

FON ARAŐTIRMA RAPORU

ARALIK - 2023

İÇERİK

PIYASA NOTLARI (KASIM PIYASA GELİŞMELERİ)

15.12.2023 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA ARALIK 2023
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

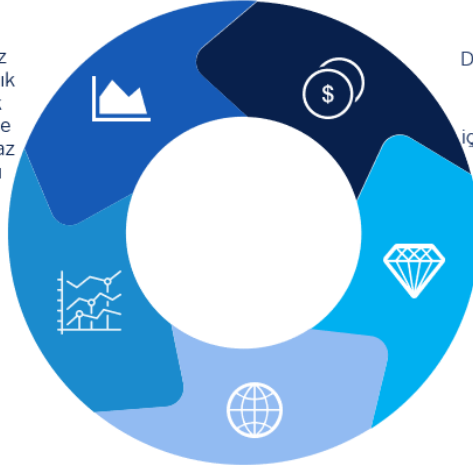
RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI ARALIK 2023
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

Tahvil & Bono & Eurobond

TCMB'nin para politikası faizini 250 baz puan artış ile %42.50'ye yükselttiği Aralık ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 100 baz puan artış ile %39.8'e yükselirken, 10 yıllık bono faizi, ayı 94 baz puan düşüş ile %24.98 seviyesinde ayı tamamladı.

Hisse Piyasası

BİST-100 endeksi, Aralık ayını %6.93 düşüş ile 7,396 seviyesinde tamamladı.



Yurtdışı

Dolar endeksi olarak bilinen DXY Aralık ayında 104.154 seviyelerine karar yükselirken ayı 101.289 seviyesinde tamamladı. FED politika faizini beklentilere paralel olarak %5.25-%5.5 seviyesinde sabit bırakacağı öngörülüyor. Avrupa Merkez Bankası (AMB) 3 temel faiz oranını değiştirmede. Enflasyonun 2024 yılı boyunca düşmesini beklediğini açıkladı. Buna göre ana refinansman faizini yüzde 4,50, marjinal fonlama faizini yüzde 4,75 ve mevduat faizini ise yüzde 4 seviyesinde sabit tuttu.

Döviz

Dolar'ın Aralık ayında güç kaybettiği gözlemlendi. EUR/USD paritesi 1.0888 seviyesinde tamamladığı Kasım ayından sonra, Aralık ayı içerisinde 1.1103 seviyesine kadar yükselirken ayı 1.1036 seviyesinde tamamladı.

Emtia

Aralık ayında manşet emtia endeksi %2.14 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %4.85 gerilerken, sanayi emtia endeksi ise %3.58 yükselmiştir. Altın Aralık ayını %4 artışla 2,062\$ ons seviyesinde gerçekleştirmiştir.

Tahvil - Bono Piyasası: Aralık ayında ABD 10 yıllık faiz oranı 50 baz puan düşüş ile ayı %3.87 seviyesinden tamamladı. TCMB'nin para politikası faizini 250 baz puan artış ile %42.50'ye yükselttiği Aralık ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 100 baz puan artış ile %39.8'e yükselirken, 10 yıllık bono faizi, ayı 94 baz puan düşüş ile %24.98 seviyesinde ayı tamamladı. Aralık ayında mevduat faizleri ise 22 Aralık tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %52.60 olarak açıklandı ve Kasım ayının son verisine (%46.07) göre 653 baz puanlık bir yükseliş gerçekleşti. 22 Aralık tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Aralık ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 1.27 milyar \$ tutarında net alış gerçekleştirmişlerdir.

Enflasyon: Aralık ayında TÜFE %2.93 ile beklentilerin (3.13%) altında gerçekleşirken yıllık enflasyon beklentilerin (%65.10) altında %64.77 olarak gerçekleşti. Bu görünümle beraber TÜFE endeksinin yıllık artışının İTO perakende endeksi ile farkı 10.1 puana geriledi. Aylık bazda en yüksek artış eğlence ve kültür (%5.30), konut (%4.97) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%4.81) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda lokanta ve oteller (%93.24), eğitim (%82.06) ve sağlık (%79.59) olarak gerçekleşti. Gıda enflasyonu son 5 yıl ortalamasının üzerinde gerçekleşirken, akaryakıt fiyatlarındaki sınırlı azalışa rağmen, yıllık manşet enflasyondaki artışta özellikle çekirdek ve gıda enflasyonunun etkili olduğu tahmin ediliyor. Öte yandan %49 oranında belirlenen asgari ücret zammının diğer ücretlere de yansımaya olasılığı, ÖTV ayarlamaları ve kamunun belirlediği hizmet ve ürün fiyatlarında yeniden değerlendirilme oranına endeksli artışlar, 2024 yılı ilk çeyreğinde enflasyon eğiliminde büyük olasılıkla geçici olacak bir hızlanmaya açabilir. ÜFE aylık bazda %1.14 artarken, yıllık bazda ise %42.3'den %44.2'ye yükseldi. Ana sanayi gruplarının aylık değişimleri; ara malında %2,54 artış, dayanıklı tüketim malında %2.50 artış, dayanıksız tüketim malında %2.23 artış, enerjide %6.63 azalış ve sermaye malında %2.27 artış olarak gerçekleşti. Diğer taraftan ise emtia fiyat gelişmeleri takip edilecek ana unsur olarak değerlendirilebilir.

PIYASA NOTLARI

Emtia: Aralık ayında manşet emtia endeksi %2.14 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %4.85 gerilerken, sanayi emtia endeksi ise %3.58 yükselmiştir. Kasım ayını %5.24 değer kaybıyla 82\$ seviyesinde tamamlamayan petrol, Aralık ayını %4.39 değer kaybederek 77\$ seviyesinde tamamladı. Kasım ayında %2.65 değer kazanarak 1,983\$ ons seviyesinde kapanış gerçekleştiren Altın, Aralık ayını %4 artışla 2,062\$ ons seviyesinde gerçekleştirmiştir.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Kasım ayını %5.58 yükseliş ile 7,948 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Aralık ayını %6.93 düşüş ile 7,396 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi 1% ile pozitif ayrışırken sanayi endeksi, %10.49 düşüşle negatif ayrışmış oldu. Aralık ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 104 milyar TL olarak gerçekleşti. TCMB'nin 22 Aralık verisine göre, yabancı yatırımcılar Aralık ayında yaklaşık 1.4 milyar \$ tutarında hisse senedi alışı gerçekleştirdiler.

Döviz Piyasası: ABD'de 10 yıllık tahvilin Aralık ayında %7.55 düşmesiyle birlikte Dolar'ın Aralık ayında güç kaybettiği gözlemlendi. EUR/USD paritesi 1.0888 seviyesinde tamamladığı Kasım ayından sonra, Aralık ayı içerisinde 1.1103 seviyesine kadar yükselirken ayı 1.1036 seviyesinde tamamladı. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY 103.407 seviyesinden tamamladığı Kasım ayını, Aralık ayında 104.154 seviyelerine karar yükselirken ayı 101.289 seviyesinde tamamladı. FED, Aralık ayı politika faizini beklentilere paralel olarak %5.25-%5.5 seviyesinde sabit bırakacağı öngörülüyor. Kişisel tüketim harcamaları verisinin 3.5%'ten 3.2%'ye gerilemesiyle enflasyonun soğuduğu sinyalini veriliyor. Böylece, FED'in hedefi olan 2% hedefine yaklaştığı görüldü. Enflasyonun düşmesiyle birlikte piyasa faiz indirimlerin başlaması ve sıkı para politikasının Mart itibarıyla gevşemeye başlanması bekleniyor. TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre Dolar, Aralık ayını 29.43 seviyesinde tamamlayarak Kasım ayı kapanış seviyesine (28.82) kıyasla %2.1 değer kazandı. Euro, Aralık ayını 32.57 seviyesinde tamamlayarak, Kasım ayı kapanış seviyesine (31.51) kıyasla 3.36% değer kazandı.

15.12.2023 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

ABD'de enflasyon verileri beklentilere paralel olarak düşüş eğilimini sürdürmektedir. Buna bağlı olarak ABD Merkez Bankası FED, enflasyondaki düşüşü göz önünde bulundurarak, Aralık ayında yaptığı toplantıda 2024 yıl sonuna kadar 75 baz puanlık faiz indirimi öngörmektedir. Bunlara ek olarak, sıkı para politikası duruşuna rağmen iş gücü piyasasının kuvvetli kalması risk iştahını kuvvetlendirmektedir. Faiz hadleri cephesinde ise FED' in faiz indirim beklentisinin resmileşmesiyle, uzun vadeli getirilerde ciddi geri çekilme yaşanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil getirisi tekrardan %4 seviyesinin altına gelmiştir. Değerli metallerde faiz hadlerinin düşüşüne karşın, jeopolitik gerginliğin azalmasıyla dengeli seyir gözlemlenmiştir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Küresel risk iştahının kuvvetli kalması beklendiğinden sürdürülebilirlik temasına yatırım yapan GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlara eklenmiştir. Yurtdışı hisse senetlerine ağırlıklı yatırım yapan GHO-Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun dağılımdaki ağırlığı artırılmıştır. Küresel faiz hadlerindeki hızlı aşağı yönlü hareketle ve gelinen seviyeler göz önünde bulundurularak GHG-Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu dağılımdan çıkartılmıştır. Ayrıca altının geldiği 2000 dolar üstü seviyeler ve jeopolitik gerginliğin azaldığı küresel ortamda GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlardan çıkartılmıştır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Jeopolitik risklerin azaldığı küresel ortamda ve altının geldiği seviyeler çerçevesinde GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun dağılımdaki oranı azaltılmış olup, ağırlıklı olarak kira sertifikalarına yatırım yapan GES-Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun oranı arttırılmıştır.

FAİZLİ RISK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için 15.12.2023 itibarıyla 24.10.2023 tarihli önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FAİZLİ RISK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI

15.12.2023

24.10.2023

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
Para Piyasası - GEL	25%	60%	60%
Hisse Senedi - GEH	15%	0%	0%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	10%	10%
Üçüncü Değişken - GHO	10%	5%	5%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	25%	25%
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH	10%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	0%	0%	0%

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
Para Piyasası - GEL	25%	60%	60%
Hisse Senedi - GEH	15%	0%	0%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	10%	10%
Üçüncü Değişken - GHO	5%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	25%	25%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	5%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	10%	5%	5%

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

Orta Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
Para Piyasası - GEL	5%	25%	25%
Hisse Senedi - GEH	20%	15%	15%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	15%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	15%	5%	5%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	25%	25%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	10%	5%	5%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Para Piyasası - GEL	0%	0%	5%
Hisse Senedi - GEH	25%	25%	20%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	15%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	30%	30%	20%
Borçlanma Araçları - GEK	15%	15%	25%
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH	15%	15%	15%
Altın Katılım - GHA	0%	0%	0%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Para Piyasası - GEL	0%	0%	5%
Hisse Senedi - GEH	25%	25%	20%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	15%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	20%	20%	15%
Borçlanma Araçları - GEK	15%	15%	25%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	15%	15%	10%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
Para Piyasası - GEL	0%	0%	0%
Hisse Senedi - GEH	30%	30%	25%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	20%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	30%	30%	30%
Borçlanma Araçları - GEK	5%	5%	15%
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH	15%	15%	15%
Altın Katılım - GHA	0%	0%	0%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
Para Piyasası - GEL	0%	0%	0%
Hisse Senedi - GEH	30%	30%	25%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	20%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	20%	20%	20%
Borçlanma Araçları - GEK	5%	5%	15%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	15%	15%	15%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	15.70%	14.52%	12.54%	9.23%	3.09%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 15.12.2023 itibarıyla 24.10.2023 tarihli önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI

15.12.2023

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
Katılım Standart - GES	30%	45%	45%
Katılım Değişken - GEA	35%	5%	5%
Altın Katılım - GHA	5%	0%	0%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	30%	50%	50%

24.10.2023

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C+	C+
Katılım Standart - GES	20%	35%	35%
Katılım Değişken - GEA	35%	5%	5%
Altın Katılım - GHA	15%	10%	10%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	30%	50%	50%

Orta Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
Katılım Standart - GES	20%	30%	30%
Katılım Değişken - GEA	50%	35%	35%
Altın Katılım - GHA	5%	5%	5%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	25%	30%	30%

Orta Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C+	C+
Katılım Standart - GES	10%	20%	20%
Katılım Değişken - GEA	50%	35%	35%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	15%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	25%	30%	30%

Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Katılım Standart - GES	15%	15%	20%
Katılım Değişken - GEA	60%	60%	50%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	5%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	15%	15%	25%

Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
Katılım Standart - GES	5%	5%	10%
Katılım Değişken - GEA	60%	60%	50%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	15%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	15%	15%	25%

Çok Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
Katılım Standart - GES	10%	10%	15%
Katılım Değişken - GEA	70%	70%	60%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	10%	10%	15%

Çok Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
Katılım Standart - GES	0%	0%	5%
Katılım Değişken - GEA	70%	70%	60%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	10%	10%	15%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	11.37%	10.52%	9.36%	8.47%	7.93%

FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI ARALIK 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	1.90%	1.75%	1.75%	1.42%	2.14%	3.63%	4.89%	-6.02%	8.62%
	31-40 Yaş	3.11%	1.90%	1.75%	1.42%					
	41-50 Yaş	3.11%	1.90%	1.75%	1.75%					
	50+ Yaş	3.11%	1.90%	1.75%	1.75%					

Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	ORTALAMA
2.81%	1.86%	1.75%	1.59%	2.00%

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	54.00%	62.54%	66.05%	69.02%	57.44%	28.33%	80.23%	35.60%	-23.79%
	31-40 Yaş	44.27%	54.00%	66.05%	69.02%					
	41-50 Yaş	44.27%	54.00%	62.54%	66.05%					
	50+ Yaş	44.27%	54.00%	62.54%	66.05%					

Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	ORTALAMA
46.70%	56.14%	64.29%	67.54%	58.67%

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % 2.00 , yıllık için % 58.67 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI ARALIK 2023 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	1.24%	0.26%	-0.26%	-0.91%	2.14%	2.76%	4.89%	-9.62%	8.62%
	31-40 Yaş	3.06%	1.24%	-0.26%	-0.91%					
	41-50 Yaş	3.06%	1.24%	0.26%	-0.26%					
	50+ Yaş	3.06%	1.24%	0.26%	-0.26%					

Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	ORTALAMA
2.60%	0.99%	0.00%	-0.59%	0.75%

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	46.22%	44.03%	45.80%	48.12%	57.44%	20.47%	80.23%	34.50%	-23.79%
	31-40 Yaş	50.24%	46.22%	45.80%	48.12%					
	41-50 Yaş	50.24%	46.22%	46.64%	49.74%					
	50+ Yaş	50.24%	46.22%	46.64%	49.74%					

Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	ORTALAMA
49.23%	45.67%	46.22%	48.93%	47.51%

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % 0.75 , yıllık için % 47.51 olarak gerçekleşmiştir.

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. 15.12.2023 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ	Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
	C+		C+
Para Piyasası - GEL	5%	Katılım Standart - GES	20%
Hisse Senedi - GEH	20%	Katılım Değişken - GEA	50%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	Altın Katılım - GHA	5%
Üçüncü Değişken - GHO	20%	Kira Sertifikaları Katılım - GKB	25%
Borçlanma Araçları - GEK	25%		
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH	15%		
Altın Katılım - GHA	0%		

GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI KASIM 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	1.75%	2.14%	3.63%	4.89%	-6.02%	8.62%
YILLIK	62.54%	57.44%	28.33%	80.23%	35.60%	-23.79%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	0.26%	2.14%	2.76%	4.89%	-9.62%	8.62%
YILLIK	44.03%	57.44%	20.47%	80.23%	34.50%	-23.79%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık % 1.75 , yıllık için %62.54 olup, faizsiz grup için aylık % 0.26, yıllık performans %44.03 olarak gerçekleşmiştir.

(Mevduat için kullanılan endeks KYDMEV1AY_TL, Kar payı için kullanılan endeks KYDKARPAY1AY_TL, Altın için KYDALTIN_A, BİST 100 Katılım endeksi için XK100 Katılım endeksi değerleri Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır. Getiriler için aylık 30.11.2023-29.12.2023 - yıllık 30.12.2022-29.12.2023 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

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 faizli ve faizsiz öneriler için ayrı olmak üzere toplamda 5 profil oluşturulmuştur. Emekliliğine 2 yıl kalan yatırımcılara mevzuatın belirlediği fonlar sunulabildiğinden bu grup Fon Koçu profil çalışmasının dışında tutulmuştur. Bu gruptaki yatırımcılara faizli fonları tercih edenler için standart olarak düşük riskli fon olan %100 Para Piyasası Fonu, faizsiz fonları tercih edenler için %100 Kira Sertifikaları Katılım 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	Üst Vol
Çok Yüksek	A	4-7	10	
Yüksek	B	4-6	10	30
Orta Üst	C+	3-5	5	20
Orta	C	2-4	2	15
Düşük	D	1-2	0	5

Yaş aralıkları dikkate alındığında anket sonuçlarına göre oluşan risk profilleri yaş kriterine göre aşağıdaki gibi gruplanmıştır.

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

Fon Koçu dağılımları oluşturulurken her kategoriye karşılık gelen volatiliteler aralıklarının ortalaması hedef volatiliteler olarak belirlenir. Hedef volatiliteler, fon dağılımı belirlemek üzere kullanılan algorithmada girdi olarak kullanılır. Piyasadaki oynaklığa göre hedef volatiliteler değişiklik göstermekle birlikte her kategoriye karşılık gelen fon dağılımlarının volatilitelerinin tabloda yer verilen volatiliteler aralıklarının içinde olması hedeflenir.