

FON ARAŐTIRMA RAPORU

OCAK - 2025



İÇERİK

PİYASA NOTLARI (OCAK PİYASA GELİŞMELERİ)

08.11.2024 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA OCAK 2025
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI OCAK 2025
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

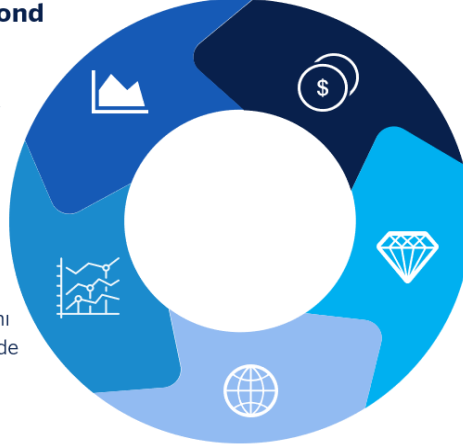
YASAL UYARI: Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği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

Tahvil & Bono & Eurobond

TCMB, politika faizini 2.5 puan indirerek %45 seviyesine çekti 2 yıllık bono faizleri 38.2 seviyesinde, 10 yıllık bono faizleri de 279 baz puanlık bir düşüşle %26.7 seviyesinde ayı kapattı.

Hisse Piyasası

BIST-100 endeksi, Ocak ayını %1.8 artışla 10,004 seviyesinde tamamladı.



Yurt dışı

FED faizleri %4.25-4.50 aralığında sabit tutarken, Avrupa Merkez Bankası, faiz oranlarını 0.25 puan düşürerek gösterge mevduat faizini %2.75 olarak belirledi. Banka, aynı zamanda refinansman faizini %2.90 ve gecelik borç verme faizini %3.15 olarak açıkladı.

Döviz

TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları %1.4, Euro %1.1 artışla sırasıyla 35.8 ve 37.1 seviyesinde ayı tamamladı.

Emtia

Ons altın Trump'ın göreve gelmesinin ardından %8.4 artışla 2,801\$ seviyesine yükseldi.

Tahvil - Bono Piyasası: ABD'nin 10 yıllık hazine bono faizleri yatay bir seyirle ayı %4.56 seviyesinde tamamladı. TCMB, yılın ilk Para Politikası Kurulu toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini 2.5 puan indirerek %45'e çekti. Karar metninde, enflasyonun kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun süreceği vurgulandı. TCMB, Ocak ayında enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının iyileşme eğiliminde olduğunu ancak risklerin devam ettiğini belirtti. Ayrıca, artan likidite fazlası nedeniyle sterilizasyon tedbirleri alınacağı ifade edildi

Yerel piyasalarda ise, 2 yıllık bono faizleri 38.2 seviyesinde, 10 yıllık bono faizleri de 279 baz puanlık bir düşüşle %26.7 seviyesinde ayı kapattı. TCMB'nin 24 Ocak tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadede mevduat faizleri %54.57 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar Ocak ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 2,270 milyon dolarlık net alış gerçekleşti.

Enflasyon: TÜFE beklentilerin üzerinde aylık bazda %5.03 (beklenti:%4.28), yıllık bazda %42.12 (beklenti:%41.14) olarak gerçekleşti. Ana harcama gruplarında aylık en yüksek artış, sağlık (%23.57), mal ve hizmetler (%7.66), eğitim (%7.63) grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış eğitim (%99.93), konut (%68.90) grubu oldu. Ocak ayında hizmet enflasyonu %10 artış gösterdi (Aralık:%1). Temel mallar enflasyonu ise %2.7 (Aralık:%1) artış gösterdi. TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, enflasyonun 12 ay sonrası için 27.05% olması bekleniyor. ÜFE aylık %3.06, yıllık bazda %27.2 olarak gerçekleşti. Ana sanayi gruplarına bakıldığında ara mallar yıllık %23.27, dayanıklı tüketim malları %37.44 artış gösterdi.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Emtia piyasasında genel bir yükselişin görüldüğü Ocak ayında, manşet emtia endeksi %3.6, sanayi emtia endeksi %1 ve gıda emtia endeksi %4.5 artış gösterdi. Brent petrol %2.8 artışla 76.7\$ seviyesinde ayı tamamladı. Ons altın Trump'ın göreve gelmesinin ardından %8.4 artışla 2,801\$ seviyesine yükseldi.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Aralık ayını 9,831 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Ocak ayını %1.8 artışla 10,004 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi %2.6 artışla pozitif ayrışırken sanayi endeksi %3.1 geriledi. Ocak ayında hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi 129 milyar TL olarak gerçekleşti. Menkul kıymet verilerine göre yabancı yatırımcılar Ocak ayında 109 milyon dolarlık net hisse alışı gerçekleştirdiler.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY), diğer para birimlere karşı yatay seyrederek 108.5 seviyesinde, Euro/Dolar paritesi ise 1.04 seviyesinde ayı tamamladı. FED, 2025'in ilk toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek %4.25-4.50 aralığında tutmayı tercih etti. Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyon hedefinin sürdürülebilir şekilde ulaşılabileceğine dair kararlılıklarının devam ettiğini belirtti ve Trump ile herhangi bir temaslarının olmadığını söyledi. Powell, faiz oranları konusunda aceleci bir değişiklik yapmayacaklarını ve gelişmeleri dikkatle takip ettiklerini ifade etti. Avrupa Merkez Bankası, faiz oranlarını 0.25 puan düşürerek gösterge mevduat faizini %2.75 olarak belirledi. Banka, aynı zamanda refinansman faizini %2.90 ve gecelik borç verme faizini %3.15 olarak açıkladı. Enflasyonun hedeflere uygun bir şekilde ilerlediğini belirten banka, temel enflasyon ölçümlerinin sürdürülebilir bir şekilde %2 hedefine ulaşacağına inandığını ifade etti. TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları %1.4, Euro %1.1 artışla sırasıyla 35.8 ve 37.1 seviyesinde ayı tamamladı.

08.11.2024 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

Geçtiğimiz dönemde ABD' de seçimlerinin tamamlanarak politik belirsizliğin ortadan kalkması risk iştahını olumlu yönde etkiledi. Buna ek olarak, ABD enflasyon verilerinin aşağı yönlü trendine devam etmesi risk iştahını destekleyen diğer önemli faktör oldu. Piyasalar FED' den yıl sonuna kadar 50 baz puan daha faiz indirimi öngörmeye devam etmektedir. Uzun vadeli faiz seviyelerinde, seçim sonrası hükümetlerin borçlanma seviyelerini arttırabileceğine yönelik beklentiyle yukarı yönlü hareket yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4.50 seviyesini test etmiş oldu. Değerli metallerde, altın tüm zamanların rekorunu kırdıktan sonra, ABD seçimlerinin bitmesi, uzun vadeli faiz seviyelerinin yükselmesi ve jeopolitik haber akışının sakinleşmesiyle son dönemde değer kaybederek 2650 ons seviyelerine çekilmiş oldu. Küresel piyasalarda önümüzdeki dönemde ABD' de FED' in izleyeceği faiz indirim patikasıyla, büyüme verileri önemle takip edilecektir. Yurt içinde enflasyon verisi beklentilerin hafif üzerinde aylık %2.88 artış göstererek yıllık bazda %48.58 yükseldi. Enflasyonun beklenti üzerinde gelmesiyle, piyasalar TCMB' den faiz indirim beklentisini Aralık ve Ocak ayına ötelemiş oldu. Risk primi cephesinde ise Türkiye 5 yıllık CDS primi 270 seviyelerinde yatay seyrini sürdürdü. Yurt içinde özellikle TCMB'nin Kasım ayı enflasyon raporu önemle takip edilecektir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Önümüzdeki dönemde politik belirsizliğin azalması ve jeopolitik haber akışının sakinleşmeye devam edeceği beklentisiyle, risk iştahının kuvvetli kalması beklenmekte. Bu bağlamda özellikle hükümetler cephesinden Blockchain temasını destekleyici açıklamaların gelmeye devam etmesiyle, GCN-Metaverse ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlara eklenmiştir. Altının geldiği seviyeler göz önünde bulundurulduğunda, küresel belirsizliklerin azalacağı dönemde GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlardan çıkartılmıştır. Dağılımlardaki riskleri dengelemek açısından GEH-Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ve GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu oranları azaltılmıştır. Dağılımlardaki likiditeyi dengelemek açısından GEL-Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu oranı azalırken, GEK-Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu oranı bazı öneri gruplarında arttırılmıştır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Faizsiz önerilerde de yukarıda belirtilen nedenlerle, GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu dağılımdan çıkartılmıştır. Ağırlıklı hisse senedi piyasalarına yatırım yapan GEA-Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu oranı arttırılmıştır.

FAIZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için 08.11.2024 itibariyle 27.09.2024 tarihi önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım 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.

FAIZLİ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI

Güncel Dağılım

Geçmiş Dağılım

Faizli Fon Koçu Önerisi - 08.11.2024

Faizli Fon Koçu Önerisi - 27.09.2024

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GEL-Para Piyasası	45%	55%	55%
GEH-Hisse Senedi	15%	5%	5%
GEK-Borçlanma Araçları	25%	30%	30%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	10%	5%	5%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	5%	5%	5%

Düşük Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GEL-Para Piyasası	45%	55%	55%
GEH-Hisse Senedi	15%	5%	5%
GEK-Borçlanma Araçları	25%	30%	30%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	10%	5%	5%
GHA-Altın Katılım	5%	5%	5%
GCN-Metaverse Ve Yeni T	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
GEL-Para Piyasası	35%	45%	45%
GEH-Hisse Senedi	30%	15%	15%
GEK-Borçlanma Araçları	10%	25%	25%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	15%	10%	10%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	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
GEL-Para Piyasası	35%	45%	45%
GEH-Hisse Senedi	30%	15%	15%
GEK-Borçlanma Araçları	10%	25%	25%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	15%	10%	10%
GHA-Altın Katılım	10%	5%	5%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	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+
GEL-Para Piyasası	5%	5%	35%
GEH-Hisse Senedi	60%	60%	30%
GEK-Borçlanma Araçları	10%	10%	10%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	15%	15%	15%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	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+
GEL-Para Piyasası	15%	15%	35%
GEH-Hisse Senedi	60%	60%	30%
GEK-Borçlanma Araçları	0%	0%	10%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	15%	15%	15%
GHA-Altın Katılım	10%	10%	10%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	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
GEL-Para Piyasası	0%	0%	5%
GEH-Hisse Senedi	60%	60%	60%
GEK-Borçlanma Araçları	0%	0%	10%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	15%	15%	15%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	25%	25%	10%

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GEL-Para Piyasası	5%	5%	15%
GEH-Hisse Senedi	60%	60%	60%
GEK-Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	25%	25%	15%
GHA-Altın Katılım	10%	10%	10%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknolojiler Hisse Senedi	0%	0%	0%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	21.58%	20.68%	12.55%	7.75%	4.60%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 08.11.2024 itibarıyla 27.09.2024 tarihli önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım 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

Güncel Dağılım

Faizsiz Fon Koçu Önerisi - 08.11.2024

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	30%	40%	40%
GEA-Katılım Değişken	30%	10%	10%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	40%	50%	50%
GHA-Altın Katılım	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
GES-Katılım Standart	40%	30%	30%
GEA-Katılım Değişken	45%	30%	30%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%	40%	40%
GHA-Altın Katılım	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+
GES-Katılım Standart	30%	30%	40%
GEA-Katılım Değişken	70%	70%	45%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	0%	0%	15%
GHA-Altın Katılım	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
GES-Katılım Standart	15%	15%	30%
GEA-Katılım Değişken	85%	85%	70%
GHA-Altın Katılım	0%	0%	0%

Geçmiş Dağılım

Faizsiz Fon Koçu Önerisi - 27.09.2024

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	30%	40%	40%
GEA-Katılım Değişken	20%	0%	0%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	40%	50%	50%
GHA-Altın Katılım	10%	10%	10%

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

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
GES-Katılım Standart	30%	30%	40%
GEA-Katılım Değişken	55%	55%	30%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	0%	0%	15%
GHA-Altın Katılım	15%	15%	15%

Çok 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	15%	15%	30%
GEA-Katılım Değişken	70%	70%	55%
GHA-Altın Katılım	15%	15%	15%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	12.87%	11.83%	9.46%	7.71%	6.76%

FAİZLİ RİSK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI OCAK 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	4.45%	3.97%	3.58%	3.35%	1.37%	3.82%	7.24%	1.77%	7.68%
	31-40 Yaş	4.73%	4.45%	3.58%	3.35%					
	41-50 Yaş	4.73%	4.45%	3.97%	3.58%					
	50+ Yaş	4.73%	4.45%	3.97%	3.58%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	50.66%	45.49%	38.79%	36.38%	18.05%	53.49%	59.20%	17.74%	30.70%
	31-40 Yaş	53.76%	50.66%	38.79%	36.38%					
	41-50 Yaş	53.76%	50.66%	45.49%	38.79%					
	50+ Yaş	53.76%	50.66%	45.49%	38.79%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %4,06, yıllık %45,52 olarak gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RİSK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI OCAK 2025 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	2.56%	2.19%	1.83%	1.70%	1.37%	3.12%	7.24%	0.66%	7.68%
	31-40 Yaş	2.83%	2.56%	1.83%	1.70%					
	41-50 Yaş	2.83%	2.56%	2.19%	1.83%					
	50+ Yaş	2.83%	2.56%	2.19%	1.83%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	35.29%	32.32%	30.06%	28.45%	18.05%	40.45%	59.20%	10.41%	30.70%
	31-40 Yaş	37.95%	35.29%	30.06%	28.45%					
	41-50 Yaş	37.95%	35.29%	32.32%	30.06%					
	50+ Yaş	37.95%	35.29%	32.32%	30.06%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %2,25, yıllık %33,07 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. 08.11.2024 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
	C+
GEL-Para Piyasası	35%
GEH-Hisse Senedi	30%
GEK-Borçlanma Araçları	10%
GHH-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi	15%
GCN-Metaverse Ve Yeni Teknoloji	10%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
	C+
GES-Katılım Standart	40%
GEA-Katılım Değişken	45%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım	15%

GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI OCAK 2025 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	3.97%	1.37%	3.82%	7.24%	1.77%	7.68%
YILLIK	45.49%	18.05%	53.49%	59.20%	17.74%	30.70%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	2.19%	1.37%	3.12%	7.24%	0.66%	7.68%
YILLIK	32.32%	18.05%	40.45%	59.20%	10.41%	30.70%

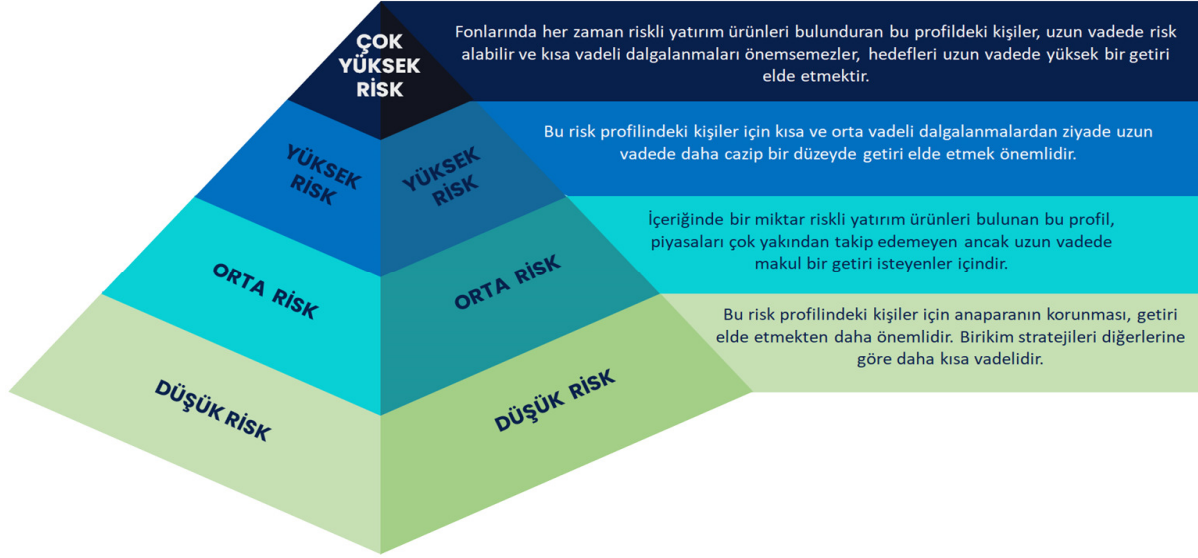
DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için aylık %3.97, yıllık %45.49 olup, faizsiz grup için aylık %2.19, ybb %32.32 olarak gerçekleşmiştir.

(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 31.12.2024-31.01.2025, yıllık 31.01.2024-31.01.2025 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 ayrıışan 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.