

FON ARAŐTIRMA RAPORU

HAZİRAN - 2024



İÇERİK

PİYASA NOTLARI (HAZİRAN PİYASA GELİŞMELERİ)

07.05.2024 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA HAZİRAN 2024
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI HAZİRAN 2024
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

YASAL UYARI: Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Tahvil & Bono & Eurobond

2 yıllık bono faizleri yatay seyrederek 41.59 seviyesinde, 10 yıllık bono faizleri de 66 baz puanlık bir artışla %28.28 seviyesinde ayı kapattı.

Hisse Piyasası

BİST-100 endeksi, Haziran ayını 2%'lik bir artışla 10,648 seviyesinde tamamladı.



Döviz

Euro/Dolar paritesi %1.2'lik bir değer kaybıyla 1.07 seviyesine geriledi. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları aylık 2.2%, Euro 1% yükselerek sırasıyla 32.83 ve 35.13 seviyesinde ayı tamamladı.

Emtia

Ons altın hafif negatif bir seyirle 0.7% düşerek 2,327\$ seviyesinde ayı tamamladı.

Yurtdışı

Dolar endeksi (DXY) Haziran ayında %1.1 yükselerek 105.9 seviyesinde diğer para birimlerine karşı değer kazandı. FED politika faizini değiştirmeyerek %5.25-5.50 aralığında sabit tuttu. AMB, beklentilere uygun olarak faiz oranlarını 25 baz puan indirerek mevduat faizini %3.75'e düşürdü.

Tahvil - Bono Piyasası: ABD'nin 10 yıllık hazine bono faizleri 10 baz puanlık bir düşüşle ayı %4.4 seviyesinde tamamladı. TCMB, piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini %50 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, aylık enflasyonun Mayıs ayında geçici bir kesintiye uğradığı ve yurt içi talebin yavaşladığı belirtildi. Enflasyon beklentileri, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, jeopolitik riskler ve gıda fiyatlarının enflasyonist baskıları canlı tuttuğu ifade edildi. Banka, parasal sıkılaştırmanın etkilerini izleyerek, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı para politikasını sürdüreceğini vurguladı.

Yerel piyasalarda ise, 2 yıllık bono faizleri yatay seyrederek 41.59 seviyesinde, 10 yıllık bono faizleri de 66 baz puanlık bir artışla %28.28 seviyesinde ayı kapattı. TCMB 21 Haziran tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadede mevduat faizleri 262 baz puanlık düşüşle %58.38 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcıların ilgisinin devam ettiği Haziran ayında, Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 1,461 milyon dolarlık net alış gerçekleşti.

Enflasyon: TÜFE beklentilerin altında %1.64 (beklenti:2.2%), yıllık bazda %71.6 olarak gerçekleşti. Ana harcama gruplarında aylık en yüksek artış, konut (3.79%), eğitim (%3.47) grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış eğitim (%107.11), konut (%94.72) grubu oldu. Güçlü talep koşulları ve gıda fiyatları artmaya devam ederken, düşük enerji fiyatları, sınırlı TL değer kaybı ve baz etkisi yıllık enflasyonu düşürdü. Yılın geri kalanında yıllık enflasyonun baz etkisi ve mevsimsellik nedeniyle keskin bir düşüş görülmesi ve yıl sonunda 40%'lı seviyelere düşmesi bekleniyor. ÜFE aylık %1.38, yıllık bazda %50.09 artış gösterdi. Ana sanayi gruplarına bakıldığında yıllık ara mallar (%46.89), dayanıklı tüketim malları %63.36 artış gösterdi.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Emtia piyasasında düşüşün yaşandığı Haziran ayında, Manşet emtia endeksi %1.9, sanayi emtia endeksi %5.7 ve gıda emtia endeksi %6.3 düşüş gösterdi. Brent petrol fiyatı 6%'lık bir artışla 86.41\$ seviyelerine kadar yükseldi. Ons altın hafif negatif bir seyirle 0.7% düşerek 2,327\$ seviyesinde ayı tamamladı.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Mayıs ayını 10,400 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Haziran ayını 2%'lik bir artışla 10,648 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi yatay seyrederken sanayi endeksi 1% artışla ayı tamamladı. Haziran ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 131 milyar TL olarak gerçekleşti. TCMB'nin 21 Haziran tarihli menkul kıymet verilerine göre yabancı yatırımcılar 1,669 milyon dolarlık net hisse satışı gerçekleştirdiler.

Döviz Piyasası: Mayıs ayını %1.5 düşüşle 104.7 seviyesinde tamamlayan ve diğer para birimlerine karşı değer kaybeden Dolar endeksi (DXY), Haziran ayında %1.1 yükselerek 105.9 seviyesinde diğer para birimlerine karşı değer kazandığı bu dönemde Euro/Dolar paritesi %1.2'lik bir değer kaybıyla 1.07 seviyesine geriledi. FED politika faizini değiştirmeyerek %5.25-5.50 aralığında sabit tuttu. Powell, enflasyonda ilerleme kaydedilmesine rağmen, para politikasını gevşetmek için henüz yeterli güvenin oluşmadığını, enflasyonun hala yüksek olduğunu ve bir sonraki hamlenin politika faizini mevcut seviyede tutmanın daha olası olduğunu düşündüklerini ifade etti. AMB, beklentilere uygun olarak faiz oranlarını 25 baz puan indirerek mevduat faizini %3.75'e düşürdü. Refinansman, mevduat ve marjinal fonlama faizleri sırasıyla %4.25, %3.75 ve %4.50 seviyelerine indirildi. Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı TÜFE beklentilerin üzerinde %2.6 olarak gerçekleşti. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları aylık 2.2%, Euro 1% yükselerek sırasıyla 32.83 ve 35.13 seviyesinde ayı tamamladı.

07.05.2024 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

ABD istihdam ve büyümeye öncü veriler beklentilerin altında seyrederken, ücretler tarafındaki artış yavaşladı. Tarihi zirvelerini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizi yeniden %4.50 seviyelerine çekilirken, Hisse senedi piyasalarında önceki dönemde yüksek gelen enflasyon ve zayıflayan istihdam verileriyle oynaklık arttı ve iki yönlü hareketler görüldü. ABD tarafında enflasyon verileri FED' in para politikasında nasıl ilerleyeceğini anlamak açısından önem arz edecektir. Değerli metaller tarafında ons altın jeopolitik tansiyonun azalmasıyla gerilerken, faizlerdeki düşüşten destek bularak 2300 seviyelerinde dengelendi. Yurt içinde enflasyon verilerinin aylık bazda beklentilerin altında kalması, uygulanan politikaların etkinliğini gösterirken, Türk Lirası'nın reel anlamda değerlenmesine katkıda bulundu. Merkez Bankası'nın sıkı duruşuna devam etmesi ve bu yönde verdiği mesajlar, Türkiye varlıklarına olan ilginin devam etmesindeki en önemli faktörlerden biri oldu.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

ABD'de büyümeye yönelik gelen olumsuz veriler ve değerlemelerin ulaştığı seviyeler dikkate alınarak ağırlıklı olarak yurt dışı hisse senedi piyasalarına yatırım yapan GHO-Üçüncü Değişken EYF'nin dağılımdaki ağırlığı azaltılmıştır. TL'de önümüzdeki dönemde devam etmesi beklenen reel değerlenme ve yükselen kısa vadeli faiz seviyeleri dikkate alınarak GEL-Para Piyasası EYF ve çoklu varlık stratejisi ile yönetilen GCT-Birinci Fon Sepeti EYF'nin ağırlıkları ise dağılımlarda arttırılmıştır. Portföylerdeki riskleri dengelemek adına ise GEH-Hisse Senedi EYF oranı dağılımlarda azaltılmıştır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Ağırlıklı olarak sabit getirili Türkiye varlıklarına yatırım yapan GES-Katılım Standart EYF ve GKB-Kira Sertifikaları Katılım EYF oranları arttırılmıştır. Portföyünde yabancı para cinsinden varlıklara da yer veren GEA-Katılım Değişken EYF ve GHA-Altın Katılım EYF oranları ise azaltılmıştır.

FAIZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için 07.05.2024 tarihli önerimiz Haziran ayında korunmuştur. Risk/yaş grupları bazında, dağılım önerine ve tavsiye tarihi volatilite aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FAIZLİ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI

Faizli Fon Koçu Önerisi - **07.05.2024**

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	40%	60%	60%
Hisse Senedi - GEH	20%	0%	0%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	10%	10%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	30%	30%
Üçüncü Değişken - GHO	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	30%	40%	40%
Hisse Senedi - GEH	30%	20%	20%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	15%	15%
Borçlanma Araçları - GEK	10%	25%	25%
Altın Katılım - GHA	10%	0%	0%
Üçüncü Değişken - GHO	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	10%	10%	30%
Hisse Senedi - GEH	45%	45%	30%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	20%	20%
Borçlanma Araçları - GEK	0%	0%	10%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	10%
Üçüncü Değişken - GHO	10%	10%	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%	10%
Hisse Senedi - GEH	45%	45%	45%
Birinci Fon Sepeti - GCT	30%	30%	20%
Borçlanma Araçları - GEK	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	15%
Üçüncü Değişken - GHO	10%	10%	10%

Yıllık Volatilite	A	B	C+	C	D
	16.07%	15.39%	10.56%	7.78%	3.16%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 07.05.2024 tarihli önerimiz Haziran ayında korunmuştur. Risk/yaş grupları bazında, dağılım önerine ve tavsiye 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

Faizsiz Fon Koçu Önerisi - 07.05.2024

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	45%	40%	40%
Katılım Değişken - GEA	30%	30%	30%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	25%	30%	30%
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
Katılım Standart - GES	50%	45%	45%
Katılım Değişken - GEA	35%	30%	30%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	10%	25%	25%
Altın Katılım - GHA	5%	0%	0%

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	50%	50%	50%
Katılım Değişken - GEA	40%	40%	35%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	0%	10%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	5%

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	40%	40%	50%
Katılım Değişken - GEA	50%	50%	40%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	10.66%	10.01%	8.97%	8.17%	8.05%

FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI HAZİRAN 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	3,42%	3,18%	3,26%	3,20%	2,15%	4,27%	1,57%	2,38%	2,07%
31-40 Yaş	3,55%	3,42%	3,26%	3,20%						
41-50 Yaş	3,55%	3,42%	3,18%	3,26%						
50+ Yaş	3,55%	3,42%	3,18%	3,26%						

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	31,85%	34,05%	37,12%	38,40%	11,51%	27,41%	25,05%	42,54%	6,87%
31-40 Yaş	25,87%	31,85%	37,12%	38,40%						
41-50 Yaş	25,87%	31,85%	34,05%	37,12%						
50+ Yaş	25,87%	31,85%	34,05%	37,12%						

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	66,42%	71,69%	77,42%	80,01%	27,12%	49,00%	53,16%	84,89%	-7,07%
31-40 Yaş	54,25%	66,42%	77,42%	80,01%						
41-50 Yaş	54,25%	66,42%	71,69%	77,42%						
50+ Yaş	54,25%	66,42%	71,69%	77,42%						

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %3.33, ybb %33.28, yıllık için %69.58 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI HAZİRAN 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeksi	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	3,08%	3,04%	3,00%	3,02%	2,15%	2,60%	1,57%	3,77%	2,07%
31-40 Yaş	3,08%	3,08%	3,00%	3,02%						
41-50 Yaş	3,08%	3,08%	3,04%	3,00%						
50+ Yaş	3,08%	3,08%	3,04%	3,00%						

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeksi	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	25,77%	27,30%	28,06%	28,84%	11,51%	17,18%	25,05%	31,81%	6,87%
31-40 Yaş	23,88%	25,77%	28,06%	28,84%						
41-50 Yaş	23,88%	25,77%	27,30%	28,06%						
50+ Yaş	23,88%	25,77%	27,30%	28,06%						

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeksi	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	55,62%	55,15%	56,02%	56,50%	27,12%	31,35%	53,16%	73,77%	-7,07%
31-40 Yaş	57,50%	55,62%	56,02%	56,50%						
41-50 Yaş	57,50%	55,62%	55,98%	57,26%						
50+ Yaş	57,50%	55,62%	55,98%	57,26%						

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %3.05, ybb %26.66, yıllık için %56.35 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. 07.05.2024 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
	C+
Para Piyasası - GEL	30%
Hisse Senedi - GEH	30%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%
Borçlanma Araçları - GEK	10%
Altın Katılım - GHA	10%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
	C+
Katılım Standart - GES	50%
Katılım Değişken - GEA	35%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	10%
Altın Katılım - GHA	5%

GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI HAZİRAN 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	3,18%	2,15%	4,27%	1,57%	2,38%	2,07%
YBB	34,05%	11,51%	27,41%	25,05%	42,54%	6,87%
YILLIK	71,69%	27,12%	49,00%	53,16%	84,89%	-7,07%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	3,04%	2,15%	2,60%	1,57%	3,77%	2,07%
YBB	27,30%	11,51%	17,18%	25,05%	31,81%	6,87%
YILLIK	55,15%	27,12%	31,35%	53,16%	73,77%	-7,07%

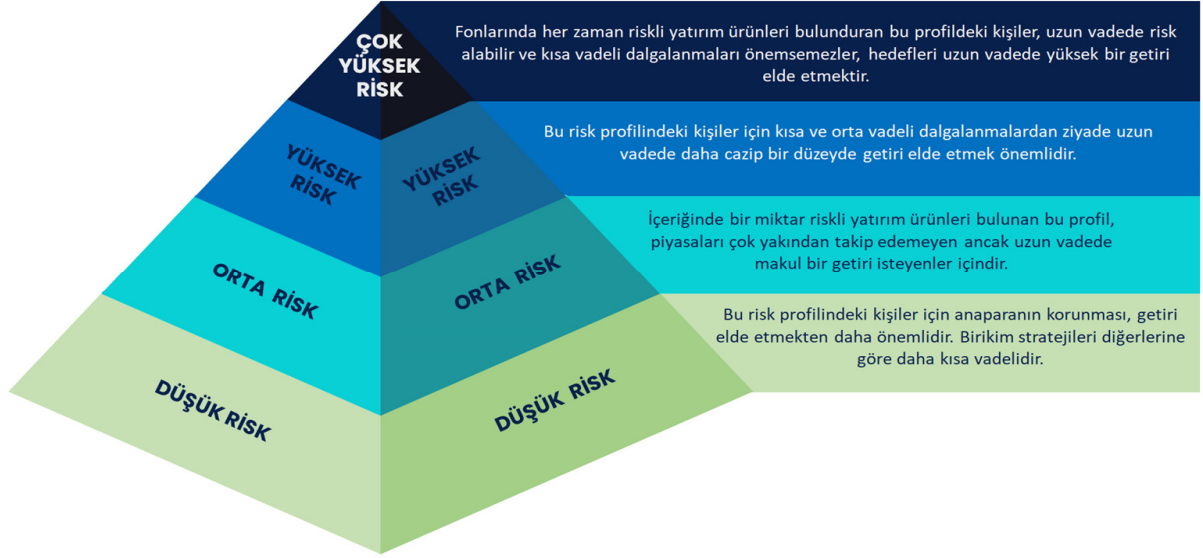
DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık %3.18, ybb %34.05, yıllık için %71.69 olup, faizsiz grup için aylık %3.04, ybb %27.30, yıllık performans %55.15 olarak gerçekleşmiştir.

(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 31.05.2024-28.06.2024, ybb 31.12.2023-28.06.2024 - yıllık 27.06.2023-28.06.2024 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 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 çevrilmiştir 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	5-7	15	
Yüksek	B	4-7	10	
Orta Üst	C+	3-6	5	30
Orta	C	2-4	2	15
Düşük	D	1-3	0	10

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 algoritmada 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.