

# 05 ŞUBAT 2025 FON DAĞILIM DEĞİŞİMİ ARAŞTIRMA RAPORU

# İÇERİK

1- RİSK GRUPLARI 05 ŞUBAT 2025 FON DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

2- FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM DEĞİŞİMİ

3- FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM DEĞİŞİMİ

4-RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA YÖNELİK  
FON DAĞILIM DEĞİŞİMİ

## 05.02.2025 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

Geçtiğimiz dönemde ABD’de enflasyon verilerinde yukarı yönlü bir hareketlenme yaşandı. Buna bağlı olarak, Fed 2025’in ilk toplantısında federal fonlama aralığını %4,25 - %4,50 seviyesinde sabit bırakırken, piyasalar Fed’den 2025 yılı boyunca toplamda 50 baz puanlık bir faiz indirimi öngörmektedir. Başkan Donald Trump’ın göreve gelmesiyle birlikte getirilen yeni vergi tarifeler, piyasalarda volatilitenin artmasına neden olmuştur. Faiz seviyeleri açısından bakıldığında, ABD 10 yıllık tahvil getirisi, tarifeler kaynaklı enflasyon artışı beklentisiyle %4,50 - %4,70 seviyelerinde işlem görmeye devam etmektedir.. Ons altın, tarihi zirvesi olan 2.795 doları aşarak 2.800 dolar seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmektedir. Yurt içinde beklentilerin üzerinde gelen ocak ayı enflasyon verisi risk iştahında azalmaya yol açmıştır.

Önümüzdeki dönemde, Türk lirası cinsinden kısa vadeli yatırım araçlarının yüksek iç verime sahip olması nedeniyle dağılımlarda GEL - Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu oranı artırılmıştır. Her ne kadar Ocak ayı enflasyon verisi yıl başı etkisi nedeniyle yüksek gerçekleşmiş olsa da, enflasyonun düşüş patikasında olması ve Merkez Bankası beklentileri doğrultusunda gerçekleşecek faiz indirimleri göz önünde bulundurulmaktadır.

### FAİZLİ RİSK GRUBU

Faizli yatırım önerilerinde yukarıda belirtilen nedenlerle GEK - Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu oranı artırılmıştır. Riskleri dengelemek amacıyla GEH - Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu oranı dağılımlarda azaltılırken, GHH - Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu portföy dağılımlarından çıkarılmıştır. GCN - Yeni Teknolojiler Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu, ABD’de ekonomik verilerin güçlü gelmesiyle dağılımlarda yer almaya devam ederken, risk dengesini sağlamak amacıyla bazı öneri gruplarında oransal değişikliğe gidilmiştir. GHA - Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu, küresel piyasalardaki dalgalanmalara karşı korunma amacıyla dağılımlara eklenmiştir.

### FAİZSİZ RİSK GRUBU

Faizsiz yatırım önerilerinde de yukarıda belirtilen nedenlerle GHA - Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu portföylere dahil edilmiştir. Ağırlıklı olarak hisse senedi piyasalarına yatırım yapan GEA - Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu oranı azaltılmıştır. GKB - Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı artırılırken, portföyünde yurt içi hisse senetlerine yatırım yapan GES - Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu bazı öneri gruplarında dağılımlarda azaltılmıştır.

## 05.02.2025 TARİHLİ DAĞILIM VOLATİLİTE ARALIKLARI

### FAİZLİ RİSK GRUBU

Yıllık Volatilite	A	B	C	D
	9.96%	8.19%	7.14%	3.76%

### FAİZSİZ RİSK GRUBU

Yıllık Volatilite	A	B	C	D
	11.17%	9.01%	8.03%	7.18%

## RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA YÖNELİK FON DAĞILIM DEĞİŞİMİ

Risk Getiri Profili Anketini doldurmamış katılımcılarla paylaşılan fon dağılımı aylık genel yatırım tavsiyesi olup, katılımcılara her seferinde kendilerine özel yatırım tavsiyesi alabilmeleri için Risk Profil Anketi’ni doldurmaları önerilmektedir. 05.02.2025 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
GEL-Para Piyasası	35%
GEH-Hisse Senedi	15%
GEK-Borçlanma Araçları	15%
GHA-Altın Katılım	15%
GCN-Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	20%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
GES-Katılım Standart	15%
GEA-Katılım Değişken	30%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	35%
GHA-Altın Katılım	20%

**FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM DEĞİŞİMİ**

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

<b>Düşük Risk Profili</b>			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
<b>GEL-Para Piyasası</b>	<b>45%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>
<b>GEH-Hisse Senedi</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>GEK-Borçlanma Araçları</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>
<b>GHA-Altın Katılım</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>GCN-Yeni Teknolojiler Hisse Senedi</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

<b>Orta Risk Profili</b>			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C
<b>GEL-Para Piyasası</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>45%</b>
<b>GEH-Hisse Senedi</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
<b>GEK-Borçlanma Araçları</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
<b>GHA-Altın Katılım</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
<b>GCN-Yeni Teknolojiler Hisse Senedi</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>

<b>Yüksek Risk Profili</b>			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	B	B
<b>GEL-Para Piyasası</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>35%</b>
<b>GEH-Hisse Senedi</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
<b>GEK-Borçlanma Araçları</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
<b>GHA-Altın Katılım</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
<b>GCN-Yeni Teknolojiler Hisse Senedi</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>

<b>Çok Yüksek Risk Profili</b>			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	A
<b>GEL-Para Piyasası</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>
<b>GEH-Hisse Senedi</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>GEK-Borçlanma Araçları</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
<b>GHA-Altın Katılım</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>GCN-Yeni Teknolojiler Hisse Senedi</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>

## FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM DEĞİŞİMİ

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

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GES-Katılım Standart	10%	10%	10%
GEA-Katılım Değişken	20%	5%	5%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	50%	65%	65%
GHA-Altın Katılım	20%	20%	20%

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

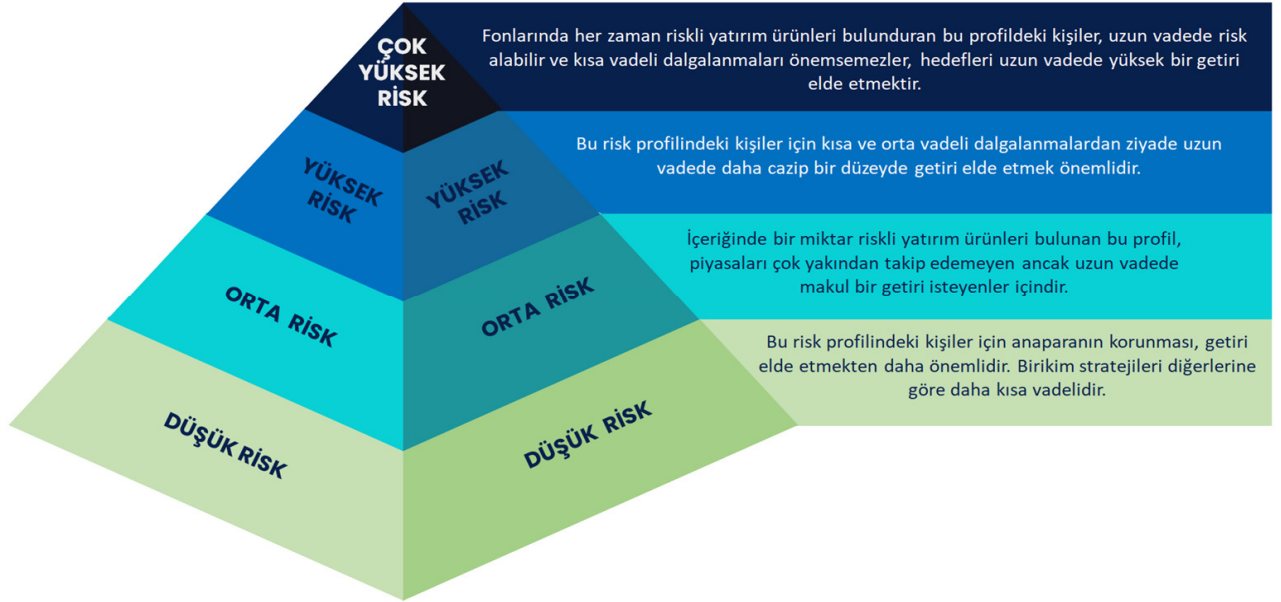
Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GES-Katılım Standart	20%	20%	15%
GEA-Katılım Değişken	40%	40%	30%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%	15%	35%
GHA-Altın Katılım	25%	25%	20%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	A
GES-Katılım Standart	20%	20%	20%
GEA-Katılım Değişken	40%	40%	40%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%	15%	15%
GHA-Altın Katılım	25%	25%	25%

## 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 kriterlerinden 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. metodları 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 faizli ve faizsiz öneriler için ayrı ayrı olmak üzere toplamda 4 kategori 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 varlık dağılımları oluşturmak üzere yaş aralıklarına göre değişmekle birlikte "yüksek-çok yüksek" risk profilindeki yatırımcılar için "A", "orta-yüksek" profili için "B", "düşük-orta" profili için "C" ve düşük risk profilindeki belli yaş gruplarındaki yatırımcılar için "D" kategorileri belirlenmiştir. Bu kategoriler 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 volatilité aralıkları referans alınmaktadır. Hesaplama yöntemi olarak genel yöntem kullanılmaktadır.

Risk Grubu	Kategori	Risk Değeri	Alt Vol	Üst Vol
Çok Yüksek	A	1-7	0	
Yüksek	B	1-5	0	20
Orta	C	1-3	0	10
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	A
Yüksek	A	A	B
Orta	B	B	C
Düşük	C	D	D

Fon Koçu dağılımları oluşturulurken her kategoriye karşılık gelen volatilité aralıklarının ortalaması hedef volatilité 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 volatilitésinin tabloda yer verilen volatilité aralıklarının içinde olması hedeflenir.