

Fon Dağılım Deęiřimi Araştırma Raporu



02 Nisan 2026

Bu rapor : "19.12.2017 tarihli 2017/21 sayılı Fon Tercih, 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

02.04.2026

Jeopolitik risklerin belirgin şekilde arttığı bir dönemden geçilmektedir. ABD ile İran arasında giderek yükselen tansiyon, enerji piyasaları üzerinden küresel fiyatlamaları doğrudan etkilemektedir. Petrol fiyatlarının 100 doların üzerine çıkması, ilk aşamada piyasada daha yüksek petrol ve daha yüksek faiz algısını güçlendirmiş, bu görünüm de ABD Doları'nın diğer para birimleri karşısında değer kazanmasına neden olmuştur. Güçlenen dolar ve artan belirsizlik ortamı, küresel varlık fiyatları üzerinde baskıyı artırmıştır. Bu çerçevede hem kıymetli madenlerde sert bir düzeltme görülmüş hem de hisse senedi piyasalarında riskten kaçış eğilimiyle birlikte zayıf bir seyir izlenmiştir. Özellikle Hürmüz Boğazı'ndan geçen petrole daha yüksek derecede bağımlı olan Asya ve Avrupa borsaları, bu süreçte ABD piyasalarına kıyasla daha kırılgan bir görünüm sergilemiştir. Piyasalar şu aşamada savaşın uzama ihtimali ile yüksek petrol fiyatlarının kalıcı olabileceği beklentisi arasında resesyon (ekonomik Durgunluk) ve stagflasyon (yüksek enflasyonla birlikte ekonomik durgunluk) senaryolarını birlikte fiyatlamaktadır. Petrolün spot fiyatı ile uzun vadeli kontratları arasındaki fark, mevcut tansiyonun ilerleyen dönemde bir miktar azalabileceğine işaret etse de yüksek petrol fiyatlarında kalıcılık ihtimali piyasa açısından en önemli risk unsuru olmaya devam etmektedir. Altın fiyatları da bu görünüm altında 5000 dolar seviyesinden geri çekilmiş ve 4500 dolar civarında dengelenme çabasına girmiştir. Yurtiçinde ise küresel jeopolitik baskılara ek olarak risk primi tarafında bozulma daha net hissedilmektedir. Türkiye'nin CDS primi öncelikle 300 seviyesine yükselmesinin ardından 280 seviyesinde kalıcılık göstermektedir. Ayrıca Merkez Bankası'nın haftalık repo ihalelerini sonlandırarak fonlamayı üst banda taşıması, piyasada fiili olarak 300 baz puanlık bir faiz artışı etkisi yaratmıştır. Önümüzdeki iki toplantıda faizlerin bu yüksek seviyelerde korunabileceği fiyatlamaktadır. Jeopolitik tansiyonun daha da artması halinde Merkez Bankası'nın elindeki araçlarla ek sıkılaşmaya gidebileceği beklentisi, yerli hisse senedi ve tahvil piyasalarının da bu dönemde güçlü ve cazip getiriler sunmasını zorlaştırmaktadır.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI

Gelişmeler doğrultusunda; tüm gruplarda Altın'a yatırım yapan GHA – Altın Katılım fonu payları azaltılmıştır. Ayrıca A, B ve C gruplarında ağırlıklı olarak yurt içi ve dışı hisse senetlerine yatırım yapan GHH – Sürdürülebilirlik Hisse Senedi fonu payları azaltılmıştır. A Grubunda ayrıca GEH – Hisse Senedi fonu payları azaltılmıştır. Oluşan fon fazlalığı GEL – Para Piyasası fonunda değerlendirilmiştir.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEL

Para Piyasası

GEH

Hisse Senedi

GHA

Altın Katılım

GHH

Sürdürülebilirlik
Hisse Senedi

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI

Gelişmeler doğrultusunda; tüm gruplarda altına yatırım yapan GHA – Altın Katılım Fonu payları azaltılmıştır. A Grubunda ayrıca GEA – Katılım Değişken Fon payları azaltılmıştır. Oluşan fon fazlalığı GKB – Kira Sertifikaları Katılım Fonunda değerlendirilmiştir.

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/yaş grupları bazında, dağılım öneri 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

Para Piyasası - GEL % 30
Hisse Senedi - GEH %10
Altın Katılım - GHA %50
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH %10

B

Para Piyasası - GEL %35
Hisse Senedi - GEH %10
Altın Katılım - GHA %45
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH %10

C

Para Piyasası - GEL %100

D

Para Piyasası - GEL %100

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	14.31%	13.13%	2.03%	2.03%

Faizsiz Risk Grupları Dağılımı

Faizsiz risk grupları için önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş grupları bazında, dağılım öneri 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 %30
Altın Katılım - GHA %45
Kira Sertif.Katılım - GKB %25

B

Katılım Değişken - GEA %30
Altın Katılım - GHA %40
Kira Sertif.Katılım - GKB %30

C

Kira Sertif.Katılım - GKB %100

D

Kira Sertif.Katılım - GKB %100

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	13.55%	12.42%	5.42%	5.42%

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

Para Piyasası - GEL %100

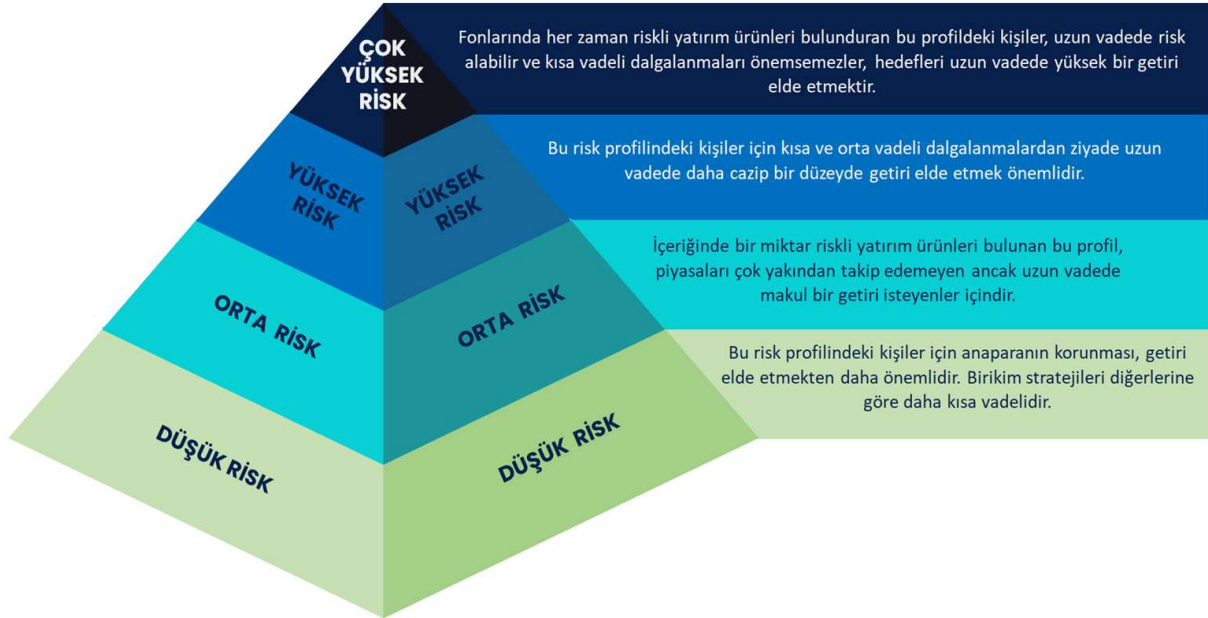
Faizsiz

Kira Sertif.Katılım - GKB %100

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİREYSEL EMEKLİLİK KATILIMCISI

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 makroekonomik veriler, piyasalardaki gelişmeler, varlık sınıflarındaki getiri ve beklentiler dikkate alınarak belirlenmektedir. Orta-uzun vadeli stratejik görüş çerçevesinde varlık sınıfları için beklenen getiriler hesaplanmaktadır. Geçmiş piyasa verileri ve tahminler Markowitz, Black Litterman vb. matematiksel modellerin desteği ile harmanlanarak farklı risk profilleri için stratejik varlık dağılımları üzerine çalışılmaktadır.

Garanti BBVA Portföy'ün piyasalardaki gelişmeler ve varlık sınıflarındaki dönemsel beklentileri doğrultusunda stratejik dağılımları da dikkate alarak, dönemsel varlık dağılımları oluşturulmaktadır. Dönemsel varlık dağılımlarına uygun fon dağılımları tarafsız olarak en iyi gayret esasları çerçevesinde belirlenmektedir.

Katılımcı Risk ve Yaş Kriterine Bağlı Matris

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 faizli ve faizsiz öneriler için ayrı ayrı olmak üzere toplamda 4 kategori 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 varlık dağılımları oluşturmak üzere yaş aralıklarına göre değişmekle birlikte "yüksek-çok yüksek" risk profilindeki yatırımcılar için "A", "orta-yüksek" profili için "B", "düşük-orta" profili için "C" ve düşük risk profilindeki belli yaş gruplarındaki yatırımcılar için "D" kategorileri belirlenmiştir. Bu kategoriler 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 volatiliteler aralıkları referans alınmaktadır. Hesaplama yöntemi olarak genel yöntem kullanılmaktadır

Risk Grubu	Kategori	Risk Değeri	Alt Vol	Üst Vol
Çok Yüksek	A	1-7	0	
Yüksek	B	1-5	0	20
Orta	C	1-3	0	10
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	A
Yüksek	A	A	B
Orta	B	B	C
Düşük	C	D	D

Fon Koçu dağılımları oluşturulurken her kategoriye karşılık gelen volatiliteler aralıklarının ortalaması hedef volatiliteler olarak belirlenir. Hedef volatiliteler, fon dağılımı belirlemek üzere kullanılan algoritmada girdi olarak kullanılır. Piyasadaki oynaklığa göre hedef volatiliteler değişiklik göstermekle birlikte her kategoriye karşılık gelen fon dağılımlarının volatilitelerinin tabloda yer verilen volatiliteler aralıklarının içinde olması hedeflenir.