

FON ARAŐTIRMA RAPORU

KASIM - 2022

İÇERİK

- 1- PİYASA NOTLARI (KASIM AYI PİYASA GELİŞMELERİ)
- 2- 25.11.2022 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ
- 3- FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ
- 4- FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ
- 5- RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA KASIM 2022 GENEL YATIRIM ÖNERİSİ
- 6- RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI
- 7- GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİREYSEL EMEKLİLİK KATILIMCISI RİSK PROFİLİ BELİRLEME YÖNTEMİ

PIYASA NOTLARI

PIYASA GELİŞMELERİ

Tahvil & Bono & Eurobond

Kasım ayında Türkiye'de hem kısa vadeli hem de uzun vadeli bono faizleri gerileme kaydetti. 2 yıllık faiz Kasım ayını %10,53 seviyesinden 10 yıllık faiz ise %10,84 seviyesinde tamamladı.

Hisse Piyasası

Kasım ayında %25.1 değer artışı ile BİST-100 ayı 4.978 seviyesinden tamamladı.



Döviz

Dolar endeksi Kasım ayını 106,00 seviyesinden tamamlarken EUR/USD parite Kasım ayını 1,0406 ile tamamladı.

Emtia

Genel emtia endeksi %2,7 aylık artarken gıda emtia endeksi %1 gibi, sınırlı bir artış gösterdi.

Yurtdışı

Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının resesyonu göze alarak uyguladığı bu yüksek politika faizlerinin bir sonucu olarak global ölçekte piyasa faiz seviyeleri de yükselmişti. Ancak faiz artış hızında yavaşlama beklentileri ve enflasyonun zirveden geri çekilme görüntüsü ile Kasım ayında faizler bir önceki aya göre belirgin bir gerileme sergiledi.

Tahvil - Bono Piyasası: FED'in yüksek enflasyon ile mücadele çerçevesinde sıkılaştırıcı para politikası Kasım başındaki 75 bps faiz artışı ile devam ederken, yönlendirme olarak ise enflasyonla mücadelede para politikası aracı olarak faiz artırımlarının azalan bir büyüklükte de olsa devam edeceği mesajını verdi. Bir sonraki toplantısını 14 Aralık tarihinde gerçekleştirecek olan FED Kasım başındaki toplantısında politika faizini 75 baz puan yükselterek %3,25-%4,00 bandına çekti. Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının resesyonu göze alarak uyguladığı bu yüksek politika faizlerinin bir sonucu olarak global ölçekte piyasa faiz seviyeleri de yükselmişti. Ancak faiz artış hızında yavaşlama beklentileri ve enflasyonun zirveden geri çekilme görüntüsü ile Kasım ayında faizler bir önceki aya göre belirgin bir gerileme sergiledi. Ekim ayını %4,05 seviyesinden tamamlayan ABD 10 yıllık faiz oranı, Kasım ayında da 44 baz puan gerileyerek %3,61 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi.

Kasım ayında Türkiye'de hem kısa vadeli hem de uzun vadeli bono faizler net bir gerileme kaydetti. 2 yıllık faiz Kasım ayını %10,53 kapatırken 10 yıllık faiz ise %10,84 seviyesinde tamamladı. TCMB'nin ay içerisindeki 150 baz puanlık politika faizi indirimine ilave olarak, munzam karşılıklar ile ilgili düzenlemesi sabit getirili borçlanma araçlarındaki faizlerin düşük kalmasına imkan sağladı. Mevduat faizleri ise 25 Kasım tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %21,42 olarak açıklandı. Ekim ayının son verisine göre 61 baz puanlık bir artış gerçekleşti. 25 Kasım tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Kasım ayı genelinde Devlet İç Borçlanma Senetlerinde bir önceki aya göre yaklaşık 55 milyon \$ tutarında net satış gerçekleştirmişlerdir.

Enflasyon: Kasım ayında TÜFE %2,88 ile piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %84,39 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler gıda ve alkolsüz içecekler (%5,75), alkollü içecekler (%3,19) ve lokanta ve oteller (%3,18) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda ulaştırma (%107,03), gıda ve alkolsüz içecekler (%102,55) ve ev eşyası (%92,83) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %0,74 artarken, yıllık bazda ise %136,02 oranında artış gösterdi. ÜFE/TÜFE makası bir önceki aya göre 20 puan kadar gerileyerek 52 puan seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında geçen yılın yüksek baz etkisi ile birlikte TÜFE'nin yıllık bazda %65'in altına sarkması beklenebilir. Üretici fiyatlarında ise enerji ve gıda emtia fiyat gelişmeleri ile birlikte asgari ücret artış oranı önümüzdeki dönemde takip edilecek ana unsurlar olarak değerlendirilebilir.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Genel emtia endeksi %2,7 aylık artarken, gıda emtia endeksi %1,0 gibi daha sınırlı bir artış gösterdi. Çin'in covid tedbirlerinde yumuşamaya gitmesi beklentisi özellikle sanayi emtialarının daha fazla primlenmesine imkan sağladı. Petrolde ise genel emtiadaki eğilimin aksine %7,2'lik bir gerileme gerçekleşti. Bunu kısmen devam eden Rusya-Ukrayna savaşında Rusya'nın petrol satış gelirlerini baskılamak amaçlı olduğunu söylemek mümkün. Gerileme eğiliminde olan global bono faizleri ise değerli metallere yaradı. Altın fiyatları ons bazında Kasım ayında %8,3 değer kazanırken ayı 1.769\$ seviyesinde kapattı. Gram Altın ise Ekim ayı sonundaki 978,1 TL seviyesinden yaklaşık %8,4 kadar artarak Kasım ayını 1.060 TL seviyesinde tamamlamıştır.

Döviz Piyasası:FED'in sıkı para politikası duruşu ve ABD'nin ekonomik büyüme anlamında Avrupa bölgesine göre daha avantajlı konumda olması ve yine Avrupa bölgesinin enerji fiyat artışlarına ABD'ye göre daha duyarlı olmasına bağlı olarak ABD Doları 3Ç22 içerisinde güçlü seyretmişti. Ekim ayında ise Dolar daha yatay kalmıştı. Ancak Kasım ile birlikte Dolar'da güç kaybı göze çarpıyor. Bu gelişmedeki ana etkenlerden ilki FED'in sıkılaştırma hızındaki yavaşlama beklentisi, yani faiz artırımı adımlarının daha yavaş olacağı öngörüsü. Diğer bir neden ise Avrupa'nın enerji tedariki açısından aldığı önlemlerin işe yaraması olarak değerlendirilebilir. Bu nedenle Ekim ayını 0,9882 seviyesinde tamamlayan EUR/USD paritesi, Kasım ayı içerisinde 0,9749 seviyesine kadar sarktıktan sonra ayı 1,0406 seviyesinden tamamladı. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı da değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Kasım ayını 106,0 seviyesinden tamamladı ve Ekim ayı kapanış seviyesi olan 111,5'e göre belirgin bir gerileme göstermiş oldu. ABD piyasalarının global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı olduğu ve FED'in sıkı para politikasını sürdüreceği konusunda belirgin bir değişiklik olmadığı söylenebilir. Bu nedenle Kasım ayı içerisindeki zayıflayan Dolar teması kısmen bir dengelenme olarak değerlendirilebilir.

Türk Lirası ise USD-EUR sepetine karşı Kasım ayındaki TCMB'nin 150 baz puan faz indirimine rağmen stabil görünümünü korudu. Ekim ayı içerisinde sepete karşı değer kaybı %1,8 olarak gerçekleşmişti. Kasım ayını ise yine %2,3'lük sınırlı bir kayıp ile tamamladı. Türk Lirası Kasım ayında TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD'ye karşı 18,62 ve EUR'ya karşı ise 19,28 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Yerli bireysel yatırımcının alternatif finansal araçlardaki düşük getiri nedeniyle hisse senedine ilgisi yoğun bir şekilde devam etti. BİST-100 endeksi Ekim ayındaki %25,1'lik yükselişin ardından aynı temposunu korudu ve yine aylık bazda %25,1 artış ile endeks Kasım ayını 4,978 seviyesinden tamamladı. Endeksin geneline yayılan pozitiflikte sanayi endeksi aylık bazda %27,8, banka endeksi ise %19,5 oranında artış kaydetti. Bu yüksek performansı TL cinsinden faiz oranlarındaki gerileme nedeniyle hisse senedi piyasasının önemli bir alternatif getiri imkanı olarak değerlendirilmesine ve yine faiz oranlarındaki gerileme sayesinde şirket değerlemelerinin artabileceği beklentisine bağlamak mümkün. Görülen pozitif dinamiklerin etkisi ile Kasım ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 129.6 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 3Ç22'de ortalama günlük işlem hacmine göre yaklaşık iki katlık bir artış yaşanırken geçen yılın aynı ayına göre ise üç kattan fazla bir artış kaydetmiş oldu. Hisse senedi piyasasındaki olumlu havaya yabancı yatırımcıların da dahil olduğu gözlemlendi. TCMB 25 Kasım verisine göre yabancı yatırımcılar Kasım ayında 235 milyon \$ tutarında hisse senedi alışını gerçekleştirdi.

25.11.2022 DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

Kasım ayında yapılan FED toplantısında, parasal sıkılaşma döngüsünde faiz artış hızının yavaşlayacağına dair verilen sinyaller ile beklentilerin altında gelen ABD enflasyon verileri, yıl sonuna girilirken risk iştahını olumlu yönde etkilemiştir. ABD' de uzun vadeli enflasyon beklentilerinin %3,00 seviyesinde dengelenmesi faiz hadlerinde gerilemeye yol açarken, ABD 10 yıllık getirisi %3,75 seviyesine kadar gerilemiştir. Altın fiyatlarında gerileyen faiz hadlerinin etkisiyle 1.750 dolara kadar yükselme izlenmiştir. Global büyüme tarafında aşağı yönlü risk olarak, Çin' in sıfır covid politikasına devam edip etmeyeceği konusu takip edilecek. Yurtiçi tarafta da destekleyici para politikalarının devam etmesi yurt içi hisse senetlerini pozitif etkilemeye devam etmiştir. Bu doğrultuda GEU-DEĞİŞKEN EYF ve GCT-BİRİNCİ FON SEPETİ EYF ağırlıkları dağılımda azaltılmış olup, GHH-SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EYF dağılımdan çıkartılmıştır. Bu fonlara kıyasla yurt içi hisse senetlerine göreli daha yüksek oranda yatırım yapan GEH - HİSSE SENEDİ EYF ve GHO-ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN EYF ağırlıkları ise dağılımda artırılmıştır. Faizsiz dağılım değişikliğinde ise, katılım hisse senedi yoğun olan GEA-KATILIM DEĞİŞKEN EYF ağırlığı dağılımda artırılıp, GHA-ALTIN KATILIM ve GES-KATILIM STANDART EYF oranları azaltılmıştır.

FAİZLİ RISK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk gruplarında 26.10.2022 tarihli önerimizi 25.11.2022 itibarıyla yukarıda yer alan gerekçeye istinaden değiştiriyoruz. Faizli risk grupları için yeni/eski dağılım değişikliğine ve güncel dağılım volatilitelerine aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

GÜNCEL DAĞILIM - 25.11.2022
ÖNCEKİ DAĞILIM - 26.10.2022

Çok Yüksek Risk Profili				Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı	Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B		A	A	B
GHA-Altın Katılım EYF	10%	10%	5%	GHA-Altın Katılım EYF	10%	10%	5%
GEU-Değişken EYF	20%	20%	20%	GEU-Değişken EYF	25%	25%	25%
GEH-Hisse Senedi EYF	50%	50%	35%	GEH-Hisse Senedi EYF	30%	30%	20%
GHT-Smart Değişken EYF	0%	0%	5%	GHT-Smart Değişken EYF	0%	0%	5%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	0%	0%	20%	GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	10%	10%	25%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	20%	20%	15%	GHO-Üçüncü Değişken EYF	15%	15%	10%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	0%	0%	0%	GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	10%	10%	10%

Yüksek Risk Profili				Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı	Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+		B	B	C+
GHA-Altın Katılım EYF	5%	5%	5%	GHA-Altın Katılım EYF	5%	5%	5%
GEU-Değişken EYF	20%	20%	15%	GEU-Değişken EYF	25%	25%	20%
GEH-Hisse Senedi EYF	35%	35%	25%	GEH-Hisse Senedi EYF	20%	20%	15%
GHT-Smart Değişken EYF	5%	5%	15%	GHT-Smart Değişken EYF	5%	5%	15%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	20%	20%	25%	GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%	25%	30%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	15%	15%	15%	GHO-Üçüncü Değişken EYF	10%	10%	10%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	0%	0%	0%	GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	10%	10%	5%

Orta Risk Profili				Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı	Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C		C+	C	C
GEL-Para Piyasası EYF	0%	0%	0%	GEL-Para Piyasası EYF	0%	0%	0%
GHA-Altın Katılım EYF	5%	5%	5%	GHA-Altın Katılım EYF	5%	5%	5%
GEU-Değişken EYF	15%	15%	15%	GEU-Değişken EYF	20%	20%	20%
GEH-Hisse Senedi EYF	25%	15%	15%	GEH-Hisse Senedi EYF	15%	10%	10%
GHT-Smart Değişken EYF	15%	25%	25%	GHT-Smart Değişken EYF	15%	25%	25%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%	30%	30%	GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	30%	30%	30%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	15%	10%	10%	GHO-Üçüncü Değişken EYF	10%	5%	5%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	0%	0%	0%	GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	5%	5%	5%

Düşük Risk Profili				Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı	Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D		C	D	D
GEL-Para Piyasası EYF	0%	20%	20%	GEL-Para Piyasası EYF	0%	20%	20%
GHA-Altın Katılım EYF	5%	0%	0%	GHA-Altın Katılım EYF	5%	0%	0%
GEU-Değişken EYF	15%	10%	10%	GEU-Değişken EYF	20%	10%	10%
GEH-Hisse Senedi EYF	15%	0%	0%	GEH-Hisse Senedi EYF	10%	0%	0%
GHT-Smart Değişken EYF	25%	40%	40%	GHT-Smart Değişken EYF	25%	40%	40%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	30%	25%	25%	GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	30%	25%	25%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	10%	5%	5%	GHO-Üçüncü Değişken EYF	5%	5%	5%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	0%	0%	0%	GHH-Sürdürülebilirlik Hisse	5%	0%	0%

Yıllık Volatiliteler	A	B	C+	C	D
	14,52%	11,02%	9,12%	7,25%	3,59%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk gruplarında 16.06.2022 tarihinden itibaren devam etmekte olan önerimizi 25.11.2022 itibariyle yukarıda yer alan gerekçeye istinaden değiştiriyoruz. Faizsiz risk grupları için yeni/eski dağılım değişikliğine ve güncel dağılım volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

GÜNCEL DAĞILIM - 25.11.2022
ÖNCEKİ DAĞILIM - 16.06.2022

Çok Yüksek Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	A
GES-Katılım Standart EYF	35%
GHA-Altın Katılım EYF	15%
GEA-Katılım Değişken EYF	50%

Yüksek Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	B
GES-Katılım Standart EYF	50%
GHA-Altın Katılım EYF	15%
GEA-Katılım Değişken EYF	35%

Orta Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	60%
GHA-Altın Katılım EYF	15%
GEA-Katılım Değişken EYF	25%

Düşük Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	60%
GHA-Altın Katılım EYF	15%
GEA-Katılım Değişken EYF	25%

Çok Yüksek Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	A
GES-Katılım Standart EYF	50%
GHA-Altın Katılım EYF	40%
GEA-Katılım Değişken EYF	10%

Yüksek Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	B
GES-Katılım Standart EYF	55%
GHA-Altın Katılım EYF	40%
GEA-Katılım Değişken EYF	5%

Orta Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	75%
GHA-Altın Katılım EYF	25%
GEA-Katılım Değişken EYF	0%

Düşük Risk Profili	
Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	75%
GHA-Altın Katılım EYF	25%
GEA-Katılım Değişken EYF	0%

Yıllık Volatilité	A	B	C+
	8,20%	7,49%	7,05%

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA YÖNELİK GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

Risk Getiri Profili Anketini doldurmamış katılımcılarla paylaşılan C+ fon dağılımı aylık genel yatırım tavsiyesi olup, katılımcılara her seferinde kendilerine özel yatırım tavsiyesi alabilmeleri için Risk Profil Anketi'ni doldurmaları önerilmektedir. 25.11.2022 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

GÜNCEL DAĞILIM - 25.11.2022
ÖNCEKİ DAĞILIM - 26.10.2022

FAİZLİ (C+) ORTA ÜST	
Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GHA-Altın Katılım EYF	5%
GEU-Değişken EYF	15%
GEH-Hisse Senedi EYF	25%
GHT-Smart Değişken EYF	15%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	15%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse EYF	0%

FAİZLİ (C+) ORTA ÜST	
Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GHA-Altın Katılım EYF	5%
GEU-Değişken EYF	20%
GEH-Hisse Senedi EYF	15%
GHT-Smart Değişken EYF	15%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	30%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	10%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse EYF	5%

FAİZSİZ (C+) ORTA ÜST	
Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GES-Katılım Standart EYF	60%
GHA-Altın Katılım EYF	15%
GEA-Katılım Değişken EYF	25%

FAİZSİZ (C+) ORTA ÜST	
Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GES-Katılım Standart EYF	75%
GHA-Altın Katılım EYF	25%

FAİZLİ RISK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	8,70%	9,91%	11,06%	11,96%	0,15%	1,19%	7,02%	25,10%	5,52%
31-40 Yaş	5,10%	8,70%	11,06%	11,96%						
41-50 Yaş	5,10%	8,70%	9,91%	11,06%						
50+ Yaş	5,10%	8,70%	9,91%	11,06%						

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	40,76%	47,59%	55,83%	63,96%	39,69%	15,17%	35,25%	167,95%	55,77%
31-40 Yaş	32,95%	40,13%	55,83%	63,96%						
41-50 Yaş	32,95%	40,13%	47,59%	55,83%						
50+ Yaş	32,18%	40,76%	47,12%	55,06%						

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	42,36%	50,42%	59,29%	68,48%	43,90%	16,73%	40,66%	175,06%	50,86%
31-40 Yaş	34,46%	42,31%	59,29%	68,48%						
41-50 Yaş	34,46%	42,31%	50,42%	59,29%						
50+ Yaş	33,82%	42,36%	49,41%	58,04%						

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için aylık ortalama %9,25 yılıbaşımdan bugüne ortalama %47,04 son bir yıl ortalama %49,70 gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RISK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	9,29%	9,29%	9,50%	9,88%	0,15%	1,37%	7,02%	24,54%	5,52%
31-40 Yaş	9,29%	9,29%	9,50%	9,88%						
41-50 Yaş	9,29%	9,29%	9,50%	9,88%						
50+ Yaş	9,29%	9,29%	9,50%	9,88%						

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	76,17%	78,50%	72,92%	74,29%	39,69%	15,51%	35,25%	177,59%	55,77%
31-40 Yaş	75,85%	76,20%	72,92%	74,29%						
41-50 Yaş	75,85%	76,20%	72,52%	73,96%						
50+ Yaş	75,77%	76,17%	72,05%	73,81%						

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	80,00%	82,88%	77,48%	78,94%	43,90%	16,99%	40,66%	225,72%	50,86%
31-40 Yaş	79,68%	80,33%	77,48%	78,94%						
41-50 Yaş	79,68%	80,33%	76,76%	78,54%						
50+ Yaş	79,52%	80,00%	76,08%	78,07%						

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için aylık ortalama %9,49 yılıbaşımdan bugüne ortalama %74,84 son bir yıl ortalama %79,04 getiri gerçekleşmiştir.

GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)		(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	9,91%	0,15%	1,19%	7,02%	25,10%	5,52%	AYLIK	9,29%	0,15%	1,37%	7,02%	24,54%	5,52%
YBB	47,59%	39,69%	15,17%	35,25%	167,95%	55,77%	YBB	78,50%	39,69%	15,51%	35,25%	177,59%	55,77%
YILLIK	50,42%	43,90%	16,73%	40,66%	175,06%	50,86%	YILLIK	82,88%	43,90%	16,99%	40,66%	225,72%	50,86%

DEĞERLENDİRME: Risk getiri profil anketi doldurmayan katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık %9,91 yılıbaşımdan bugüne %47,59 ve son bir yıl %50,42, faizsiz grup için aylık %9,29, yılıbaşımdan bugüne % 78,50 ve son bir yıl performansı %82,88 olarak gerçekleşmiştir.

(Mevduat için kullanılan endeks KYDMEV1AY_TL, Kar payı için kullanılan endeks KYDKARPAY1AY_TL, Altın için KYDALTIN_A, BİST 100 Katılım endeks için XK100 Katılım endeks değerleri Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır. Getiriler için aylık veriler 31.10.2022-30.11.2022 - YBB 31.12.2021-30.11.2022 - yıllık 30.11.2021-30.11.2022 aralıkları kullanılmıştır.)

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİREYSEL EMEKLİLİK KATILIMCISI
RİSK PROFİLİ BELİRLEME YÖNTEMİ**

Katılımcı Risk Profilinin Belirlenmesi

19/12/2017 tarih ve 2017/20 sayılı Risk Profil Anketine İlişkin Genelge 'de yer alan risk profili anketi, Garanti BBVA Emeklilik katılımcılarının risk profilinin belirlenmesinde kullanılmaktadır. Katılımcılar, risk profili anketindeki sorulara verdikleri cevaplar doğrultusunda Çok Yüksek, Yüksek Risk, Orta Risk, Düşük Risk gruplarına ayrılmaktadır.



Risk profili anket sonucuna göre katılımcılar yaş kriterinden bağımsız olarak bu kategorilerinden birinde yer almaktadır. Bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının, yatırım tercihlerindeki faiz hassasiyeti göz önüne alınarak belirledikleri risk profillerine göre ayrılan dağılım tercihleri sunulmaktadır.

Risk grubu dağılımları stratejik ve taktik piyasa görüşleri çerçevesinde Markowitz, Black Litterman vb. metotları içeren algoritma desteğiyle belirlenmektedir. Orta-uzun vadeli stratejik görüş çerçevesinde varlık sınıfları için beklenen getiriler hesaplanmaktadır. Geçmiş piyasa verileri ve tahminler harmanlanarak farklı risk profilleri için bu çerçevede stratejik varlık dağılımı oluşturulmaktadır. GarantiBBVA Emeklilik' in kurucusu olduğu fon evreni içerisinde stratejik varlık dağılımına uygun fon dağılımı tarafsız olarak en iyi gayret esasları çerçevesinde belirlenmektedir. Belirlenen stratejik fon dağılımı piyasa gelişmelerine göre taktiksel piyasa görüşü doğrultusunda yıl içerisinde değiştirilebilir.

Katılımcı Risk ve Yaş Kriterine Bağlı Matriks – (Faizli)

Yaş kriteri değerlendirmeye alındığında, yüksek yaş gruplarına dahil olan katılımcıların yatırım süresi kısıtı (diğer bir deyişle emekliliğe kalan sürenin azalması) nedeniyle risk iştahının daha düşük olması gerektiği, düşük yaş grubu katılımcıların ise daha yüksek risk iştahında oldukları değerlendirilmiştir. Bu nedenle yatırım ufku farklılıkları göz önüne alınarak standart risk kategorilerinden orta risk kategorisi iki alt gruba ayrılmış ve toplamda beş tercih grubu oluşturulmuştur. Emekliliğine iki yıl kalan katılımcılara mevzuatın belirlediği fonlar sunulabildiğinden bu katılımcılar tavsiye gurubu dışında tutulmuştur. Bu gruptaki katılımcılara standart olarak düşük riskli fon olan %100 Para Piyasası Fonu önerilmektedir.

Bu çerçevede oluşturulan beş risk grubu ; Çok Yüksek (A), Yüksek (B), Orta Üst (C+), Orta (C) ve Düşük (D) olarak belirlenmiştir. Bu risk grupları için Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 maddesinde yer alan risk değerleri ve bu risk değerlerine karşılık gelen volatiliteler aralıkları referans alınmaktadır. Hesaplama yöntemi olarak genel yöntem kullanılmaktadır. Haftalık getiriler kullanılarak son beş yıllık dönemdeki varlık getirileri dikkate alınarak volatiliteler hesaplanmaktadır. Haftalık getiriler kullanılarak hesaplanan volatiliteler yıllık baza çevrilmektedir ve her bir kategori için aralıklar belirlenmektedir. Sonraki sayfada yer alan tabloda ilgili risk gruplarına karşılık gelen risk değerleri ve volatiliteler aralıkları yer almaktadır.

Risk Grubu	Kategori	Risk Değeri	Alt Vol	ÜstVol
Çok Yüksek	A	5-7	10	
Yüksek	B	4-6	5	25
Orta Üst	C+	4-5	5	15
Orta	C	3-5	2	15
Düşük	D	1-3	0	5

Yaş aralıkları dikkate alındığında faiz içerikli Emeklilik Yatırım Fonu sunduğumuz risk grupları aşağıdaki şekilde kategorileştirilmiştir.

YAŞ	0-30	31-40	40-50+
Çok Yüksek	A	A	B
Yüksek	B	B	C+
Orta	C+	C	C
Düşük	C	D	D

Katılımcı Risk ve Yaş Kriterine Bağlı Matriks – (Faiz İçermeyen)

Faiz hassasiyeti bulunan katılımcılarımızda ; risk profili anketindeki sorulara verdikleri cevaplar doğrultusunda Çok Yüksek, Yüksek, Orta ve Düşük Risk gruplarına ayrılmaktadır. Risk profili anket sonucuna göre katılımcılar yaş kriterinden bağımsız olarak bu risk gruplarından birinde yer almaktadır. Katılım fon evrenindeki kısıtlı fon ve varlık sınıfı nedeniyle risk profilindeki tüm yaş gruplarına aynı fon dağılım önerisi uygulanmaktadır. Emekliliğine iki yıl kalan katılımcılara mevzuatın belirlediği fonlar sunulabildiğinden bu katılımcılar tavsiye grubu dışında tutulmuştur. Bu gruptaki katılımcılarımıza standart olarak yatırım evrenindeki en düşük riskli fon olan %100 Katılım Standart Fonu önerilmektedir.

SPK'nın Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 maddesinde yer alan risk değerleri göz önüne alındığında, yatırım evrenindeki fonların içerisinde düşük risk kategorisinde fon olmadığından "Düşük" risk grubu "Orta" risk grubu ile birleştirilmiş ve bu risk grubundaki katılımcılar için Orta Üst kategorisi oluşturulmuştur. Bu çerçevede oluşturulan üç tercih grubu ; Çok Yüksek (A), Yüksek (B), Orta Üst (C+) olarak belirlenmiştir. Bu risk grupları için SPK'nın Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 maddesinde yer alan risk değerleri ve bu risk değerlerine karşılık gelen volatilité aralıkları referans alınmıştır. Hesaplama yöntemi olarak genel yöntem kullanılır. Haftalık getiriler kullanılarak son beş yıllık dönemdeki varlık getirileri dikkate alınarak volatilité hesaplanır. Haftalık getiriler kullanılarak hesaplanan volatilité yıllık baza çevrilir ve her bir kategori için aralıklar belirlenir. Aşağıdaki tabloda ilgili profillere karşılık gelen risk değerleri ve volatilité aralıkları yer almaktadır.

Risk Grubu	Kategori	Risk Değeri	Alt Vol	ÜstVol
Çok Yüksek	A	5-7	10	
Yüksek	B	4-6	5	25
Orta Üst	C+	1-5	0	15

Yaş aralıkları dikkate alındığında faiz içermeyen Emeklilik Yatırım Fonu sunduğumuz risk grupları aşağıdaki şekilde kategorileştirilmiştir.

YAŞ	0-30	31-40	40-50+
Çok Yüksek	A	A	A
Yüksek	B	B	B
Orta	C+	C+	C+
Düşük	C+	C+	C+