

FON ARAŐTIRMA RAPORU

TEMMUZ - 2022

Bu rapor : "19.12.2017 tarihli 2017/21 sayılı Fon Tercihi, Fon Dağılımı Değişikliği İle Bu Hakların Devrine İlişkin Genelge" uyarınca bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının fon tercihi hakkında risk profillerine göre tavsiyede bulunmak üzere GarantiBBVA Emeklilik ve GarantiBBVA Portföy tarafından oluşturulmuştur.

İÇERİK

1-PİYASA NOTLARI (TEMMUZ AYI PİYASA GELİŞMELERİ)

2-FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

3-FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

4-RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA TEMMUZ 2022
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

5-RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

6- GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİREYSEL EMEKLİLİK KATILIMCISI
RİSK PROFİLİ BELİRLEME YÖNTEMİ

PIYASA NOTLARI

Tahvil & Bono & Eurobond

Yurt dışı tahvil piyasası sınırlı geriliyor. Yurt içinde bankaların enflasyon endeksli tahvil iştahı devam ederken tahvil faizlerinde gerilemeler görülüyor

Hisse Piyasası

Bankalar öncülüğündeki güçlü bilanço verileri ile Bist100 Temmuz ayında % 7,8 değer kazancı sağladı



Döviz

ABD Merkez Bankası (FED) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz artırımları gündemde olmaya devam ediyor. Dolar endeksi Temmuz kapanışı 105,9 seviyesinde gerçekleşti

Emtia

Genel olarak emtia fiyatlarında gerileme gördüğümüz bir dönem gerçekleşti.

Yurtdışı

Dow Jones Temmuz ayında %6,7 yükselirken, S&P 500 %9,1 oranında primlendi. Nasdaq Composite endeksi, yatırımcıların ayı piyasasında en çok değer kaybeden teknoloji hisselerine akın etmesiyle %12,4 oranında değerlendirildi.

Tahvil - Bono Piyasası: ABD Merkez Bankası FED 'in Temmuz ayındaki 75 baz puan faiz artışı ile birlikte resesyon endişeleri iç içe geçmiş bir görüntü sergiledi. 2023 yılı içerisinde FED 'in tekrar genişlemeci para politikası setine dönebileceği beklentisi ile ABD tahvil faizleri 36 baz puan kadar geri çekilerek %2,65 seviyesinde ayı tamamladı. Emtia fiyatları genelinde de bir gerileme vardı. Bu nedenle henüz net sinyaller olmamakla birlikte global piyasalarda enflasyonda tepe noktalarına ulaşılmış olabileceği beklentisi tahvil faizlerinde sınırlı gerilemelere imkan sağladı. Temmuz ayında Türkiye'de kısa vadeli bono faizleri yaklaşık 170 baz puan kadar gerilerken, uzun vadeli bono faizleri de 160 baz puan kadar gerileme gösterdi. 2 yıllık faiz Temmuz ayını %22,81 seviyesinde 10 yıllık faiz ise %17,82 seviyesinde tamamladı. TCMB'nin munzam karşılıklar ile ilgili düzenlemesi ve bankaların enflasyona endeksli bono iştahlarının kısmen azalmasına bağlı olarak sabit getirili borçlanma araçlarını faizlerinde gerileme eğilimi korunmuştur. 22 Temmuz tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Temmuz ayı genelinde Devlet İç Borçlanma Senetlerinde bir önceki aya göre daha az satıcılı bir seyir ile 83 milyon \$ kadar pozisyon azalttıkları gözlemlendi. TCMB Temmuz ayı toplantısında haftalık repo faiz oranını %14,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB'nin bir sonraki toplantısı ise 18 Ağustos Perşembe günü gerçekleştirilecek. Mevduat faizleri ise 22 Temmuz TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %20,33 olarak açıklandı. Haziran ayının son verisine göre 135 baz puanlık bir yükseliş gerçekleşti.

Enflasyon: Temmuz ayında TÜFE %2,37 artış ile %3,00 artış yönündeki piyasa beklentisinin altında açıklandı. Temmuz ayında yıllık enflasyon %79,6 olarak gerçekleşti. Enflasyonun yıllık artışında emtia ve enerji fiyatlarındaki yükseliş ve TL'nin değer kaybı etkili oldu. Temmuz ayı özelinde sağlık %6,98 ile en yüksek katkıyı verirken, bunu %6,85'lik artış ile alkollü içecekler grubu ve %4,50 artış ile eğlence ve kültür takip etti. Akaryakıt fiyatlarındaki yüksek oranlı artış ile yıllık enflasyona en yüksek katkıyı sağlayan ulaştırma grubunda Temmuz ayında %0,85'lik aylık geri çekilme gözlemlendi. Üretici fiyatlarındaki yıllık artış %144,6 seviyesine yükselirken enerji tarafındaki yüksek oranlı artışlar üretici fiyatları üzerinde etkili oldu. ÜFE-TÜFE arasındaki makas genişlemeye devam ederek 65 puana kadar ulaştı.

Emtia: FED faiz artırımı ve süregelen resesyon endişelerine bağlı olarak genel emtia fiyatları gerilemesine bağlı olarak Brent tipi petrol fiyatları Temmuz ayında bir önceki ayki 115,0\$ seviyesinden 108,0\$ seviyesine geriledi. Gıda emtia endeksi ise Temmuz ayında bir önceki aya göre %3,9 gerilerken, endüstriyel emtia grubunda %1,4'lük geri çekilme gözlemlendi. Altın fiyatları ise ons bazında Temmuz ayında %2,3 değer kaybederken ayı 1.766\$ seviyesinde kapattı. Gram Altın ise Haziran ayı sonundaki 970 TL seviyesinden %4,9 kadar yükselerek Temmuz ayını 1.017,3 TL seviyesinde tamamlamıştır.

Döviz Piyasası: FED 'in sıkı para politikası duruşu ve ABD'nin ekonomik büyüme anlamında Avrupa bölgesine göre daha avantajlı konumda olması ve yine Avrupa bölgesinin enerji fiyat artışlarına ABD'ye göre daha duyarlı olmasına bağlı olarak EUR/USD paritesi Temmuz ayını 1,0220 seviyesinde tamamladı. Aslında USD sadece EUR karşısında değil genelde tüm para birimlerine karşı değer kazandı. Dolar endeksi olarak bilinen DXY Haziran ayında bir önceki aya göre 104,7 seviyesinden yükselerek Temmuz ayı kapanışını 105,9 seviyesinde yaptı. ABD piyasalarının global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı olduğu düşüncesi USD değerlenmesine önemli bir katkı sağlamış görünmekte. Türk Lirası ise Haziran ayı içerisindeki regülasyon değişiklikleri ile birlikte USD-EUR sepetine karşı yatay kalmıştı. Temmuz ayı içerisinde ise sepete karşı değer kaybı %6,3 olarak gerçekleşti. Türk Lirası Temmuz ayında TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD'ye karşı 17,89 Euro'ya karşı ise 18,30 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Yaz ayları içerisinde artan turizm gelirleri ve Haziran ayındaki regülasyon değişikliklerinin kredi büyümesi üzerine etkisi Türk Lirası üzerinde belirleyici olabilir.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: BİST-100 endeksi Haziran ayında %5,6 değer kaybı ile 2.405 seviyesinden kapanış gerçekleştirmişti. Temmuz ayında ise gerek bilanço beklentilerindeki kuvvetli seyir gerekse de yurtdışı piyasalardaki olumlu dinamiğin etkisi ile BİST100 ayı %7,8 değer kazancı ile 2.592 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %11,3 yükselirken, sanayi endeksi de %6,6 değer kazancı ile Temmuz ayını tamamladı. TCMB 22 Temmuz verisine göre yabancı yatırımcılar 236 milyon \$ tutarında hisse senedi satışı gerçekleştirdiler. Şirketlerin son yönlendirmeleri ile kıyaslandığında 2022 beklentilerine pozitif yönde riskler olduğu söylenebilir, ki özellikle sonuçlarını açıklayan bankaların genelinde yukarı yönlü beklenti revizyonları açıklandı. İkinci çeyrek finansal sonuç açıklamalarının yoğunlaşmasının beklendiği önümüzdeki günlerde hisse spesifik hareketlenmeler beklenebilir. İşlem hacimleri ise uzun bayram tatili etkisi ve genel mevsimsellik ile uyumlu olarak Temmuz ayında 35.9 milyar TL günlük ortalama ile bir önceki aya kıyasla %24 oranında gerileme göstermiştir.

FAİZLİ RISK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk gruplarında Temmuz ayı için 16.06.2022 tarihli dağılım önerimizi korumaya devam ediyoruz. Dağılımın yıllık volatilité değerlerine ve dağılım gerekçemize aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) Anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

16.06.2022 Tarihli Dağılım

Dağılım Gerekçesi ;

Çok Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GHA-Altın Katılım EYF	20%	20%	15%
GEU-Değişken EYF	10%	10%	10%
GEH-Hisse Senedi EYF	15%	15%	10%
GHT-Smart Değişken EYF	25%	25%	35%
GCN-Metaverse ve Yeni Teknolojiler Hisse EYF	5%	5%	5%
GCY-Karma EYF	10%	10%	10%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	15%	15%	15%

Yüksek Risk Profili			
Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
GHA-Altın Katılım EYF	15%	15%	10%
GEU-Değişken EYF	10%	10%	10%
GEH-Hisse Senedi EYF	10%	10%	5%
GHT-Smart Değişken EYF	35%	35%	45%
GCN-Metaverse ve Yeni Teknolojiler Hisse EYF	5%	5%	5%
GCY-Karma EYF	10%	10%	10%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	15%	15%	15%

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 EYF	0%	15%	15%
GHA-Altın Katılım EYF	10%	5%	5%
GEU-Değişken EYF	10%	15%	15%
GEH-Hisse Senedi EYF	5%	0%	0%
GHT-Smart Değişken EYF	45%	45%	45%
GCN-Metaverse ve Yeni Teknolojiler Hisse EYF	5%	5%	5%
GCY-Karma EYF	10%	0%	0%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	15%	15%	15%

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 EYF	15%	30%	30%
GHA-Altın Katılım EYF	5%	0%	0%
GEU-Değişken EYF	15%	10%	10%
GHT-Smart Değişken EYF	45%	50%	50%
GCN-Metaverse ve Yeni Teknolojiler Hisse EYF	5%	0%	0%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	15%	10%	10%

	A	B	C+	C	D
Yıllık Volatilité	14,00%	12,80%	10,00%	9,00%	4,80%

Küresel olarak yüksek seyreden enflasyona paralel olarak merkez bankalarının daha sıkı para politikası uyguluyor olması reel faizlerde yükselişe neden olurken, sıkılaştıran finansal koşulların küresel büyüme üzerinde olası olumsuz etkileri, risk iştahında azalmaya neden olmaktadır. Küresel riskten kaçış ortamı, ABD Dolarının global olarak değer kazanmasına ve Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin değer kaybetmesine neden olmaktadır. Küresel olarak yükselen faizlere karşın yurt içi borçlanma araçları faizlerinde son dönemde yaşanan gerileme sonrasında ilgili varlık sınıfına yönelik kar realizasyonu yaşanması gündeme gelebilir. Ülke risk priminin kısa vadeli tarafta tarihi yüksek seviyeleri test etmesiyle birlikte kısa vadeli Eurobond faizlerinde gelineen seviyeler ise ilgili varlık sınıfını görece cazip kılmaktadır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faiz içermeyen risk gruplarında Temmuz ayı için 16.06.2022 tarihli dağılım önerimize herhangi bir değişiklik gerçekleştirmeyerek devam ediyoruz. 16.06.2022 tarihli yıllık volatilité değerlerine ve dağılım gerekçemize aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) Anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

16.06.2022 Tarihli Dağılım**Çok Yüksek Risk Profili**

Fon Kodu-Fon Adı	A
GES-Katılım Standart EYF	50%
GHA-Altın Katılım EYF	40%
GEA-Katılım Değişken EYF	10%

Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	B
GES-Katılım Standart EYF	55%
GHA-Altın Katılım EYF	40%
GEA-Katılım Değişken EYF	5%

Orta Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	75%
GHA-Altın Katılım EYF	25%
GEA-Katılım Değişken EYF	0%

Düşük Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	C+
GES-Katılım Standart EYF	75%
GHA-Altın Katılım EYF	25%
GEA-Katılım Değişken EYF	0%

Dağılım Gerekçesi ;

TL uzun vadeli Kira Sertifikası ve kısa vadeli Eurobond pozisyonu ağırlığı olan fonlar bulunmadığından değişiklik yapıma gereği bulunmamakla birlikte, yalnızca C+ grubunda ilgili risk grubu volatilité bantlarına uyumlu hale gelinmesi amacıyla değişiklik yapılmıştır. C+ grubu dağılımından %5 oranında bulunan çoklu varlık fonu GEA-KATILIM DEĞİŞKEN EYF çıkarılmış, altın yatırımı yapan GHA-ALTIN KATILIM EYF %15 azaltılmış, ağırlıklı TL kira sertifikalarına yatırım yapan GES-KATILIM STANDART EYF %20 oranında arttırılmıştır.

	A	B	C+
Yıllık Volatilité	12,00%	11,80%	8,00%

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. 16.06.2022 tarihli Fon dağılım değişikliği sonrası güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

FAİZLİ**(C+) ORTA ÜST**

Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GHA-Altın Katılım EYF	10%
GEU-Değişken EYF	10%
GEH-Hisse Senedi EYF	5%
GHT-Smart Değişken EYF	45%
GCN-Metaverse ve Yeni Teknolojiler Hisse	5%
GCY-Karma EYF	10%
GHG-Dış Borçlanma Araçları EYF	15%

FAİZSİZ**(C+) ORTA ÜST**

Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GES-KATILIM STANDART EYF	75%
GHA-ALTIN KATILIM EYF	25%

FAİZLİ RISK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	3,91%	5,02%	5,61%	6,21%	7,40%	1,39%	4,18%	7,78%	5,87%
	31-40 Yaş	2,74%	3,91%	5,61%	6,21%					
	41-50 Yaş	2,74%	3,91%	5,02%	5,61%					
	50+ Yaş	2,74%	3,91%	5,02%	5,61%					
YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	19,83%	22,90%	26,37%	27,97%	34,25%	9,47%	30,53%	39,55%	22,17%
	31-40 Yaş	18,04%	19,30%	26,37%	27,97%					
	41-50 Yaş	18,04%	19,30%	22,90%	26,37%					
	50+ Yaş	17,36%	19,83%	22,52%	25,75%					
YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	39,04%	55,92%	68,49%	78,92%	112,67%	17,25%	104,39%	86,11%	18,61%
	31-40 Yaş	36,96%	43,98%	68,49%	78,92%					
	41-50 Yaş	36,96%	43,98%	55,92%	68,49%					
	50+ Yaş	25,62%	39,04%	47,86%	59,53%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için aylık ortalama %4,61 - Yılbaşından bugüne ortalama %22,55 - Son bir yıl ortalama %53,01 gerçekleşmiştir.

FAİZSİZ RISK GURUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI 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	3,76%	3,76%	4,20%	4,35%	7,40%	1,42%	4,18%	8,62%	5,87%
	31-40 Yaş	3,76%	3,76%	4,20%	4,35%					
	41-50 Yaş	3,76%	3,76%	4,20%	4,35%					
	50+ Yaş	3,76%	3,76%	4,20%	4,35%					
YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	BİST 100 Katılım Endeks
	18-30 Yaş	35,51%	37,30%	37,20%	37,55%	34,25%	9,10%	30,53%	42,49%	22,17%
	31-40 Yaş	35,26%	35,53%	37,20%	37,55%					
	41-50 Yaş	35,26%	35,53%	36,88%	37,29%					
	50+ Yaş	35,20%	35,51%	36,50%	37,17%					
YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	BİST 100 Katılım Endeks
	18-30 Yaş	60,97%	71,05%	75,75%	77,91%	112,67%	15,84%	104,39%	67,19%	18,61%
	31-40 Yaş	60,69%	64,54%	75,75%	77,91%					
	41-50 Yaş	60,69%	64,54%	70,53%	75,86%					
	50+ Yaş	59,40%	60,97%	65,61%	70,89%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için aylık ortalama %4,02 - Yılbaşından bugüne ortalama %36,40 - Son bir yıllık ortalama %68,32 getiri gerçekleşmiştir.

GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	5,02%	7,40%	1,39%	4,18%	7,78%	5,87%
YBB	22,90%	34,25%	9,47%	30,53%	39,55%	22,17%
YILLIK	55,92%	112,67%	17,25%	104,39%	86,11%	18,61%

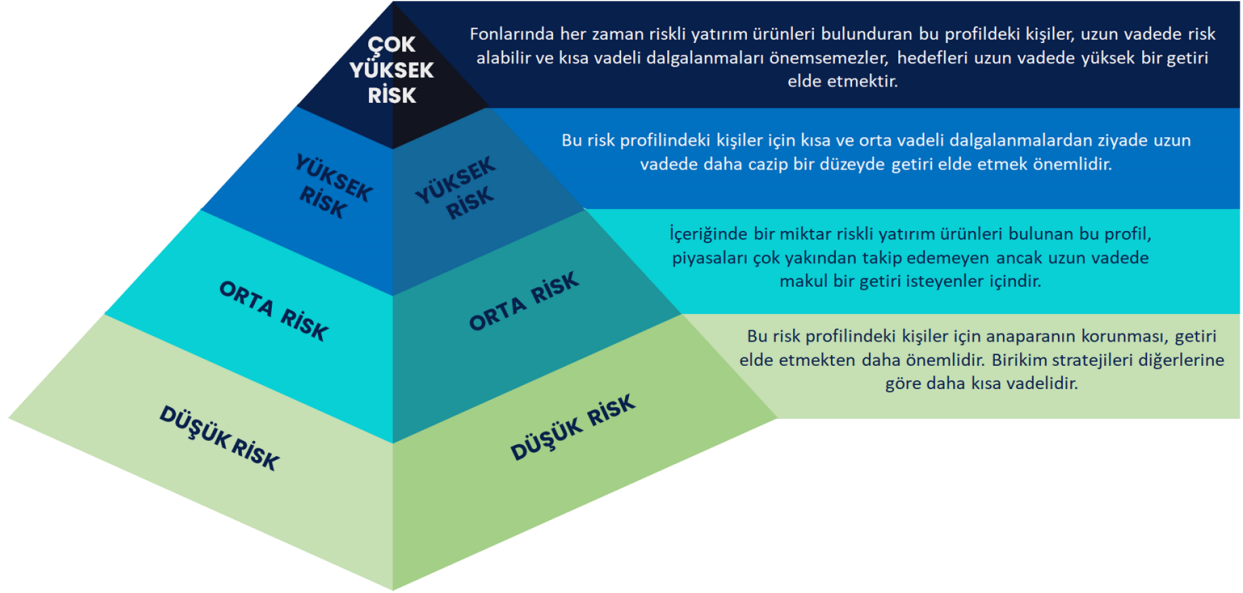
	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	3,76%	7,40%	1,42%	4,18%	8,62%	5,87%
YBB	37,30%	34,25%	9,10%	30,53%	42,49%	22,17%
YILLIK	71,05%	112,67%	15,84%	104,39%	67,19%	18,61%

DEĞERLENDİRME: Risk getiri profil anketi doldurmayan katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; Faizli grup için aylık %5,02 - yılbaşından bugüne %22,90 ve son bir yıl %55,92 - Faizsiz grup için aylık %3,76 - yılbaşından bugüne %37,30 ve son bir yıl performansı %71,05 olarak gerçekleşmiştir.

(Mevduat için kullanılan endeks KYDMEV1AY_TL, Kar payı için kullanılan endeks KYDKARPAY1AY_TL, Altın için KYDALTIN_A, BİST 100 Katılım endeks için XK100 Katılım endeks değerleri Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır. Getiriler için aylık 30.06.2022-29.07.2022 - YBB 31.12.2022-29.07.2022 - yıllık 30.07.2021-29.07.2022 tarih aralıkları kullanılmıştır.)

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİREYSEL EMEKLİLİK KATILIMCISI
RİSK PROFİLİ BELİRLEME YÖNTEMİ****Katılımcı Risk Profiline 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 – (Faizli)

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 ve toplamda beş tercih grubu oluşturulmuştur. Emekliliğine iki yıl kalan katılımcılara mevzuatın belirlediği fonlar sunulabildiğinden bu katılımcılar tavsiye gurubu dışında tutulmuştur. Bu gruptaki katılımcılara standart olarak düşük riskli fon olan %100 Para Piyasası 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 volatilité aralıkları referans alınmaktadır. Hesaplama yöntemi olarak genel yöntem kullanılmaktadır. Haftalık getiriler kullanılarak son beş yıllık dönemdeki varlık getirileri dikkate alınarak volatilité hesaplanmaktadır. Haftalık getiriler kullanılarak hesaplanan volatilité yıllık baza çevrilmektedir ve her bir kategori için aralıklar belirlenmektedir. Sonraki sayfada yer alan tabloda ilgili risk gruplarına karşılık gelen risk değerleri ve volatilité aralıkları yer almaktadır.

Risk Grubu	Kategori	Risk Değeri	Alt Vol	ÜstVol
Çok Yüksek	A	5-7	10	
Yüksek	B	4-5	5	15
Orta Üst	C+	4	5	10
Orta	C	3-4	2	10
Düşük	D	1-3	0	5

Yaş aralıkları dikkate alındığında faiz içerikli Emeklilik Yatırım Fonu sunduğumuz risk grupları aşağıdaki şekilde kategorileşmiştir.

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

Katılımcı Risk ve Yaş Kriterine Bağlı Matriks – (Faiz İçermeyen)

Faiz hassasiyeti bulunan katılımcılarımızda ; risk profili anketindeki sorulara verdikleri cevaplar doğrultusunda Çok Yüksek, Yüksek, Orta ve Düşük Risk gruplarına ayrılmaktadır. Risk profili anket sonucuna göre katılımcılar yaş kriterinden bağımsız olarak bu risk gruplarından birinde yer almaktadır. Katılım fon evrenindeki kısıtlı fon ve varlık sınıfı nedeniyle risk profilindeki tüm yaş gruplarına aynı fon dağılım önerisi uygulanmaktadır. Emekliliğine iki yıl kalan katılımcılara mevzuatın belirlediği fonlar sunulabildiğinden bu katılımcılar tavsiye grubu dışında tutulmuştur. Bu gruptaki katılımcılarımıza standart olarak yatırım evrenindeki en düşük riskli fon olan %100 Katılım Standart Fonu önerilmektedir.

SPK'nın Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 maddesinde yer alan risk değerleri göz önüne alındığında, yatırım evrenindeki fonların içerisinde düşük risk kategorisinde fon olmadığından "Düşük" risk grubu "Orta" risk grubu ile birleştirilmiş ve bu risk grubundaki katılımcılar için Orta Üst kategorisi oluşturulmuştur. Bu çerçevede oluşturulan üç tercih grubu ; Çok Yüksek (A), Yüksek (B), Orta Üst (C+) olarak belirlenmiştir. Bu risk grupları için SPK'nın Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 6.8.1 maddesinde yer alan risk değerleri ve bu risk değerlerine karşılık gelen volatilité aralıkları referans alınmıştır. Hesaplama yöntemi olarak genel yöntem kullanılır. Haftalık getiriler kullanılarak son beş yıllık dönemdeki varlık getirileri dikkate alınarak volatilité hesaplanır. Haftalık getiriler kullanılarak hesaplanan volatilité yıllık baza çevrilir ve her bir kategori için aralıklar belirlenir. Aşağıdaki tabloda ilgili profillere karşılık gelen risk değerleri ve volatilité aralıkları yer almaktadır.

Risk Grubu	Kategori	Risk Değeri	Alt Vol	ÜstVol
Çok Yüksek	A	5-7	10	
Yüksek	B	4-5	5	15
Orta Üst	C+	1-4	0	10

Yaş aralıkları dikkate alındığında faiz içermeyen Emeklilik Yatırım Fonu sunduğumuz risk grupları aşağıdaki şekilde kategorileşmiştir.

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