

Fon Dağılım Değişimi Araştırma Raporu



15 Eylül 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

- Dağılım Değişikliği Gerekçesi
- Faizli Risk Grupları Dağılımı
- Faizsiz Risk Grupları Dağılımı
- 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.

Dağılım Değişikliği Gerekçesi

15.09.2025

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 yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yas grupları bazında, dağılım öneri ve volatilit  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 %60
Altın Katılım - GHA %40

B

Para Piyasası - GEL %10
Hisse Senedi - GEH %60
Altın Katılım - GHA %40

C

Para Piyasası - GEL 20%
Hisse Senedi - GEH 40%
Altın Katılım - GHA 40%

D

Para Piyasası - GEL 100%

Faizsiz Risk Grupları Dağılımı

Faizsiz risk grupları için önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım öneri ve volatilit e 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 %65
Altın Katılım - GHA %35

B

Katılım Değişken - GEA %55
Altın Katılım - GHA %35
Kira Sertif.Katılım - GKB %10

C

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

D

Katılım Değişken - GEA %10
Altın Katılım - GHA %20
Kira Sertif.Katılım - GKB %70

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

Risk Getiri Profili Anketini doldurmamış katılımcılarla paylaşılan fon dağılımı genel yatırım önerisi olup, katılımcılara kendilerine özel fon dağılım tavsiyesi alabilmeleri için Risk Profil Anketi'ni doldurmaları önerilmektedir.

Faizli

Hisse Senedi - GEH %60
Altın Katılım - GHA %40
Para Piyasası - GEL %10

Faizsiz

Katılım Değişken - GEA %55
Altın Katılım - GHA %35
Kira Sertif.Katılım - GKB %10