

Fon Dağılım Değişimi Araştırma Raporu



10 Şubat 2026

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

10.02.2026

Sene başından itibaren portföylerin yeniden düzenlenmesiyle birlikte piyasalarda riskli varlıklara yönelik ilginin arttığı ve fiyatlamalarda yukarı yönlü bir eğilimin öne çıktığı görülmektedir. Bu ortamda ABD Merkez Bankası FED cephesinde, Trump tarafından Powell'in halefi olarak resmen ilan edilen Kevin Warsh'ın, şahin duruşu sonrası piyasalarda oynaklık artmıştır. ABD'de ekonomik verilerin Avrupa ve Asya'nın üzerinde gelmeye devam etmesi, ISM pmi verilerinin son birkaç ayın zirvesine yükselmesiyle yüksek büyüme beklentilerini canlı tutmaktadır. Öte yandan Asya'da, Japonya'da gerçekleşen erken seçim sonrası genişlemeci politikaları ile bilinen yeni hükümetle birlikte mali genişlemenin sürmesi beklentisi, riskli varlıklar için pozitif bir zemin oluşturmaktadır. Kıymetli metaller tarafında da bu görünümün desteğiyle altının yeniden 5000 Dolar seviyesinin üzerine çıktığı izlenmektedir. Yurtiçinde ise TCMB'nin beklentinin altında 100 baz puanlık faiz indirimine gitmesi sonrası, yıl geneline ilişkin faiz indirimine dair beklentiler daha yavaş bir görünüme bürünmüştür. Beklentilerden yüksek gelen Ocak enflasyon verisiyle birlikte merkezin indirim patikasını yeniden gözden geçirildiği bir döneme girilirken, CDS risk primi 214 seviyesinin yeniden altına gevşemiştir. Önümüzdeki dönemde küreselde Warsh dönemi FED iletişimi ve jeopolitik başlıklar öne çıkarken, yurtiçinde TCMB'nin yönlendirmesi ile enflasyon görünümü risk iştahının seyrinde belirleyici olmaya devam edecektir.

FAİZLİ RİSK GRUPLARI

Gelişmeler doğrultusunda; tüm gruplarda ağırlıklı olarak TL Hisse senetlerine yatırım yapan GEH – Hisse Senedi Fonu payları azaltılırken, Avrupa hisse senetlerine yatırım yapan GCY – Karma Fon dağılımdan çıkarılmıştır. Bunun yerine ağırlıklı olarak ABD hisse senetlerine yatırım yapan GHH – Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Fonu payları dağılıma eklenirken, GHA – Altın Katılım fonu payları arttırılmıştır. Portföyleri yeniden dengelemek amacı ile GEL – Para Piyasası fonu bazı öneri gruplarında arttırılmıştır.

Dağılımda tercih ettiğimiz fonlar ;

GEL

Para Piyasası

GEH

Hisse Senedi

GHA

Altın Katılım

GHH

Sürdürülebilirlik
Hisse Senedi

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI

Gelişmeler doğrultusunda; yerli katılım hisse senedine yatırım yapan GEA – Katılım Değişken Fon katılım payları azaltılıp, GHA – Altın Katılım Fonu payları arttırılmıştır. Portföyleri yeniden dengelemek amacı ile GKB – Kira Sertifikası fonu bazı öneri gruplarında arttırılmıştır.

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 % 5
Hisse Senedi - GEH %15
Altın Katılım - GHA %60
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH %20

B

Para Piyasası - GEL %20
Hisse Senedi - GEH %10
Altın Katılım - GHA %55
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH %15

C

Para Piyasası - GEL %75
Altın Katılım - GHA %15
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH %10

D

Para Piyasası - GEL %95
Altın Katılım - GHA % 5

Yıllık	A	B	C	D
Volatilité	18.49%	16.06%	5.12%	2.32%

Faizsiz Risk Grupları Dağılımı

Faizsiz risk grupları için önerimizi yukarıda belirtilen gerekçelere istinaden değiştiriyoruz. Risk/yaş 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

Katılım Değişken - GEA %40
Altın Katılım - GHA %60

B

Katılım Değişken - GEA %30
Altın Katılım - GHA %55
Kira Sertif.Katılım - GKB %15

C

Altın Katılım - GHA %15
Kira Sertif.Katılım - GKB %85

D

Kira Sertif.Katılım - GKB %95
Altın Katılım - GHA % 5

Yıllık	A	B	C	D
Volatilit�	17.96%	15.82%	5.91%	5.70%

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

Para Piyasası - GEL %20
Hisse Senedi - GEH %10
Altın Katılım - GHA %55
Sürdürülebilirlik Hisse - GHH %15

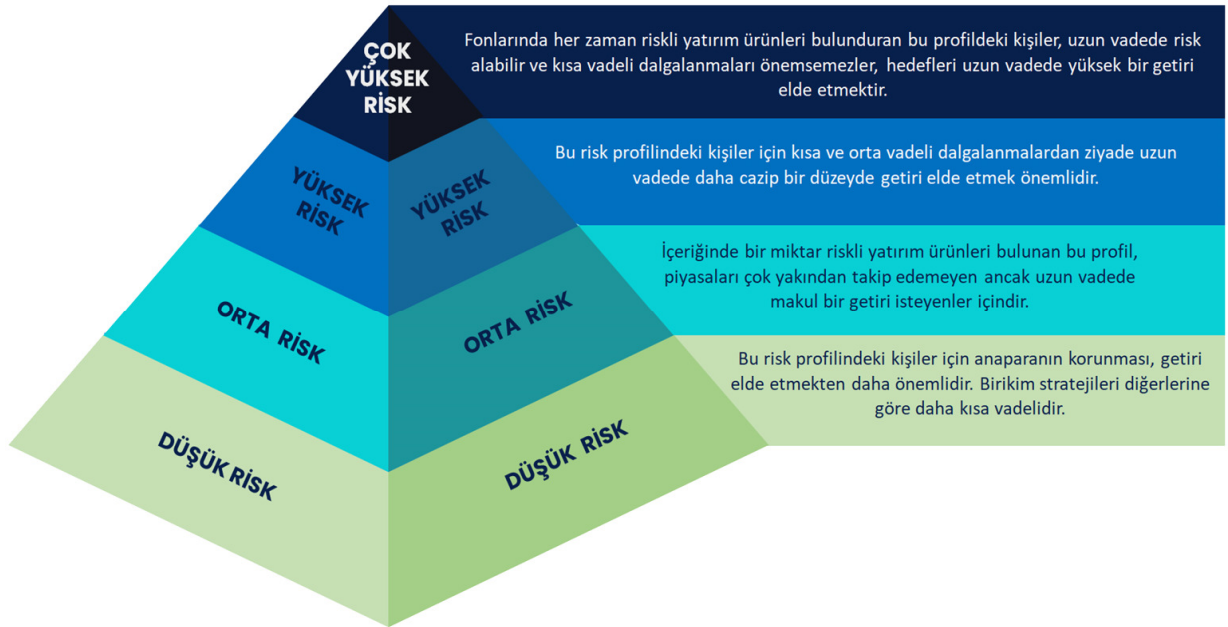
Faizsiz

Katılım Değişken - GEA %30
Altın Katılım - GHA %55
Kira Sertif.Katılım - GKB %15

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİREYSEL EMEKLİLİK KATILIMCISI RISK PROFİLİ BELİRLEME YÖNTEMİ

Katılımcı Risk Profilinin 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 profilinin belirlenmesinde kullanılmaktadır. Katılımcılar, risk profili anketindeki sorulara verdikleri cevaplar doğrultusunda Çok Yüksek, Yüksek Risk, Orta Risk, Düşük Risk gruplarına ayrılmaktadır.



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 algorithmada 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.