

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU 2018 – 2. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyüklik (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
Para Piyasası EYF	24.10.03	171.959	1.241.294	%382,71	%12,90	%6,47	%3,29
Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	01.01.13	9.589	91.138	%61,19	%12,18	%6,14	%3,04
Temkinli Değişken EYF	15.10.04	59.276	598.899	%167,57	%12,10	%6,24	%3,03
Katılım Standart EYF	26.06.13	21.687	75.050	%37,09	%6,02	%2,97	%0,28
Katılım Katkı EYF	30.04.13	53.626	113.848	%45,76	%7,99	%3,91	%0,59
Borçlanma Araçları EYF	24.10.03	242.989	1.775.752	%410,20	%-1,54	%-2,66	%-3,30
Borçlanma Araçları Grup EYF	26.09.05	33.867	313.588	%237,44	%-0,82	%-2,32	%-3,24
Uzun Vadeli Kamu Borçlanma Araçları EYF	01.11.05	8.760	24.781	%167,40	%-5,32	%-5,94	%-6,08
Standart EYF	24.01.11	392.586	1.240.986	%46,93	%-0,65	%-2,48	%-3,22
Katkı EYF	30.04.13	934.315	1.431.280	%27,76	%-5,00	%-6,92	%-7,60
Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	24.10.03	48.017	571.297	%503,07	%19,94	%10,27	%7,16
Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup EYF	26.09.05	8.437	190.109	%367,14	%20,32	%10,33	%7,14
Değişken EYF	24.10.03	35.233	450.103	%282,42	%17,64	%10,99	%8,81
Dengeli Değişken EYF	24.10.03	102.295	820.255	%453,58	%7,89	%0,59	%-1,81
Dengeli Değişken Grup EYF	26.09.05	21.448	210.263	%325,12	%9,44	%1,37	%-1,46
Dinamik Değişken EYF	24.01.11	507.279	1.547.186	%74,23	%5,60	%-1,36	%-3,44
Katılım Dinamik Değişken EYF	10.07.09	41.962	290.750	%94,66	%7,64	%2,71	%-0,84
Altın EYF	26.06.13	72.006	571.102	%109,96	%27,49	%15,67	%8,59
Sürdürülebilirlik Hisse Senedi EYF	24.01.11	22.406	134.366	%92,65	%-1,28	%-12,15	%-13,21
Hisse Senedi EYF	24.10.03	38.270	326.410	%671,04	%1,66	%-10,14	%-11,72
Hisse Senedi Grup EYF	18.11.11	5.216	80.675	%146,49	%2,59	%-9,59	%-11,57

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%15,39	%9,17	%6,23
BIST 100	%-3,90	%-16,31	%-16,02
BIST 30	%-4,22	%-16,89	%-15,72
USD	%29,68	%20,91	%15,49
EURO	%32,31	%17,58	%9,08
Altın (TL/gr)	%26,58	%16,27	%9,57
Repo (Brüt)	%13,18	%6,67	%3,54

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.07.2018 tarihinde açıklanan verilerdir.

Planınıza özel fonları incelemek ve fon dağılımı değişikliği yapmak için [tıklayınız](http://www.garantiemeklilik.com.tr).

Fon Koçu ile risk algınızı belirlemek ve buna göre fon dağılımınızı değiştirmek için www.garantiemeklilik.com.tr'den internet şubemize giriş yapabilirsiniz.

PIYASA DEĞERLENDİRMESİ HAZİRAN 2018

Dolar Endeksi'nde Nisan ayında başlayan değerlenme, Mayıs ayından sonra Haziran ayında yükselişini sürdürdü.

Ay içerisinde diğer para birimlerine karşı %0,52 değer kazanan ABD Doları, yılbaşından bu yana olan getirisini %2,55'e yükseltti. Doların değer kazandığı bu dönemde özellikle Gelişmekte Olan Ülke ("GoÜ") kurları önemli ölçüde değer kaybı yaşadı. Haziran ayı içerisinde %2,57 değer kaybeden GoÜ kurlarının sene başından bu yana değer kaybı %8'lere yaklaştı. Kurlarda

yaşanan bu değer kaybı, diğer riskli varlıklarda da etkisini gösterdi. GoÜ hisse senedi endeksleri Haziran ayında %4,57 değer kaybederken, Gelişmiş Ülke ("GÜ") hisse senetleri aynı dönemi %0,17 değer kaybı ile tamamladı.

ABD'de Haziran ayı içerisinde açıklanan Mayıs ayı enflasyonu yıllık %2,8'e yükselirken, çekirdek

enflasyon ise %2,2 olarak açıklandı. Aynı dönemde ABD Merkez Bankası ("FED"), beklentilere paralel olarak faiz artışına gitti. Böylece yıl içerisindeki ikinci faiz artışını gerçekleştirmiş oldu. Yılbaşında 2018 için toplamda üç adet faiz artışı yapmayı hedefleyen FED, bu toplantı ile birlikte 2018 için faiz artırımı adedini dörde yükseltti. Yükselen enflasyon ve FED'in faiz

artırım politikasının hızlanmış olması, DXY'nin değer kazancı üzerinde etkili oldu. Toplantıda öne çıkan bir diğer konu ise, gelecek yıldan itibaren her FED kararı sonrası basın toplantısı düzenlenecek olması. FED başkanı bu yeni düzenlemenin herhangi bir sinyal olmadığını belirtse de, 2019 yılı için enflasyonun hızlanması durumunda FED'in elini rahatlatılabilecek bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Enflasyonun yükseldiği, FED'in faiz artırdığı bu dönemde ABD 10 yıllık tahvil faizleri yükseliş gösteremedi. Faizlerin bu dönemde baskı altında kalmış olmasının başlıca sebebi, küresel piyasalardaki risk iştahının azalmasından kaynaklı denilebilir.

"Ticaret Savaşları" Haziran ayı içerisinde tekrar piyasaların gündemine yerleşmişti. ABD'nin Çin'e karşı yeni gümrük vergileri koyacağını açıklaması ve Çin'in karşı hamle yapacağını belirtmesi, küresel piyasalarda risk iştahını bozdu. Bu gelişmeler özellikle GoÜ varlıklarını önemli ölçüde etkiledi.

Türkiye'deki gelişmelerle devam edecek olursak, Mayıs ayında TCMB'nin parasal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları sonrası, Haziran ayı da parasal sıkılaştırmaya sahne oldu. Yapılan sıkılaştırma, piyasa beklentilerinin üzerinde 125 baz puan olarak yapıldı. Böylece haftalık repo faizi %17,75'e yükselmiş oldu. Bu sıkılaştırma adımı ile birlikte ağırlıklı ortalama fonlama faizi, Nisan ayı sonundan itibaren toplamda 500 baz puan yükselmiş oldu. TCMB, bu sıkılaştırmaları yaparken maliyet baskısının önemli ölçüde arttığını, tüketici fiyatlarındaki artışın ise genele yayıldığından bahsetti. Fiyatlama davranışları üzerindeki risklerin artması sebebi ile TCMB, parasal sıkılaştırmayı güçlendirme kararı olarak faiz oranlarını 125 baz puan artırdı. Bunlara ilave olarak TCMB, enflasyon gelişmelerinin yakından takip edildiğini ve

gerekli görüldüğü takdirde ek sıkılaştırma yapılabileceğini vurguladı. Sadeleşen para politikasına vurgu olarak karar metninde yalnızca haftalık repo faizi açıklandı. Gecelik borçlanma ve borç verme faizleri, bu faiz oranı etrafında 150 baz puanlık marjlar ile kullanılıyor.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, Haziran ayına 100.6 bin seviyesinden başlayıp dönem içerisinde 93 bin seviyesine kadar geriledi ve ayı 96.5 bin seviyesinde tamamladı. Böylece Haziran ayında %4,11'lik bir değer kaybı yaşamış oldu. Parasal sıkılaştırma sonrası iç talepte, dolayısıyla şirket karlılıklarında baskı oluşmasını, bunun endeksin yönünde belirleyici olmasını bekliyoruz.

Tahvil Piyasası: TCMB'nin parasal sıkılaştırması ve artan enflasyon ile beraber faiz seviyeleri, verim eğrisinin tamamında yukarı gitti. Kısa tarafta basit faizler 163 baz puan yükselerek %18,40 seviyesine geldi, uzun tarafta ise 230 baz puanlık yükseliş ile 10 yıllık basit faizler %16,12 oldu. Parasal sıkılaştırmanın talep yönlü enflasyon baskısını azaltacağı beklense de, maliyet yönlü baskının sürmesi yıl sonunda enflasyon tarafında sınırlı bir iyileşme olabileceğine işaret ediyor. Dolayısıyla, verim eğrisinin uzun tarafında aşağı yönlü sınırlı görmekteyiz.

Döviz Piyasası: Nisan ayında Dolar Endeksi'nde başlayan değerlenme sürecinin önümüzdeki dönemde, FED faiz artışlarına paralel olarak, devam etmesini bekliyoruz. Bu durumun GoÜ kurlarında baskı yaratmaya devam etmesi beklenebilir. TCMB'nin bu dönemde yaptığı, toplam olarak 500 baz puanlık, parasal sıkılaştırmanın TL'yi desteklemesini ve TL'nin diğer GoÜ kurlarından negatif ayrışmamasını bekliyoruz.

Yatırım Önerisi:

Her bir fonun getirisi ve riski birbirinden farklıdır. Size en uygun fonları belirleyebilmemiz için öncelikle risk algınızı yani risk alma eğiliminizi öğrenelim.

Yatırım deneyimleriniz, tercihleriniz ve getiri beklentiniz ile ilgili sorulardan oluşan anketimizi doldurarak, 4 ayrı risk profilinden hangisine dahil olduğunuzu hemen öğrendikten sonra, Fon Koçu hizmeti ile size en uygun fonları bularak fon dağılımınızı yeniden belirleyebilir ve yatırımınıza birlikte yön verebiliriz. Tek yapmanız gereken, İnternet Şubemize giriş yapmak.

Fon Koçu size en uygun fon dağılımını sunmak için sizi bekliyor olacak.

FON BİLGİLERİ

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	Döviz yatırımı tercih eden ve orta derecede risk alabilen , yatırımcılara uygundur. Fon, ağırlıklı olarak T.C. Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği döviz cinsi Eurobondlara yatırım yapar. Eurobond piyasasının likiditesi ve gördüğü talep, ihraççı ülkenin ekonomik-politik iç dinamikleri, yurtiçi ve yurtdışı ekonomik ve politik gelişmelerle doğru orantılıdır. T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobondların dahil olduğu Eurobond piyasasında yatırım yapılırken öncelikle Eurobondu ihraç eden ülkelerin seçimi yapılır. Dolayısıyla, Eurobond fonumuz, "ülke riski"ni üzerinde taşımaktadır. Diğer yandan vadenin uzunluğu, para piyasalarındaki dalgalanmanın fon getirisine birebir yansımına neden olmaktadır. Tüm bunlara ek olarak döviz cinsi Eurobonda yatırım yapılması fonun, "kur riski"ni de üzerinde taşımaya neden olmaktadır. Tüm bu sebeplerden dolayı fon, global ekonomide büyüme beklentisinin yoğun olduğu ve gelişmekte olan ülkeler statüsünde bulunan Türkiye'ye yatırımların arttığı dönemlerde yüksek getiriyi yatırımcısına verir. Fonun bir miktar hisse senedi piyasasında yatırım yapabildiği faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesi olanağını sağlamaktadır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	● %81,63 Eurobond ● %11,69 ÖST ● %2,68 Para Piyasası ● %2,50 Tahvil / Bono ● %1,50 Diğer
Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup EYF	Döviz yatırımı tercih eden ve orta derecede risk alabilen , yatırımcılara uygundur. Fon, ağırlıklı olarak T.C. Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği döviz cinsi Eurobondlara yatırım yapar. Eurobond piyasasının likiditesi ve gördüğü talep, ihraççı ülkenin ekonomik-politik iç dinamikleri, yurtiçi ve yurtdışı ekonomik ve politik gelişmelerle doğru orantılıdır. T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobondların dahil olduğu Eurobond piyasasında yatırım yapılırken öncelikle Eurobondu ihraç eden ülkelerin seçimi yapılır. Dolayısıyla, Eurobond fonumuz, "ülke riski"ni üzerinde taşımaktadır. Diğer yandan vadenin uzunluğu, para piyasalarındaki dalgalanmanın fon getirisine birebir yansımına neden olmaktadır. Tüm bunlara ek olarak döviz cinsi Eurobonda yatırım yapılması fonun, "kur riski"ni de üzerinde taşımaya neden olmaktadır. Tüm bu sebeplerden dolayı fon, global ekonomide büyüme beklentisinin yoğun olduğu ve gelişmekte olan ülkeler statüsünde bulunan Türkiye'ye yatırımların arttığı dönemlerde yüksek getiriyi yatırımcısına verir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	● %84,03 Eurobond ● %11,00 ÖST ● %2,25 Tahvil / Bono ● %1,80 Para Piyasası ● %0,92 Diğer
Değişken EYF	Döviz yatırımı tercih eden ve risk alabilen yatırımcılara uygundur. Döviz endeksli fonların taşıdığı kur, vade ve ülke riskini üzerinde taşıyan fondur. Fon portföyünün en fazla %50'si devamlı olarak yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Ayrıca fon portföyünün en fazla %50'si T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ve özel sektör şirketleri tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen eurobondlara yatırılır. Diğer yandan fonun yatırım yaptığı enstrümanların ağırlıklı döviz cinsinden olması, fonun taşıdığı "kur riski"dir, TL'nin dolar ve euro karşısında değer kaybı ve kazancı fonun getirisi üzerinde etki etkilidir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	● %39,28 Yab. Tahvil / Bono ● %29,17 Eurobond ● %10,38 Hisse ● %10,17 Diğer ● %9,44 Para Piyasası ● %1,56 ÖST
Dengeli Değişken EYF	Orta risk alabilen , yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyümeye odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Fon portföyünde taşıdığı hisse senetleri ve uzun vadeli bonolar piyasalarındaki dalgalanmaların fon fiyatına yansımaya neden olur. Makro ekonominin ve büyüme beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilendir.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	● %26,51 Vadeli Mevduat ● %26,16 ÖST ● %20,67 Hisse ● %16,19 Tahvil / Bono ● %8,26 Para Piyasası ● %2,21 Eurobond
Dengeli Değişken Grup EYF	Orta risk alabilen , yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyümeye odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Fon portföyünde taşıdığı hisse senetleri ve uzun vadeli bonolar piyasalarındaki dalgalanmaların, fon fiyatına yansımaya neden olur. Makro ekonominin ve büyüme beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilendir.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	● %27,88 Vadeli Mevduat ● %27,57 ÖST ● %20,83 Hisse ● %13,43 Tahvil / Bono ● %8,40 Para Piyasası ● %1,89 Eurobond
Dinamik Değişken EYF	Yüksek risk alabilen , piyasadaki gelişmelere göre yatırımlarını belirli sınırlar içerisinde çeşitlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur. Ağırlıklı sabit getirili menkul kıymetlere yer verilen portföyde, fonun hisse senedi piyasasına yatırım yapması faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesi olanağını sağlamaktadır.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	● %25,09 ÖST ● %23,15 Hisse ● %22,58 Vadeli Mevduat ● %18,38 Tahvil / Bono ● %7,64 Para Piyasası ● %3,16 Eurobond
Katılım Dinamik Değişken EYF	Faizsiz yatırımı tercih eden, yüksek risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilir. Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilmiş ve BIST'te işlem gören Türk Lirası cinsi Gelir Ortaklığı Senetleri, Kira sertifikaları ve benzeri faizsiz enstrümanlara yatırım yapan fon, uluslararası piyasalarda ihraç edilmiş Amerikan Doları cinsi faizsiz tahvillere, döviz cinsinden kira sertifikalarına, altın, kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları ile yatırım stratejisine uygun olarak Katılım 50 Endeksi'nde yer alan hisse senetlerine de yatırım yapabilmektedir.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	● %70,75 Kamu Kira Sertifikaları ● %19,60 Hisse ● %8,87 Özel Sektör Kira Sertifikaları ● %7,78 Vadeli Mevduat
Altın EYF	Altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları getirilerinden faydalanmayı amaçlayan ve faizsiz para/sermaye piyasası araçlarına yatırımı tercih eden yatırımcılar için uygundur. Ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ile altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırımda olup, bundan dolayı kur riski taşımaktadır.	İlgili döviz kuru ile altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarındaki değişimler portföy getirisi üzerinde belirleyici olmaktadır.	● %98,47 Kıymetli Maden ● %0,82 Özel Sektör Kira Sertifikaları ● %7,71 Kamu Kira Sertifikaları
Sürdürülebilirlik Hisse Senedi EYF	Çok yüksek risk alabilen , ekonomik göstergelerde orta-uzun vadeli olumlu gelişme beklentisi ile yatırımlarında ağırlıklı olarak BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'ndeki hisse senetlerini tercih ederek büyümeyi hedefleyen yatırımcılar için uygundur.	Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	● %89,33 Hisse ● %5,50 Para Piyasası ● %3,86 Tahvil / Bono ● %1,31 Diğer
Hisse Senedi EYF	Çok yüksek risk alabilen , ekonomik göstergelerde orta-uzun vadeli olumlu gelişme beklentisi ile yatırımlarında hisse senedi tercih ederek büyümeyi hedefleyen yatırımcılar için uygundur.	Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	● %90,35 Hisse ● %8,63 T. Repo ● %1,02 Diğer
Hisse Senedi Grup EYF	Çok yüksek risk alabilen , ekonomik göstergelerde orta-uzun vadeli olumlu gelişme beklentisi ile yatırımlarında hisse senedi tercih ederek büyümeyi hedefleyen yatırımcılar için uygundur. Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	● %89,71 Hisse ● %9,13 T. Repo ● %1,16 Diğer