

FON ARAŞTIRMA RAPORU

MART - 2024



İÇERİK

PİYASA NOTLARI (MART PİYASA GELİŞMELERİ)

22.03.2024 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA MART 2024
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI MART 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 287 baz puanlık bir artışla %47.74'e yükselirken, 10 yıllık bono faizleri 9 baz puanlık bir artışla %26.87 seviyesinde ayı kapattı.

Hisse Piyasası

BİST-100 endeksi, Mart ayını sınırlı bir düşüşle 9,142 seviyesinde tamamladı.



Döviz

Euro'nun Dolar karşısında nispeten sabit bir seyir izlediği dönemde EUR/USD paritesi, Şubat ayı kapanış fiyatı olan 1.0814'den, Mart ayı kapanış fiyatı 1.0793'e sınırlı bir düşüş gösterdi.

Emtia

Şubat ayını ons başına 2,043\$ seviyesinde tamamlayan Altın, Mart ayını 9.3% bir yükselişle 2,232\$ seviyesinde tamamladı.

Yurtdışı

Dolar endeksi (DXY) Şubat ayı kapanış seviyesi olan 104.156'ten, Mart ayını %0.4'lik sınırlı bir artışla 104.546 seviyesinde tamamladı. FED, piyasa beklentilerine uygun olarak faiz oranlarını %5.25 - %5.50 seviyesinde tuttu. AMB, faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek mevduat faizini %4, gecelik borç verme oranını %4.75 ve politika faizini %4.5 seviyesinde sabit tuttu.

Tahvil - Bono Piyasası: Mart ayında, ABD'nin 10 yıllık hazine bono faizleri 5 baz puanlık bir düşüşle ayı %4.20 seviyesinde tamamladı. TCMB, politika faizini 500 baz puan arttırarak %50 seviyesine çıkardı. Kurul, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin artırılmasına karar verdi ve tüketim mali ve altın ithalatı dışında diğer tüketim harcamalarında dirençli seyrin sürdüğüne dikkat çekti. Ayrıca, para politikasındaki kararlı duruşun, yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşüreceği ve dezenflasyonun 2024 yılının ikinci yarısında tesis edileceği belirtildi. Yerel piyasalarda ise, 2 yıllık bono faizleri 287 baz puanlık bir artışla %47.74'e yükselirken, 10 yıllık bono faizleri 9 baz puanlık bir artışla %26.87 seviyesinde ayı kapattı. Mevduat faizleri açısından, 22 Mart tarihli TCMB verilerine göre, 1-3 ay vadede mevduat faizleri %59.52 olarak kaydedildi. Bu oran, Şubat ayının son verisine (%51.89) kıyasla 763 baz puanlık bir artışa işaret ediyor. Ayrıca, uluslararası yatırımcıların Türk tahvil piyasasına olan ilgisinin azaldığı Mart ayında, Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 488 milyon dolarlık net satış gerçekleşti.

Enflasyon: Mart ayında TÜFE, beklentilerin (%3.5) altında %3.16 oranında gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise beklentilerin (%69.1) altında %68.50 olarak kaydedildi. Aylık bazda en yüksek artış eğitim (%13.08), haberleşme (%5.65) ve lokanta-oteller (%3.95) sektörlerinde görüldü. Yıllık artış oranlarına baktığımızda eğitim (%104.07), lokanta-oteller (%94.97) ve sağlık (%80.25) alanlarında yükseliş yaşandı. Merkez Bankası, yılın ilk yarısında mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun ortalama olarak %4'ün altında, ocak hariç ise %3 civarında seyredeceğini öngörüyor. Mayıs sonrasında ise mevsimsellikten arındırılmış ortalama aylık enflasyonun önce %2.5'in altına, yılın son çeyreğinde ise %1.5 civarına gerileyeceği tahmin ediliyor. Finansal koşullardaki sıkılaşmanın ve ilerleyen aylarda ekonomik aktivitenin yavaşlamasıyla birlikte enflasyon görünümünde belirgin iyileşme görülebilir. Yıllık enflasyonun Mayıs ayında %75 civarında zirve yapması ve yaz aylarında baz etkisi ve mevsimsel etkiler sayesinde önemli ölçüde düşmesi bekleniyor. Mart ayında ÜFE, bir önceki aya göre %3.29, bir önceki yılın aynı ayına göre %51.47 ve on iki aylık ortalamalara göre %45.28 artış göstermiştir. Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocakçılığı %71.19, sermaye malları %68.11 artış gösterirken, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımı %18.92 azalmış, su temini ise %66.23 artmıştır. Ana sanayi gruplarına bakıldığında ara mallarında %53.84, dayanıklı tüketim mallarında %63.73, dayanıksız tüketim mallarında %64.44, enerjide %11.55 sermaye mallarında %68.11 artış gerçekleşti.

PİYASA NOTLARI

Emtia: Mart ayında ana emtia piyasalarında yükseliş trendi hakimdi; manşet emtia endeksi %2.9 oranında artarken, gıda emtia endeksi %1.3 ve sanayi emtia endeksi %2.1 artış gösterdi. Şubat ayını 83.62\$ seviyesinde tamamlayan brent petrol, Mart ayını 4.6% artışla 87.48\$ seviyesinde tamamladı. Şubat ayını ons başına 2,043\$ seviyesinde tamamlayan Altın, Mart ayını 9.3% bir yükselişle 2,232\$ seviyesinde tamamladı.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Şubat ayını %8.20 yükseliş ile 9,193 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi, Mart ayını sınırlı bir düşüşle 9,142 seviyesinde tamamladı. Banka endeksi %9.2 ile endeksin üzerinde pozitif ayrışırken sanayi endeksi %3.3 düşüşle endekse göre negatif ayrışmış oldu. Mart ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 156 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam, Şubat ayındaki 198 milyar TL'lik işlem hacminin %21 altında gerçekleşti. TCMB'nin 22 Mart verisine göre, yabancı yatırımcılar Mart ayının son haftasında 429 milyon \$ alım yapılmasına rağmen, toplamda 95.4 milyon \$ tutarında hisse senedi satışı gerçekleştirildiler.

Döviz Piyasası: Dolar'ın diğer majör para birimleri karşısında yükseliş trendi içinde olan ABD Doları, Mart ayında yatay bir performans sergileyerek, gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini korudu. Dolar endeksi (DXY) Şubat ayı kapanış seviyesi olan 104.156'ten, Mart ayını %0.4'lik sınırlı bir artışla 104.546 seviyesinde tamamladı. Euro'nun Dolar karşısında nispeten sabit bir seyir izlediği dönemde EUR/USD paritesi, Şubat ayı kapanış fiyatı olan 1.0814'den, Mart ayı kapanış fiyatı 1.0793'e sınırlı bir düşüş gösterdi.

FED, piyasa beklentilerine uygun olarak faiz oranlarını %5.25 - %5.50 seviyesinde tuttu. Powell, ekonomide olumlu gelişmeler olduğunu ancak enflasyonun hâlâ yüksek seviyelerde olduğunu ve düşürme konusunda belirsizliklerin devam ettiğini vurguladı. Fed'in ekonomik büyüme tahminleri geçmişe göre yavaşladı ve işgücü arzı tarafında güçlü verilerin yansıtıldığını ifade etti. Powell, enflasyonun hedefe ulaşması için sabırlı olunması gerektiğini ve faiz oranlarının şimdilik sabit tutulmasının uygun olduğunu dile getirdi. Ancak işgücü piyasasında beklenmedik bir zayıflık görülmesi durumunda sıkı para politikasının gerekebileceğini belirtti.

Euro Bölgesi'nde Mart ayı TÜFE beklentilerin altında %2.4 oldu. Çekirdek enflasyon da beklenenden fazla yavaşlayarak %2.9'a geriledi. AMB, faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek mevduat faizini %4, gecelik borç verme oranını %4.75 ve politika faizini %4.5 seviyesinde sabit tuttu. AMB'nin karar metninde, faiz seviyesinin enflasyonun 2% hedefine ulaşmasına önemli katkı sağlayacağı vurgulandı. AMB 2024 enflasyon tahminini %2.3'e indirirken, büyüme tahmini ise %0.6 oldu.

TCMB döviz alış kurlarına göre, ABD Doları, Şubat ayı kapanış seviyesi olan 31.15'den, Mart ayını %3.6'lık bir artışla 32.29 seviyesinde tamamladı. Euro ise Şubat ayı kapanış seviyesi olan 33.76'dan, Mart ayını %3.1'lik bir artışla 34.80 seviyesinde tamamladı.

22.03.2024 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

ABD enflasyon verilerinde iç ekonomik dinamikleri gösteren hizmet ve konut gibi ana kalemlerin aylık bazda gerilemesi, enflasyonda ana eğilimin aşağı yönlü devam ettiğinin sinyalini vermektedir. Mart sonunda yapılan Amerika Merkez Bankası FED'in para politikası toplantısında ekonomik projeksiyonlar güncellenmiş, FED üyeleri 2024 yıl sonuna kadar 3 faiz indirimini öngörmeye devam etmektedir. Büyüme verilerinin yukarı yönlü revize edilmesi risk iştahını kuvvetlendirirken, faiz seviyelerinde güçlü ekonomik verilere paralel olarak yatay seyir devam ettiği izlenmektedir. ABD hisse senedi piyasalarında tarihi zirveler yenilenmeye devam etmekte, değerli metaller tarafında FED' den faiz indirim beklentisine bağlı olarak, ons altın 2200 dolar seviyesini test etmektedir. Çin tarafında ekonomik aktivitenin toparlanmaya başlaması ve beklenti üzerinde gelmeye başlayan enflasyon verileriyle gelişen ülke piyasalarında risk iştahının yüksek kaldığı gözlemlenmektedir. Önümüzdeki dönemde ABD' de enflasyon verilerinin ana eğilimi ve Çin'deki ekonomik gelişmeler takip edilecektir. Yurt içinde TCMB ' nin sürpriz bir faiz artışı gerçekleştirerek politika faizini %50 seviyesine çıkartarak enflasyonla sıkı mücadele edeceğinin sinyalini vermesi sonucu Türkiye 5 yıllık CDS priminde gevşeme gözlemlenirken, hisse senedi piyasasında risk iştahı kuvvetlenmiştir

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Yukarıda yer alan gelişmeler eşliğinde, küresel merkez bankalarının yıl içinde para politikalarında gevşemeye yönelik verdiği sinyaller sonrasında, artan risk iştahına paralel olarak dağılımlara ağırlıklı yabancı hisse senedine yatırım yapan GHO- Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu eklenmiştir. Yurt içindeki risk iştahındaki artış ve geline seviyeler göz önünde bulundurulduğunda, GEH- Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu oranı dağılımlarda artırılmıştır. ABD'de faiz indirim beklentilerine paralel olarak GHA- Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı bazı dağılımlarda artırılmıştır. Risk iştahının yüksek geçmesi beklenen bu dönemde, sabit getirili kıymetlere ağırlıklı yatırım yapan GHG- Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ve GEK- Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu oranları azaltılmıştır. Çoklu varlık stratejisiyle yönetilen GCT- Birinci Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu düşük riskli öneri grubunda bazı yaş kırılımları dışında tüm risk gruplarında dağılımdan çıkartılmıştır.

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Yukarıda yer alan gelişmeler eşliğinde, GHA- Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı artırılırken, risk iştahındaki yükselişe paralel olarak hisse senedine de yatırım yapan GES-Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ve GEA- Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu oranları artırılmıştır. Daha çok kira sertifikalarına yatırım yapan GKB- Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranı azaltılmıştır.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için 22.03.2024 itibarıyla 20.02.2024 tarihli önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve öneri değişikliklerine, öneri tarihi itibarıyla risk grupları yıllık volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI TAVSİYE NİTELİĞİNDEKİ FON DAĞILIMI
Faizli Fon Koçu Önerisi - 22.03.2024

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	25%	0%	0%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	10%	10%
Borçlanma Araçları - GEK	25%	30%	30%
Üçüncü Değişken - GHO	10%	0%	0%

Faizli Fon Koçu Önerisi - 20.02.2024

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	15%	0%	0%
Birinci Fon Sepeti - GCT	15%	10%	10%
Borçlanma Araçları - GEK	30%	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	10%	40%	40%
Hisse Senedi - GEH	35%	25%	25%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	10%	25%	25%
Altın Katılım - GHA	15%	0%	0%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	0%	0%	0%
Üçüncü Değişken - GHO	30%	10%	10%

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	10%	40%	40%
Hisse Senedi - GEH	15%	15%	15%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	15%	15%
Borçlanma Araçları - GEK	20%	30%	30%
Altın Katılım - GHA	10%	0%	0%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	25%	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	5%	5%	10%
Hisse Senedi - GEH	50%	50%	35%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	0%	0%	10%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	15%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	0%	0%	0%
Üçüncü Değişken - GHO	30%	30%	30%

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%	10%
Hisse Senedi - GEH	20%	20%	15%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	20%	20%
Borçlanma Araçları - GEK	10%	10%	20%
Altın Katılım - GHA	10%	10%	10%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	30%	30%	25%
Üçüncü Değişken - GHO	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
Para Piyasası - GEL	0%	0%	5%
Hisse Senedi - GEH	50%	50%	50%
Birinci Fon Sepeti - GCT	0%	0%	0%
Borçlanma Araçları - GEK	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	15%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	0%	0%	0%
Üçüncü Değişken - GHO	35%	35%	30%

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	30%	30%	20%
Birinci Fon Sepeti - GCT	20%	20%	20%
Borçlanma Araçları - GEK	0%	0%	10%
Altın Katılım - GHA	15%	15%	10%
Dış Borçlanma Araçları - GHG	35%	35%	30%
Üçüncü Değişken - GHO	0%	0%	0%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	18.38%	17.72%	14.65%	8.77%	3.23%

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizsiz risk grupları için 22.03.2024 itibarıyla 20.02.2024 tarihli önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım ve öneri değişikliklerine, öneri tarihi itibarıyla risk grupları yıllık 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 - 22.03.2024**

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%	45%	45%
Katılım Değişken - GEA	30%	30%	30%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	5%	20%	20%
Altın Katılım - GHA	20%	5%	5%

Faizsiz Fon Koçu Önerisi - 20.02.2024

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%	10%	10%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	25%	50%	50%
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	30%	45%	45%
Katılım Değişken - GEA	50%	30%	30%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	5%	5%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%

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	30%	45%	45%
Katılım Değişken - GEA	50%	30%	30%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	20%	25%	25%
Altın Katılım - GHA	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+
Katılım Standart - GES	10%	10%	30%
Katılım Değişken - GEA	70%	70%	50%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%

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	10%	10%	30%
Katılım Değişken - GEA	70%	70%	50%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	20%	20%	20%
Altın Katılım - GHA	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
Katılım Standart - GES	0%	0%	10%
Katılım Değişken - GEA	80%	80%	70%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	0%	0%	0%
Altın Katılım - GHA	20%	20%	20%

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	0%	0%	10%
Katılım Değişken - GEA	80%	80%	70%
Kira Sertifikaları Katılım - GKB	20%	20%	20%
Altın Katılım - GHA	0%	0%	0%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	15.67%	14.30%	11.81%	9.59%	7.55%

**FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
MART 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	3,60%	4,67%	4,66%	5,13%	3,61%	3,87%	9,02%	-0,56%	0,52%
	31-40 Yaş	3,85%	3,60%	4,66%	5,13%					
	41-50 Yaş	3,85%	3,60%	4,67%	4,66%					
	50+ Yaş	3,85%	3,60%	4,67%	4,66%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	14,18%	16,74%	17,53%	18,94%	9,67%	11,39%	17,18%	22,39%	0,43%
	31-40 Yaş	11,69%	14,18%	17,53%	18,94%					
	41-50 Yaş	11,69%	14,18%	16,74%	17,53%					
	50+ Yaş	11,69%	14,18%	16,74%	17,53%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	72,46%	85,79%	92,34%	98,23%	68,56%	37,29%	88,49%	89,95%	-20,48%
	31-40 Yaş	56,17%	72,46%	92,34%	98,23%					
	41-50 Yaş	56,17%	72,46%	85,79%	92,34%					
	50+ Yaş	56,17%	72,46%	85,79%	92,34%					

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %4.30 ybb %15.63, yıllık için %80.10 olarak gerçekleşmiştir.

**FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
MART 2024 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	1,88%	1,42%	1,01%	0,81%	3,61%	2,71%	9,02%	-4,11%	0,52%
	31-40 Yaş	2,26%	1,88%	1,01%	0,81%					
	41-50 Yaş	2,26%	1,88%	1,42%	1,01%					
	50+ Yaş	2,26%	1,88%	1,42%	1,01%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	13,04%	14,05%	14,39%	14,99%	9,67%	7,95%	17,18%	18,96%	0,43%
	31-40 Yaş	10,77%	13,04%	14,39%	14,99%					
	41-50 Yaş	10,77%	13,04%	14,05%	14,39%					
	50+ Yaş	10,77%	13,04%	14,05%	14,39%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	64,11%	63,10%	66,00%	70,16%	68,56%	25,32%	88,49%	87,06%	-20,48%
	31-40 Yaş	65,24%	64,11%	66,00%	70,16%					
	41-50 Yaş	65,24%	64,11%	66,46%	71,12%					
	50+ Yaş	65,24%	64,11%	66,46%	71,12%					

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %1.51 ybb %13.38, yıllık için %66.42 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. 22.03.2024 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZLİ
	C+
Para Piyasası - GEL	10%
Hisse Senedi - GEH	35%
Borçlanma Araçları - GEK	10%
Altın Katılım - GHA	15%
Üçüncü Değişken - GHO	30%

Fon Kodu-Fon Adı	FAİZSİZ
	C+
Katılım Standart - GES	30%
Katılım Değişken - GEA	50%
Altın Katılım - GHA	20%

**GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI
ŞUBAT 2024 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI**

	(C+) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	4,67%	3,61%	3,87%	9,02%	-0,56%	0,52%
YBB	16,74%	9,67%	11,39%	17,18%	22,39%	0,43%
YILLIK	85,79%	68,56%	37,29%	88,49%	89,95%	-20,48%

	(C+) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	1,42%	3,61%	2,71%	9,02%	-4,11%	0,52%
YBB	14,05%	9,67%	7,95%	17,18%	18,96%	0,43%
YILLIK	63,10%	68,56%	25,32%	88,49%	87,06%	-20,48%

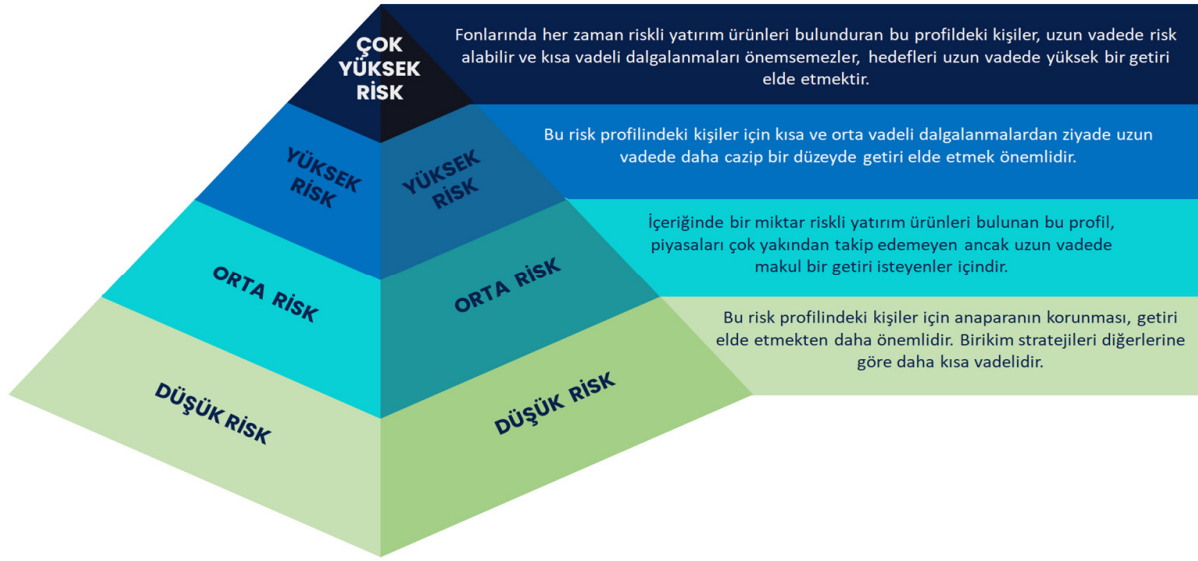
DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık %4,67, ybb %16.74, yıllık için %85.79 olup, faizsiz grup için aylık %1.42, ybb %14.05, yıllık performans %63.10 olarak gerçekleşmiştir.

(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 29.02.2024-31.03.2024, ybb 31.12.2023-31.03.2024 - yıllık 31.03.2023-31.03.2024 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 profiline 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. 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 ufkı 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 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 çevrilmiştir 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	Üst Vol
Çok Yüksek	A	4-7	10	
Yüksek	B	4-6	10	30
Orta Üst	C+	3-5	5	20
Orta	C	2-4	2	15
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	B
Yüksek	B	B	C+
Orta	C+	C	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 değışiklik göstermekle birlikte her kategoriye karşılık gelen fon dağılımlarının volatilitésinin tabloda yer verilen volatilité aralıklarının içinde olması hedeflenir.