

FON ARAřTIRMA RAPORU



KASIM - 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, 6 baz puanlık düşüşle %4.013 seviyesine geriledi. Yurt içinde ise PPK toplantısı gerçekleştirilmedi ancak yılın son Enflasyon Raporu yayımlandı. Raporda, 2025 yıl sonu tahmini %27'den %32'ye yükseldi. Başkan Karahan, enflasyonun üzerinde gerçekleşmesinde gıda fiyatlarındaki artış, kuraklık, jeopolitik riskler ve hizmet fiyatlarındaki katılığın etkili olduğunu söyledi.

Yerel piyasalarda, 2 yıllık tahvil faizleri %38.5 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizleri %31.5 seviyesinde ayı tamamladı. TCMB'nin 21 Kasım tarihli verilerine göre, 1-3 ay vadeli mevduat faizleri %47.91 olarak kaydedildi. Ayrıca, uluslararası yatırımcılar Kasım ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 1 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi.

Enflasyon: Kasım ayında TÜFE, aylık %0.87 ve yıllık %31.07 artışla, Reuters anketindeki %1.25 ve %31.60 seviyelerindeki beklentilerin altında kaldı. Harcama grupları içinde en yüksek aylık artış eğlence ve kültür (%3.33) ile alkollü içecekler ve tütün (%2.42) gruplarında gerçekleşti. Bu iki kalem, genel enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskının ana kaynakları oldu.

Hizmet grubunda enflasyon %1.5 oranında arttı. Kira ve ulaştırma hizmetleri bu artışta belirleyici rol oynadı. Mal grubundaki artış ise %0.6 seviyesinde kaldı. Alt kalemlere bakıldığında, enerji fiyatları %2, enerji ve gıda dışı mallar %1.1 oranında yükselirken, gıda ve alkolsüz içecekler %0.7 geriledi. Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu TÜFE beklentisi, Ekim'deki %31.77 düzeyinden Kasım ayında %32.20'ye yükseldi.

Yurt içi üretici fiyat endeksi (ÜFE), Kasım'da aylık %0.84, yıllık %26.72 arttı. Ara mallarında yıllık bazda %23.09, dayanıklı tüketim mallarında ise %33.17 oranında artış kaydedildi.

Emtia: Manşet emtia endeksi Kasım ayında %3.4, sanayi emtia endeksi %0.2 ve gıda emtia endeksi %1.4 oranında yükseldi. Brent petrol fiyatı, arz tarafındaki kısmi rahatlamaya bağlı olarak %2.9 düşerek 63.2 dolar seviyesine geriledi. Ons altın, faiz indirimi beklentileri doğrultusunda artan talep sayesinde %4.5 değer kazanarak 4.183 dolara yükseldi.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: BIST-100 endeksi, Ekim ayını 10.972 puanda tamamladıktan sonra, Kasım ayında %0.7 düşüşle 10.899 puana geriledi. Sanayi endeksi %5.6 oranında değer kaybederken, Kasım ayı enflasyonunun %1 civarında gerçekleşeceği yönündeki beklentiler banka hisselerine destek oldu ve banka endeksi %6.4 yükseldi. Hisse senedi piyasasında ortalama günlük işlem hacmi, önceki aya kıyasla artarak 201 milyar TL'ye ulaştı. Menkul kıymet verilerine göre, yabancı yatırımcılar Kasım ayında 51 milyon dolarlık net hisse satışı gerçekleştirdi.

Döviz Piyasası: Dolar endeksi (DXY) 99.4, Euro/Dolar paritesi ise 1.16 seviyelerinde yatay bir seyir izledi. Kasım ayında FED toplantısı yapılmazken, yetkililerin güvercin tondaki açıklamaları Aralık ayında 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisini güçlendirdi. Avrupa Merkez Bankası tarafında da toplantı gerçekleştirilmezken, son açıklanan %2.1'lik enflasyon verisi hedefe yakın bir görünüm sundu. TCMB döviz alış kurlarına göre ABD Doları ve Euro, Kasım ayında %1.1 oranında değer kazanarak sırasıyla 42.4 ve 49 seviyelerinde ayı tamamladı.

Dağılım Değişikliği Gerekçesi

14.11.2025

43 gün kapalı kalan ve veri akışında aksaklıklar yaşanan ABD Hükümetinin açılması risk iştahını olumlu etkilemiştir. Ekim ayı sonunda gerçekleştirilen FED toplantısında beklentilere paralel 25 baz puanlık bir faiz indirimine gidilmiş olsa da Aralık ayında faizlerin kesin olarak indirileceğine dair net bir sinyal verilmemiştir. Toplantı sonrasında dolar başlangıçta değer kazansa da özel sektörden gelen zayıf istihdam verisi, piyasaların yeniden Aralık ayında FED'in %55 olasılıkla faiz indirimi yapacağı yönünde beklenti oluşturmuştur. Bu doğrultuda dolar yeniden değer kaybetmeye devam ederken, ons altın 4.000 dolar seviyesinin üzerinde tutunmayı başarmıştır. Yurt içinde ise beklentilerin altında gelen ekim ayı verisi sonrası piyasanın odağı kasım ayı enflasyon verisindeki düşüş hızında olacaktır.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

FED faiz indirimi beklentilerinin sürmesi ve hükümetin tekrar açılmasıyla, yabancı hisse senetlerine yatırım yapan GHO-Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu portföy dağılımlarına eklenmiştir. Düşen küresel faiz seviyelerine paralel olarak altın desteklenirken, olası piyasa dalgalanmalarında dengeleyici bir unsur olması sebebiyle GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun dağılımlardaki oranı artırılmıştır. Çok Yüksek-yüksek risk gruplarında riskleri dengelemek amaçlı ağırlıklı yurt içi hisse senedine yatırım yapan GEH-Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ve likidite sağlamak amacıyla portföylerde yer verilen GEL-Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföy oranı azaltılmıştır.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEL

Para Piyasası

GEH

Hisse Senedi

GHA

Altın Katılım

GHO

Üçüncü Değişken

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI DAĞILIM GEREKÇESİ

Yukarıda belirtilen gerekçelere paralel olarak ağırlıklı olarak altına yatırım yapan GHA-Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun oranı artırılmış, Kira sertifikalarına yatırım yapan GKB-Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföydeki oranı ise azaltılmıştır. Çok Yüksek-yüksek risk gruplarında riskleri dengelemek amaçlı ağırlıklı yurt içi hisse senedine yatırım yapan GEA-Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun dağılımlardaki payı azaltılmıştır.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEA

Katılım Değişken

GKB

Kira Sertifikaları
Katılım

GHA

Altın Katılım

Faizli Risk Grupları Dağılımı

Faizli risk grupları için önerimizi, 14.11.2025 itibariyle 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 %20
Altın Katılım - GHA %55
Üçüncü Değişken - GHO %25

B

Para Piyasası - GEL %20
Hisse Senedi - GEH %15
Altın Katılım - GHA %50
Üçüncü Değişken - GHO %15

C

Para Piyasası - GEL %40
Hisse Senedi - GEH %10
Altın Katılım - GHA %45
Üçüncü Değişken - GHO %5

D

Para Piyasası - GEL 100%

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	19.09%	15.78%	12.57%	2.09%

Faizsiz Risk Grupları Dağılımı

Faizsiz risk grupları için önerimizi 14.11.2025 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 %35
Altın Katılım - GHA %55
Kira Sertif.Katılım - GKB %10

B

Katılım Değişken - GEA %25
Altın Katılım - GHA %50
Kira Sertif.Katılım - GKB %25

C

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

D

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

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	16.20%	14.12%	12.53%	6.44%

Güncel Getiri Oranları

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	2.94%	2.88%	2.45%	2.45%
	31-40 Yaş	3.47%	2.88%	2.45%	2.45%
	41-50 Yaş	3.47%	2.94%	2.88%	2.45%
	50+ Yaş	3.47%	2.94%	2.88%	2.45%

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	48.37%	45.29%	40.75%	40.19%
	31-40 Yaş	45.94%	46.71%	40.75%	40.19%
	41-50 Yaş	45.94%	48.37%	45.29%	40.75%
	50+ Yaş	45.94%	48.37%	45.29%	40.75%

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	53.31%	49.67%	44.25%	43.44%
	31-40 Yaş	51.15%	51.60%	44.25%	43.44%
	41-50 Yaş	51.15%	53.31%	49.67%	44.25%
	50+ Yaş	51.15%	53.31%	49.67%	44.25%

DEĞERLENDİRME: Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %2.84, yılbaşından bugüne %44.30, yıllık %48.62 olarak gerçekleşmiştir.

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	1.56%	1.33%	0.42%	0.42%
	31-40 Yaş	2.34%	1.33%	0.42%	0.42%
	41-50 Yaş	2.34%	1.56%	1.33%	0.42%
	50+ Yaş	2.34%	1.56%	1.33%	0.42%

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	43.54%	42.33%	41.28%	41.02%
	31-40 Yaş	42.10%	43.09%	41.28%	41.02%
	41-50 Yaş	42.10%	43.54%	42.33%	41.28%
	50+ Yaş	42.10%	43.54%	42.33%	41.28%

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli
	18-30 Yaş	46.82%	45.53%	44.15%	43.62%
	31-40 Yaş	45.63%	46.36%	44.15%	43.62%
	41-50 Yaş	45.63%	46.82%	45.53%	44.15%
	50+ Yaş	45.63%	46.82%	45.53%	44.15%

DEĞERLENDİRME: Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri oranı aylık %1.22, yılbaşından bugüne %42.13, yıllık %45.26 olarak gerçekleşmiştir.

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

Kasım 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. 14.11.2025 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası genel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

Faizli

Para Piyasası - GEL %20
Hisse Senedi - GEH %15
Altın Katılım - GHA %50
Üçüncü Değişken - GHO %15

Faizsiz

Katılım Değişken - GEA %25
Altın Katılım - GHA %50
Kira Sertif.Katılım - GKB %25

	Faizli Grup	Faizsiz Grup
AYLIK	2.88%	1.33%
YBB	45.29%	42.33%
YILLIK	49.67%	45.53%

DEĞERLENDİRME: Risk Getiri Profili Anketi doldurmayan katılımcılarımız için sunduğumuz dağılımlarımızda getiri oranları; faizli grup için aylık %2.88, yılbaşından bugüne %45.29, yıllık %49.67 olup, faizsiz grup için aylık %1.33, yılbaşından bugüne %42.33, yıllık %45.53 olarak gerçekleşmiştir.

Getiriler için aylık 31.10.2025-30.11.2025, yılbaşından bugüne 31.12.2024-30.11.2025, yıllık 30.11.2024-30.11.2025 aralıkları kullanılmıştır.Fon dağılım değişikliklerinde valör süreleri dikkate alınmamıştır.