

FON ARAřTIRMA RAPORU



EKİM - 2025

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

- Piyasa Yorumu
- Güncel Dağılım Değişikliği Gerekçesi
- Faizli Risk Grupları Dağılımı
- Faizsiz Risk Grupları Dağılımı
- Güncel Getiri Oranları
- RPA(Risk Profil Anketi) Doldurmayan Katılımcılarımıza Yönelik Genel Yatırım Önerisi

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.

Piyasa Yorumu

Tahvil - Bono Piyasası: ABD'nin 10 yıllık hazine tahvil faizleri, 5 baz puanlık düşüşle %4.09 seviyesine geriledi. TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %39.5'e düşürdü. Karar metninde, Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin arttığı ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığı belirtilirken, özellikle gıda fiyatlarının beklentiler ve fiyatlama davranışları üzerinden risk yarattığı vurgulandı. TCMB, para politikasının enflasyon görünümüne göre toplantı bazlı ve ihtiyatlı şekilde sürdürüleceğini, gerekli görülürse sıkılaştırmaya gidilebileceğini bildirdi. Banka ayrıca, likidite yönetimi ve makroihtiyati tedbirlerin devrede kalacağını açıkladı.

Yerel piyasalarda, 2 yıllık tahvil faizleri %40 seviyesinde işlem görürken, 10 yıllık tahvil faizleri 7 baz puan artışla %31.5 seviyesine yükseldi. TCMB'nin 17 Ekim tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadeli mevduat faizleri %50.14 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar Ekim ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 100 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi.

Enflasyon: TÜFE, Ekim ayında aylık %2.55 ve yıllık %32.87 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Reuters anketine göre, beklentiler sırasıyla %2.83 ve %33.24 seviyesindeydi. Ana harcama gruplarında en yüksek aylık artış giyim ve ayakkabı (%12.42) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%3.41) kalemlerinde görülürken, bu iki grup TÜFE üzerindeki artışın ana kaynağı oldu. Hizmet enflasyonu aylık bazda %2.8 oranında artarken, en yüksek artış ulaştırma hizmetleri ve kira kalemlerinde gözlemlendi. Mallar grubunda, aylık %2.9 artış yaşandı. İşlenmemiş gıda kaleminde aylık %4.5, enerji ve gıda dışı mallar %3.1 artış yaşandı. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi, bir önceki ankette %29.86 iken Ekim ayında %31.77'ye yükseldi.

ÜFE tarafında ise, aylık %1.63, yıllık %27 artış gözlemlendi. Sanayi gruplarına göre ara mallarda %22.33, dayanıklı tüketim mallarında ise %33.07'lik yıllık artış öne çıktı.

Emtia: Manşet emtia endeksi aylık %2.1, sanayi emtia endeksi %4.4, gıda emtia endeksi %3.6 artış gösterdi. Brent petrol fiyatı, arz tarafında yaşanan kısmi rahatlamaya bağlı olarak aylık %2.9 düşüşle 65.07 dolar seviyesine geriledi. Ons altın %3.7 artışla 4.002 dolar seviyesine yükselirken, gram altın %5 artışla 5.413 TL seviyesine yükseldi.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Eylül ayını 11.012 seviyesinde tamamlayan BIST-100 endeksi, Ekim ayını %0.4 düşüşle 10.972 seviyesinde tamamladı. Sanayi endeksi %0.3 artarken, banka endeksi %3.8 kayıp yaşadı. Ekim ayında hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi geçen aya göre azalarak 193 milyar TL'ye yükseldi. Menkul kıymet verilerine göre, yabancı yatırımcılar Ekim ayında 372 milyon dolarlık net hisse satışı yaptı.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY), önceki ay 97.8 seviyesinden 99.8 seviyesine yükselirken, Euro/Dolar paritesi aylık 1.7% düşüşle 1.15'e geriledi. FED Ekim toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %3.75 – 4.00 aralığına çekti. Powell, "Aralık toplantısında yeni bir indirim kesin değil" diyerek temkinli mesaj verdi. Powell, enflasyonda risklerin yukarı, istihdamda ise aşağı yönlü olduğunu vurgularken, hükümetin kapanmasının ekonomik faaliyetleri olumsuz etkilediğini belirtti.. Avrupa Merkez Bankası, mevduat faizini %2.00, ana refinansman faizini %2.15, marjinal borç verme faizini ise %2.40 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, enflasyonun %2'lik orta vadeli hedefe yakın seyrettiği belirtildi. TCMB döviz alış kurlarına göre ABD Doları %0.9 artışla, Euro %0.6 düşüşle sırasıyla 41.9 ve 48.5 seviyelerinde ayı kapattı.

Dağılım Değişikliği Gerekçesi

02.10.2025

Geçtiğimiz dönemde küresel piyasalarda, ABD enflasyon verilerinin yıllık bazda gerilemeye devam etmesi ve iş gücü piyasasında yaşanan soğumayla birlikte, ABD Merkez Bankası FED tarafından 2025 yıl sonuna kadar 25 baz puanlık üç faiz indirimi beklentisi oluşmuştur. Ayrıca, FED Başkanı Powell'ın Jackson Hole toplantısında, iş gücündeki yavaşlamaya yönelik para politikasında yeni revizyonların gündeme gelebileceğine işaret etmesi, ABD Dolar Endeksi'nin (DXY) değer kaybetmesinde etkili olmuştur. DXY'nin zayıflaması, özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarına fon girişlerini desteklerken değerli metallerde de alıcılı seyrin devam ettiği gözlemlenmiştir. Bu çerçevede ons altın tarihi zirvelerini yenileyerek 3.670 dolar seviyelerine kadar yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde ABD enflasyon ve iş gücü verileri yakından takip edilmeye devam edilecek olup, gelişmekte olan ülkelere fon girişlerinin sürmesi öngörülmektedir. Yurt içinde enflasyonun yıllık bazda düşüşünü sürdürmesiyle birlikte, TCMB beklentilerin bir miktar üzerinde 250 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirerek politika faizini %40,50 seviyesine çekmiştir. Risk primi tarafında ise Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 50 baz puan gerileyerek 260 seviyelerine inmiş, bu durum piyasalarda risk iştahının güçlendiğine işaret etmiştir. Söz konusu dönemde hisse senedi piyasalarında yeni tarihi zirveler gözlenmiş, sonrasında ise kâr realizasyonları yaşanmıştır. Bu gelişmeler doğrultusunda, küresel piyasalarda fon akımlarının gelişmekte olan ülkelere yönelmeye devam etmesiyle birlikte Türkiye varlıklarına olan ilginin artması beklenmektedir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Türkiye hisse senedi piyasalarının görece ucuz kalması nedeniyle, ağırlıklı olarak hisse senetlerine yatırım yapan GEH - Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun oranı artırılmıştır. Küresel faiz oranlarının aşağı yönlü hareketini sürdürmesinin beklendiği bu dönemde, altının diğer finansal varlıklara kıyasla daha güçlü bir performans göstermesi ve olası jeopolitik risklere karşı dengeleyici bir varlık sınıfı olması sebebiyle GHA - Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun oranı da yükseltilmiştir. Buna karşılık, diğer varlık sınıflarının artırılmasından dolayı düşük risk grubu belirli yaş aralıkları dışında GEL - Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföydeki oranı azaltılmıştır.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEL

Para Piyasası

GEH

Hisse Senedi

GHA

Altın Katılım

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Türkiye hisse senedi piyasalarının görece ucuz kalması nedeniyle, ağırlıklı hisse senetlerine yatırım yapan GEA - Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun oranı artırılmıştır. Ağırlıklı olarak kira sertifikalarına yatırım yapan GES - Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu dağılımlardan çıkartılırken düşük risk grubu belirli yaş aralıkları harici GKB - Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu oranları azaltılmıştır.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEA

Katılım Değişken

GKB

Kira Sertifikaları
Katılım

GHA

Altın Katılım

Faizli Risk Grupları Dağılımı

Faizli risk grupları için önerimizi, 02.10.2025 itibarıyla yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştirdik. Risk/yaş grupları bazında dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir.

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

A

Hisse Senedi - GEH 30%
Altın Katılım - GHA 40%
Para Piyasası - GEL 30%

B

Hisse Senedi - GEH 15%
Altın Katılım - GHA 40%
Para Piyasası - GEL 45%

C

Hisse Senedi - GEH 10%
Altın Katılım - GHA 40%
Para Piyasası - GEL 50%

D

Para Piyasası - GEL 100%

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	13.44%	11.18%	10.70%	2.11%

Faizsiz Risk Grupları Dağılımı

Faizsiz risk grupları için önerimizi 02.10.2025 itibariyle yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştirdik Risk/yaş grupları bazında dağılım ve volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir.

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

A

Katılım Değişken - GEA 50%
Altın Katılım - GHA 35%
Kira Srtfk. Katılım - GKB 15%

B

Katılım Değişken - GEA 25%
Altın Katılım - GHA 35%
Kira Srtfk. Katılım - GKB 40%

C

Katılım Değişken - GEA 20%
Altın Katılım - GHA 35%
Kira Srtfk. Katılım - GKB 45%

D

Altın Katılım - GHA 20%
Kira Srtfk. Katılım - GKB 80%

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	13.46%	10.77%	10.32%	6.37%

Güncel Getiri Oranları

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	4.26%	4.06%	3.33%	3.33%
	31-40 Yaş	3.86%	4.06%	3.33%	3.33%
	41-50 Yaş	3.86%	4.26%	4.06%	3.33%
	50+ Yaş	3.86%	4.26%	4.06%	3.33%

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	43.42%	40.59%	36.93%	36.38%
	31-40 Yaş	41.48%	41.96%	36.93%	36.38%
	41-50 Yaş	41.48%	43.42%	40.59%	36.93%
	50+ Yaş	41.48%	43.42%	40.59%	36.93%

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	56.65%	53.84%	51.30%	50.34%
	31-40 Yaş	54.05%	55.05%	51.30%	50.34%
	41-50 Yaş	54.05%	56.65%	53.84%	51.30%
	50+ Yaş	54.05%	56.65%	53.84%	51.30%

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %3.79, yılbaşından bugüne %39.93, yıllık %53.41 olarak gerçekleşmiştir.

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	4.02%	4.02%	3.87%	3.87%
	31-40 Yaş	3.60%	4.02%	3.87%	3.87%
	41-50 Yaş	3.60%	4.02%	4.02%	3.87%
	50+ Yaş	3.60%	4.02%	4.02%	3.87%

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	40.71%	39.87%	40.22%	39.96%
	31-40 Yaş	38.50%	40.62%	40.22%	39.96%
	41-50 Yaş	38.50%	40.71%	39.87%	40.22%
	50+ Yaş	38.50%	40.71%	39.87%	40.22%

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	48.60%	48.18%	48.58%	47.98%
	31-40 Yaş	46.31%	48.50%	48.58%	47.98%
	41-50 Yaş	46.31%	48.60%	48.18%	48.58%
	50+ Yaş	46.31%	48.60%	48.18%	48.58%

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %3.89, yılbaşından bugüne %39.92, yıllık %48.00 olarak gerçekleşmiştir.

RPA (Risk Profil Anketi) Doldurmayan Katılımcılarımıza Yönelik Genel Yatırım Önerisi

EKİM 2025

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. 02.10.2025 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası genel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Faizli

Hisse Senedi - GEH 15%
Altın Katılım - GHA 40%
Para Piyasası - GEL 45%

Faizsiz

Katılım Değişken - GEA 25%
Altın Katılım - GHA 35%
Kira Srtfk. Katılım - GKB 40%

	Faizli Grup	Faizsiz Grup
AYLIK	4.06%	4.02%
YBB	40.59%	39.87%
YILLIK	53.84%	48.18%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmayan katılımcılarımız için sunduğumuz dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için aylık %4.06, yılbaşından bugüne %40.59, yıllık %53.84 olup, faizsiz grup için aylık %4.02, yılbaşından bugüne %39.87, yıllık %48.18 olarak gerçekleşmiştir.

Getiriler için aylık 30.09.2025-31.10.2025, yılbaşından bugüne 31.12.2024-31.10.2025, yıllık 31.10.2024-31.10.2025 aralıkları kullanılmış, veriler Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır.Fon dağılım değişikliklerinde valör süreleri dikkate alınmamıştır