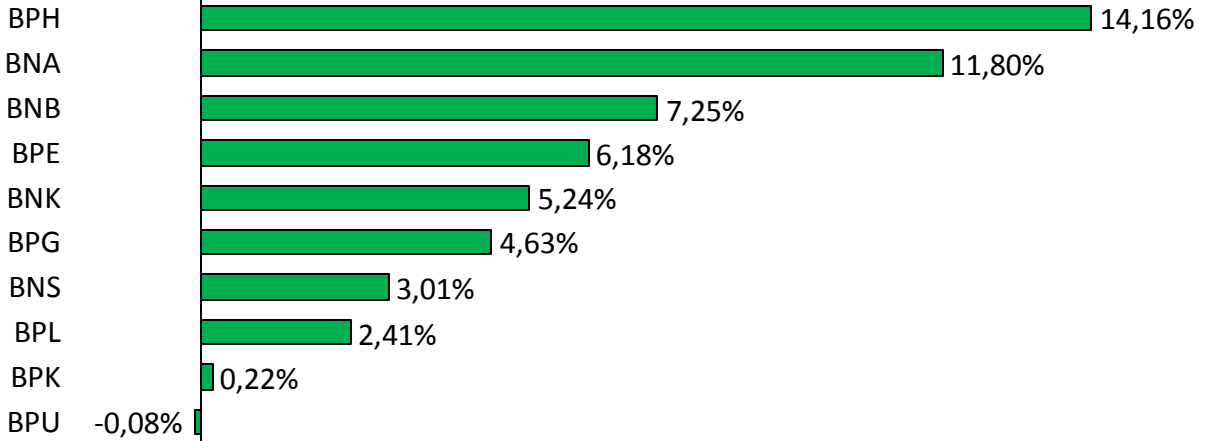
Fon Kodu	Fon Adı	Fon Büyüklüğü	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son Üç Aylık Getiri
BPG	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	597.797.493	5,34%	4,63%	4,63%
BPL	Para Piyasası Birinci Likit Esnek EYF	146.446.777	9,98%	2,41%	2,41%
BPK	Gelir Amaçlı İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (Karma)	38.976.187	9,81%	0,22%	0,22%
BPH	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	136.131.060	4,45%	14,16%	14,16%
BPE	Esnek EYF	138.269.672	6,20%	6,18%	6,18%
BPU	Gelir Amaçlı Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (USD)	116.866.623	9,60%	-0,08%	-0,08%
BNK	Katkı EYF	155.991.555	5,64%	5,24%	5,24%
BNS	Standart EYF	85.062.774	8,12%	3,01%	3,01%
BNA	Altın EYF	18.115.671	10,66%	11,80%	11,80%
BNB	Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.463.637	3,80%	7,25%	7,25%



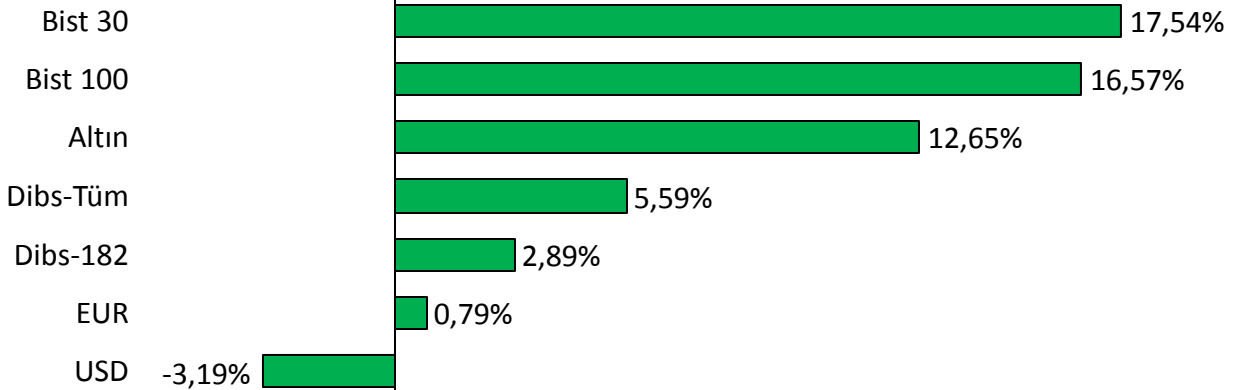
FON PERFORMANSLARI VE VARLIK SINIFI GETİRİLERİ

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son Üç Aylık Getiri
BIST/KYD Devlet İç Borçlanma Senedi 182 Gün Endeksi	10,00%	2,89%	2,89%
BIST/KYD Devlet İç Borçlanma Senedi Tüm Endeksi	6,00%	5,59%	5,59%
BİST Ulusal 30 Endeksi	6,23%	17,54%	17,54%
BİST Ulusal 100 Endeksi	5,81%	16,57%	16,57%
Amerikan Doları	8,09%	-3,19%	-3,19%
Euro	14,30%	0,79%	0,79%
Altın	12,74%	12,65%	12,65%

Fonlar Son Üç Aylık Getiri (%)



Piyasa Verileri Son Üç Aylık Getiri(%)



FONLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER



FON	Strateji	Yatırım Araçları	Yatırım Kısıtları	Risk Profili
Likit Esnek (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 (BPG)	Orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve ters repoya, bunun dışında özel sektör borçlanma araçları, Takasbank Para Piyasasına 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 ve hazine bonosuna 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.	Devlet tahvili, hazine bonosu, ters repo, mevduat, özel sektör tahvili, hisse senedi	Ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarına yatırım yapar. (min %60)	Düşük 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 %75'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.	Düşük Risk



FONLARA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

FON	Strateji	Yatırım Araçları	Yatırım Kısıtları	Risk Profili
Döviz USD (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.	Orta Risk
Döviz Karma (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 min %80 oranında Döviz cinsi TC Eurobond'lardan oluşmaktadır.	Orta Risk
Esnek (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	Orta/uzun vadeli devlet tahvili-hazine bonosuna ve hisse senedine yatırım yaparlar. Söz konusu yatırım araçlarının dağılımı Portföy Yönetimi tarafından belirlenmektedir.	Orta Risk
B.A. Esnek (BNB)	Fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre kamu ve özel sektör borçlanma senetleri, BİST'e kote Türk ortaklık senetleri, ters repo ve mevduattan oluşturulmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli Türk ortaklık senetleri, Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma senetleri, banka tahvil/bonoları ve özel sektör tahvillerinden oluşan bir portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırmak suretiyle ağırlıklı olarak sermaye kazancı geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur.	Hisse senedi, devlet tahvili, hazine bonosu, özel sektör tahvili, ters repo ve mevduat	Orta/uzun vadeli devlet tahvili-hazine bonosuna ve hisse senedine yatırım yaparlar. Söz konusu yatırım araçlarının dağılımı Portföy Yönetimi tarafından belirlenmektedir.	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	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

* 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.



FİNANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER



Genel Değerlendirmeler:

Türkiye imalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) Şubat ayında 50.3'e gerileyerek büyümenin hızının yavaşladığını gösterirken, sektörün üretiminde ve yeni siparişlerindeki artışta da zayıflama gözlemlendi. Yeni ihracat siparişleri alt endeksi ise bölgesel jeopolitik gelişmelere bağlı olarak art arda ikinci ayda da daralmaya işaret etti. Endeks Ocak ayındaki 47.8 düzeyinden 49.6'ya yükselmesine karşılık 50 düzeyinin altında yer aldı.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan verilere göre Türkiye'de Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Türkiye ekonomisi 2015 yılının son çeyreğinde yıllık bazda beklentilerin üzerinde %5,7 büyüyerek, 2015 yılını yüzde %4'lük büyümeyle tamamladı.

Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2015 yılında bir önceki yıla göre 204 bin kişi artarak 3 milyon 57 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,4 puanlık artış ile %10,3 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan cari açık Ocak ayında beklentiler paralelinde 2,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece; geçen yılın ocak ayında 2,4 milyar dolar olan cari açık, yıllık bazda 32,1 milyar dolardan, 31,9 milyar dolara gerilemiş oldu.

Enflasyon Şubat ayında %0,02 gerileyerek yıllık bazda %9,58'den, %8,78'e düştü. Çekirdek enflasyon ise Şubat ayında %0,06 gerilemesine rağmen, yıllık bazda %9,63'ten, %9,72'ye çıktı.

Dünyada ise; FED, Mart ayı toplantısında politika faizini beklendiği gibi %0,25-%0,50 aralığında sabit tuttu. FED 2016 için ortalama faiz beklentisini %1,4'ten %0,875'e revize etti ve yıl içinde 2 defa faiz artışı olacağının sinyalini verdi. Fed'in faiz kararı sonrası artan risk iştahının etkisi ile gelişmekte olan ülke borsaları ve para birimleri değer kazandı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise 10 Mart tarihli toplantısında, politika faizi olan refinansman faizini sıfıra indirirken, piyasa yapıcı bankaların ECB'de tuttukları para karşılığında ödenen mevduat faizini ise -%0,3'ten -%0,4'e düşürdü. Ek olarak, ECB aylık tahvil miktarını 60 milyar Euro'dan 80 milyar Euro'ya çıkardı.



Faiz

Aralık ayını 10.86 seviyesinden kapatan gösterge faiz, Mart ayını, 87 baz puanlık düşüş ile 9.99 seviyesinden kapattı. Bu süreç içerisinde, politika faizinde değişikliğe gitmeyen Merkez Bankası, Mart toplantısında faiz koridorunun üst bandını %10.75'ten %10.50'ye düşürdü. Buna göre marjinal fonlama oranı %10.50 olurken, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranı %10.25, 1 haftalık repo faizi oranı %7.50, gecelik borçlanma faiz oranı %7.25'te sabit kaldı. Para Politikası Kurulu (PPK) Mart ayı toplantı özetinde, yakın dönemde piyasa faiz oranlarında ve risk primlerinde gözlenen düşüşe rağmen kredi piyasasına dair göstergelerin finansal koşulların halen sıkı olduğuna işaret ettiği belirtilerek, bu çerçevede kısa vadede kredilerin büyüme hızında kayda değer bir toparlanma beklenmediği bildirildi.

Döviz

Yılın 1. çeyreğinde Türk Lirası Euro'ya karşı %1,2 değer kaybederken ve Dolar'a karşı %3.6 değer kazandı. USDTRY 2015 yılının 4. Çeyreğini 2.9172 seviyesinden noktalarken, 31.03.2016 itibari ile 3.8173 seviyesine ulaştı. EURTRY ise 2015 yılının 4. Çeyreğini 3.1715 seviyesinde noktalarken Mart ayı sonunda 3.2090 seviyesine ulaştı.

Altın

Altın, Çin kaynaklı ekonomik endişelerin olduğu ve Amerika'da resesyon riskinin sık sık dile getirildiği bir ortamda ilk çeyrekte Dolar bazında %16.2 oranında değer kazandı.

Hisse Senedi

BIST 100 endeksi 2015 4. Çeyrek sonundan, 2016 1. Çeyrek sonuna kadar %16,1 değer kazanırken, BIST bankacılık endeksindeki kazanç %13,5 olarak gerçekleşti. BIST 100 endeksi 71.727 puan seviyesinden başladığı yolculuğunu 83.268 seviyelerinde noktalarken, BIST bankacılık endeksi için bu rakamlar sırasıyla 119.917 (Aralık kapanış) ve 136.127 (Mart kapanış) olarak gerçekleşti. BIST 100 endeksi Dolar bazında değerlendirildiğinde MSCI World ve MSCI EM endekslerinden pozitif ayrılarak sırasıyla %21.2 ve %14.0 daha iyi performans sergiledi.



FONLARA İLİŞKİN YATIRIM RİSKİ VE DİĞER FİNANSAL RİSKLER

DÜŞÜK RİSKLİ FONLAR

Fon	Likit (BPL)	Kamu(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)	Katkı(BNK)
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.	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.

ORTA RİSKLİ FONLAR

Fon	Döviz USD (BPU)	Döviz (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	Esnek (BPE)	Büyüme Amaçlı Esnek (BNB)
Risk	Faiz,enflasyon,piyasa ve likidite ve karşı taraf riski içerirler.Faiz tarafında kamu fonu gibi etkilenirken,hisse performansı önem taşımaktadır.	Fon portföyü ağırlıklı olarak hisse senetleri,orta ve uzun vadeli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapacaktır.Fon yönetiminde yüksek derecede piyasa,faiz ve enflasyon riski taşınmaktadır.

YÜKSEK RİSKLİ FONLAR

Fon	Altın (BNA)	Hisse (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 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.





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.

