Katılımcı Bilgilendirme Notu

3. Çeyrek 2026



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	1.269.539.785	32,49%	18,01%	6,00%
BPL	Birinci Para Piyasası EYF	3.605.177.618	47,61%	32,99%	10,00%
BPK	İkinci Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) EYF	895.091.009	22,27%	15,58%	4,57%
BPH	Hisse Senedi EYF	3.783.417.800	13,64%	10,04%	-6,12%
BPE	Dengeli Değişken EYF	1.161.757.468	27,19%	17,42%	0,90%
BPU	Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (USD)	2.094.937.683	21,02%	13,07%	2,71%
BNK	Katkı EYF	4.558.839.332	27,07%	17,37%	0,93%
BNS	Standart EYF	746.216.529	28,63%	17,28%	2,53%
BNA	Altın EYF	16.043.343.002	26,45%	6,22%	8,74%
BNB	Mutlak Getiri Hedefli Değişken EYF	2.171.768.651	46,13%	31,62%	9,54%
BZY	Teknoloji Sektörü Değişken EYF	2.270.254.132	41,24%	36,77%	-11,42%
BSR	Sürdürülebilirlik Fon Sepeti EYF	64.349.411	1,38%	1,38%	-0,40%
BBD	BIST30 Dışı Şirketler Hisse Senedi EYF*	58.325.608	-13,72%	-13,72%	-13,13%

*BBD fon 04.05.2026 tarihi itibarıyla kurulmuş olup son bir yıla ait ve yılbaşından bugüne getirileri 04.05.2026-30.09.2026 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	40,93%	27,70%	9,58%
BIST/KYD Devlet İç Borçlanma Senedi Tüm Endeksi	33,57%	19,61%	7,59%
BİST Ulusal 30 Endeksi	24,04%	23,20%	-8,93%
BİST Ulusal 100 Endeksi	10,28%	7,55%	-15,20%
Amerikan Doları	17,89%	14,20%	5,06%
Euro	13,96%	10,48%	4,65%
Altın	25,47%	7,53%	8,76%



Bunları biliyor musunuz?

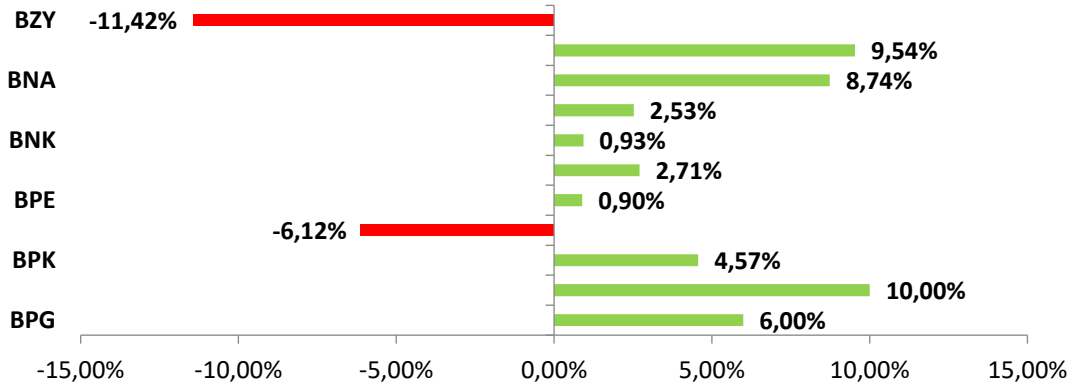
Bireysel emeklilik hesabınıza yapacağınız her katkı payının %20'si* oranındaki tutar, devlet tarafından emeklilik hesabınıza ödenir.
*1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerlidir.

BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK

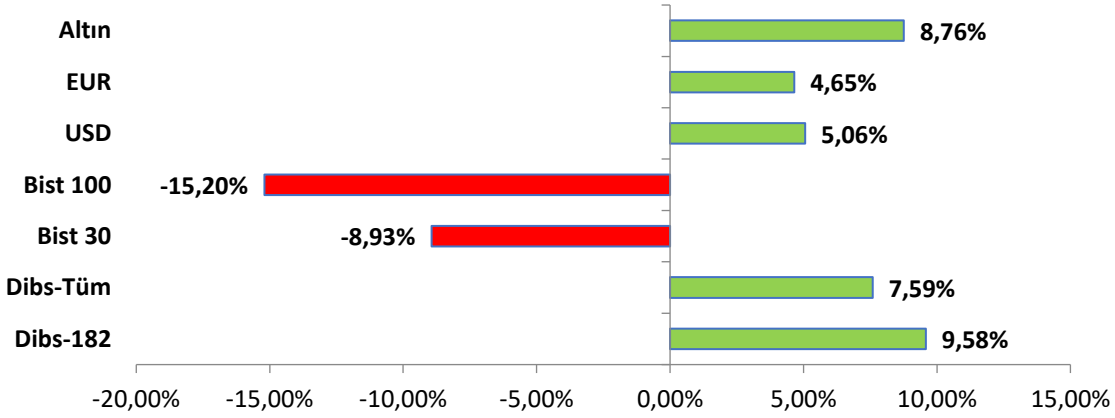
Değişen dünyanın sigortacısı

FON PERFORMANSLARI VE VARLIK SINIFI GETİRİLERİ

Fonlar Son Üç Aylık Getiri (%)



Piyasa Verileri Son Üç Aylık Getiri(%)



Classification : Internal

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 yatırılamaz.	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 bonosu,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 bonosu,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 tutarınızın arttırabilirsiniz.

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
BIST30 Dışı Şirketler Hisse Senedi (BBD)	Fon'un yatırım stratejisi; Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere, BIST 100-30 Endeksi (XYUZO) ve BIST TUM-100 Endeksi (XTUMY)'ne dahil yerli ortaklık payları ile söz konusu endeksleri takip etmek üzere kurulmuş borsa yatırım fonlarına yatırılır. BIST 100-30 Endeksi (XYUZO), BIST 100 Endeksi'ne dahil olup, BIST 30 Endeksi'nde yer almayan ortaklık paylarından oluşur.	XYUZO ve XTUMY Endekslerine Dahil Yerli Ortaklık Payları ve Bu Ortaklık Paylarından Oluşan Endeksleri Takip Etmek Üzere Kurulan Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Para ve Sermaye Piyasası Araçları, Ters Repo İşlemleri, Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere, BIST 100-30 Endeksi (XYUZO) ve BIST TUM-100 Endeksi (XTUMY)'ne dahil yerli ortaklık payları ile söz konusu endeksleri takip etmek üzere kurulmuş borsa yatırım fonlarına yatırılır. Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20'sini geçemez.	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

2026'nın üçüncü çeyreğinde küresel ekonomi, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler, yükselen enerji fiyatları ve gelişmiş ülke tahvil piyasalarındaki sert satışların etkisinde kaldı. Haziran sonunda 73 dolar civarına gerileyen Brent petrol, temmuzda Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz'de artan güvenlik riskleriyle yeniden yükseldi. Ağustos'ta ABD-İran görüşmeleri petrol fiyatlarını sakinleştirdi. Ancak Eylül'de Suudi Arabistan'ın enerji altyapısına yönelik saldırılar ve ABD-İran arasındaki diplomasi kanallarının tıkanmasıyla Brent fiyatı 109 dolara kadar yükseldikten sonra çeyreği 104 dolardan kapattı. Yaklaşık %42'lik yükseliş, küresel enflasyon ve büyüme risklerini artırdı.

Ekonomik aktivite, enerji maliyetleri ve sıkılaşan finansal koşullara rağmen görece dirençli kaldı. ABD'de imalat ve hizmet PMI göstergeleri genişleme bölgesinde seyrederken tüketim ve yapay zeka bağlantılı yatırımlar büyümeyi destekledi. Buna karşılık Temmuz'daki zayıf istihdam verileri ve Ağustos'taki kısmi toparlanmanın ardından işgücü piyasasında soğuma belirginleşti. Eylül'de tarım dışı istihdam yalnızca 29 bin kişi artarken işsizlik oranı %4,2'ye yükseldi. Enflasyonda dönemsel iyileşmelere rağmen enerji ve üretici maliyetleri risk oluşturmayı sürdürdü. Euro Bölgesi'nde de PMI göstergeleri toparlanırken Eylül enflasyonu %3,8'e çıktı. Çin'de ise zayıf iç talep ve gayrimenkul sektörüne karşılık sanayi üretimi ve teknoloji ihracatı dirençli kaldı.

Gelişmiş ülke merkez bankaları üçüncü çeyrekte yeniden sıkılaşmaya yöneldi. Fed, Temmuz'da faizi sabit tuttuktan sonra Eylül'de üç yıl aradan sonra 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Fed üyelerinin ileriye dönük faiz tahminleri de yukarı güncellendi. ECB mevduat faizini %2,50'ye, BoJ politika faizini %1,25'e çıkardı. Enerji kaynaklı enflasyon kaygılarına kamu borçlanması ve mali sürdürülebilirlik tartışmaları eklenince gelişmiş ülkelerde uzun vadeli tahvillerde sert satışlar gözlendi. ABD 10 yıllık getirisi 82 baz puan artışla %5,28'e çıkarken, 30 yıllık getiri %5,60'a ulaştı. Fransa'da bütçe, borç ve siyasi riskler OAT-Bund farkını 127 baz puana taşırken satış dalgası İtalya, İspanya, Portekiz, Yunanistan ve Belçika'ya da yayıldı.

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

Finansal piyasalarda üçüncü çeyrekte tahvil-hisse ayrışması derinleşti. Teknoloji hisselerinin desteğiyle S&P 500 %2,0, Nasdaq %2,5 yükselirken MSCI-EM %1,1, Eurostoxx50 %0,9 ve Nikkei %4,7 geriledi. Dolar endeksi çeyreği %0,3 yükselişle 101,5'te tamamladı. Ağustos ortasında 4652 doları gören altın, artan reel faizlerle kazanımlarının bir bölümünü geri verdi. Sonuçta dirençli büyümeye rağmen enerji şoku, yüksek tahvil faizleri ve mali riskler küresel finansal koşulları sıkılaştırdı.

YURTİÇİ GELİŞMELER

Türkiye ekonomisinde iç talep kaynaklı yavaşlama belirginleşti. İkinci çeyrekte GSYH yıllık %2,3, çeyreklik %1,1 büyürken özel tüketimin büyümeye 0,7 puan negatif, net ihracatın 1,8 puan pozitif katkısı manşet verinin ötesindeki zayıflığa işaret etti. Üçüncü çeyrek öncü göstergeleri de yavaşlamanın sürdüğünü gösterdi. Sanayi üretimi Mayıs'ta %2,9 gerileyip haziranda %0,1 arttıktan sonra Temmuz'da %1,0 daraldı. İmalat PMI 47,7–48,1 aralığında kalırken kapasite kullanım oranı eylülde %74,1'e yükselmekle birlikte tarihsel ortalamasının bir hayli altında seyretmeye devam etti. Altın ve mücevher hariç perakende satışlar ile kredi kartı harcamalarındaki yavaşlama ve reel bireysel kredi büyümesinin negatife dönmesi tüketimdeki ivme kaybını teyit etti. Ağustos'ta işsizlik %7,8'e gerilerken atıl işgücü oranı %31'e yükseldi.

Enflasyonda kademeli iyileşme sürdü. Aylık TÜFE Temmuz'da %1,78, Ağustos ve Eylül'de %1,84 artarken çeyreklik enflasyon %5,6 oldu. Yıllık oran %32,11'den %29,7'ye gerileyerek yaklaşık dört yıl sonra %30'un altına indi. Eylül'de çekirdek enflasyonun ana eğiliminin %24,8'e, mevsimsellikten arındırılmış hizmet enflasyonunun %1,9'a düşmesi olumlu sinyaller verdi. Ancak enerjideki üç aylık %14,6'lık artış, hizmet katılığı ve beklentilerde iyileşme görülmemesi riskleri canlı tuttu.

TCMB politika faizini çeyrek boyunca %37'de sabit tutarken Ağustos Enflasyon Raporu'nda yıl sonu tahminini %26'dan %28'e yükseltti, %24'lük ara hedefini korudu. Ağustos sonunda haftalık repo ihalelerine dönüşle fonlama maliyeti %40'tan %37'ye geriledi. Eylül'de enerji ve jeopolitik riskler nedeniyle ihtiyatlı duruş sürdürüldü. İç talepteki yavaşlama gevşeme alanı yaratsa da küresel faiz artışları ve beklentilerdeki kırılganlık bu alanı sınırladı. Fonlamadaki 300 baz puanlık düşüş mevduat faizlerine tamamen, bireysel kredilere sınırlı, ticari kredilere ise oldukça düşük ölçüde yansıdı.



YURTİÇİ GELİŞMELER

Dış dengede, yüksek enerji fiyatlarına rağmen çeyrek sonunda iyileşme işaretleri güçlendi. Cari denge hazirandaki 4,2 milyar dolarlık açığın ardından Temmuz'da sınırlı fazla verirken 12 aylık cari açık 40,7 milyar dolara çıktı. Eylül'de ihracat %15,4 artınca aylık dış ticaret açığı 5,2 milyar dolara, 12 aylık açık 96 milyar dolara geriledi; üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış dış ticaret açığının 73 milyar dolara inmesi çekirdek dış dengedeki kısmi iyileşmeye işaret etti. Bütçe Haziran'daki güçlü fazlanın ardından Temmuz'da 378 milyar TL açık, Ağustos'ta 13 milyar TL fazla verdi. On iki aylık bütçe açığı 2,20 trilyon TL'ye, GSYH'nin %2,84'üne ulaştı. Güçlü gelirlere karşın faiz giderleri ve cari harcamalar mali alanı sınırladı.

Yurtiçi piyasalar çeyreği zayıf tamamladı. BIST-100 %15,4 düşerken CDS 221'den 247 baz puana, 10 yıllık tahvil getirisi 199 baz puan artışla %32,81'e yükseldi. TL dolar karşısında %4,9, sepet karşısında %4,3 değer kaybetti. Eylül'deki fon kaynaklı likidite sorunları ve küresel tahvil satışları varlık fiyatlarını baskıladı. TCMB brüt rezervleri üçüncü çeyrekte 22 milyar dolar artarak 171,2 milyar dolara yükseldi.



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 ekstrenizden, 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
BBD BIST30 Dışı Şirketler Hisse Senedi 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 likitide 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)**	**BIST30 Dışı Şirketler Hisse Senedi (BBD)**
Risk	Fon orta ve uzun vadeli getiriyi 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.	Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varant, finansal vadeli işlemler, vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri, ileri valörlü tahvil bono işlemleri dahil edilebilir. Faiz, enflasyon, piyasa ve likidite, ortaklık payı fiyat riski ve karşı taraf riski içerirler.

* 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.

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
BBD BIST30 Dışı Şirketler Hisse Senedi 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.