

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU – Mart 2023
FON PERFORMANSLARI

Fon Kodu	Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyüklik	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 1 Aylık Getiri
GCV	Başlangıç EYF	31.01.2017	353.013	303.743.745	167,4%	23,6%	5,5%	2,5%
GDV	Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	259.414	203.634.398	149,7%	22,5%	5,8%	2,3%
GHP	OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	2.235	15.700.876	184,8%	33,4%	8,3%	3,5%
GHZ	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	3.086	15.366.776	140,4%	26,2%	5,9%	2,0%
GHV	OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	4.542	28.377.621	195,6%	40,3%	5,4%	1,6%
GHN	OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	4.510	57.547.468	337,7%	88,6%	2,7%	2,3%
GCK	OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	437.753	1.184.683.583	275,2%	62,9%	1,4%	-1,3%
GCS	OKS Standart EYF	02.01.2018	519.466	1.487.031.267	254,9%	62,5%	-0,2%	-1,5%
GHY	OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	8.964	101.672.056	512,9%	104,8%	-1,7%	-3,1%
GHM	OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	6.178	106.119.936	429,2%	109,6%	0,0%	1,0%
GHU	OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	10.981	162.522.728	632,6%	120,3%	-5,6%	-6,3%
GHJ	OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	6.995	143.433.564	511,3%	151,2%	-2,1%	0,0%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 1 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	50,51%	12,52%	2,29%
BIST 100	115,51%	-12,64%	-8,10%
BIST 30	113,74%	-10,94%	-8,14%
USD	30,85%	2,43%	1,53%
EURO	28,00%	4,57%	4,20%
Altın (TL/gr)	34,95%	11,87%	11,87%
Repo (Brüt)	12,70%	2,29%	0,81%

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.04.2023 tarihinde açıklanan verilerdir.

Planınıza özel fonları incelemek ve fon dağılımı değişikliği yapmak için www.garantibbvaemeklilik.com.tr 'den İnternet Şubemize giriş yapabilirsiniz.

Fon Koçu ile risk algınızı belirlemek ve buna göre fon dağılımınızı değiştirmek için www.garantibbvaemeklilik.com.tr 'den İnternet Şubemize giriş yapabilirsiniz.

PIYASA DEĞERLENDİRMESİ Mart 2023

Enflasyon: Mart ayında TÜFE %2,29 ile %2,80 civarındaki piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken yıllık enflasyon da baz etkisi ile birlikte %50,51 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler eğitim (%6,30), lokanta ve oteller (%3,85) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%3,84) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda lokanta ve oteller (%70,73), gıda ve alkolsüz içecekler (%67,89) ve sağlık (%64,68) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %0,44 artarken, yıllık bazda ise %62,45 oranında artış gösterdi. ÜFE/TÜFE makası bir önceki aya göre 9 puan kadar gerileyerek 12 puan civarında gerçekleşti. TÜFE'de Nisan ayına kadar devam eden 2022 yılının yüksek baz etkisi sayesinde yıllık enflasyon oranındaki gerilemenin sürmesi beklenebilir. Üretici fiyatlarında ise enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisi olumlu olarak beklenebilir. Diğer taraftan ise emtia fiyat gelişmeleri takip edilecek ana unsur olarak değerlendirilebilir.

Döviz Piyasası: ABD'de enflasyon beklentilerinin Mart ayında 30 baz puan kadar yükselerek %4,30 seviyesine yükselmesine ve FED'in 25 baz puan faiz artışına rağmen, ABD'nin bazı bölgesel bankalarındaki likidite yönetimindeki başarısızlıklarına da bağlı olarak ABD Doları Mart ayında diğer para birimleri karşısında değer kaybetti. EUR/USD paritesi 1,0576 seviyesinde tamamladı Şubat ayından sonra Mart ayı sonunda 1,0839 seviyesine kadar yükseldi. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı da değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Mart ayını 102,5 seviyesinden tamamladı ve Şubat ayı kapanış seviyesi olan 104,9'a göre gerilemiş oldu. ABD piyasalarının global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı olduğu ve FED'in sıkı para politikasını sürdüreceği konusunda belirgin bir değişiklik olmadığı söylenebilir. Bu nedenle Kasım 2022'den bu yana süregelen zayıf Dolar teması yakın dönemde kısmen dengelenebileceği beklentisi süregelmektedir.

Türk Lirası ise USD-EUR sepetine karşı kısmen değer kaybetti. Şubat ayındaki %0,7 değer kazancının ardından Mart ayını %2,9 değer kaybı ile tamamladı. Türk Lirası Mart ayında TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD'ye karşı 19,15, EUR'ya karşı ise 20,85 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.

Tahvil - Bono Piyasası:Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının resesyona göze alarak uyguladığı bu yüksek politika faizlerinin bir sonucu olarak global ölçekte piyasa faiz seviyeleri de yükselmişti. Bu nedenle likidite riskinin yönetimi konusunda zorlanan ABD'deki bazı bölgesel bankalar (Silicon Valley Bank ve Signature Bank) Mart ayı içerisinde otorite tarafından kapatıldığı için FED'in faiz artırımından imtina edebileceğine dair beklentiler vardı. Ancak FED 22 Mart'taki toplantısında 25 bps faiz artış kararı aldı. Nisan ayında toplantısı bulunmayan FED'in bir sonraki toplantısı ise 3 Mayıs tarihinde. Bankaların likidite riski yönetimindeki bu zorlanmaya bağlı olarak FED'in daha yumuşak bir patika izleyebileceğine dair beklentiler nedeniyle Şubat ayını %3,92 seviyesinde kapatan ABD 10 yıllık bono faizleri, Mart ayını %3,47 seviyesinde tamamladı. %3,50 seviyesindeki beklentimize farklı nedenlerle de olsa gerileyen ABD 10 yıllık faizinin bu seviyeler civarında kalması beklenebilir. Enflasyon beklentileri kısmen yukarı çekilmiş olsa da gıda emtia fiyatlarındaki sınırlı artış ve enerji emtia fiyatlarındaki gerileme faizin yukarı yönünü sınırlayıcı olabilir.

Türkiye'de Şubat ayında gerek kısa vadeli gerekse de uzun vadeli bono faizleri yatay bir görüntü sergilemişti. Mart ayında ise 10 yıllık bono faizleri bir önceki aya göre %10,49 seviyesinde yatay kalırken, 2 yıllık bono faizi 184 baz puan artış ile %12,47 seviyesine yükseldi. Mevduat faizleri ise 24 Mart tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %28,10 olarak açıklandı ve Şubat ayının son verisine göre 42 baz puanlık bir artış gerçekleşti. 24 Mart tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Mart ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 12 milyon \$ tutarında net alım gerçekleştirmişlerdir.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Şubat ayını %5,2 değer kazancı ile tamamlayan BIST-100 endeksi, Mart ayını ise %8,1 değer kaybı ile 4.813 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Banka endeksi pozitif ayrışarak %3,2 değer kazanırken, sanayi endeksi ise ayı %10,2 değer kaybı ile tamamladı. Deprem sonrası bölgenin tekrar kalkındırılması amaçlı mali genişlemedeki beklenen artışın ekonomik aktiviteye özellikle yılın ikinci yarısından bir ivme vermesi beklenebilir. Ekonomik aktivitenin hız kazanması ile şirketlerin de büyüme eğiliminin artabileceği beklenebilir. Mart ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 98,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 4Ç22'de ortalama günlük işlem hacmine göre %17,5 gerileme olurken geçen yılın aynı ayına göre ise %156 artış kaydetmiş oldu. Yabancı yatırımcılar satış eğilimlerini sürdürdüler ve TCMB 24 Mart verisine göre Mart ayında yaklaşık 240 milyon \$ tutarında hisse senedi satışı gerçekleştirdiler.

Emtia: Mart ayında manşet emtia endeksi %0,4 ile sınırlı artarken, gıda emtia endeksi aylık bazda %1,3 artmış, sanayi emtia endeksi ise %0,2 gerilemiştir. Petrolde ise kayıp bir önceki aya göre biraz daha genişleyerek %3,4 olurken Brent tipi petrol fiyatı 80 \$ seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Gelişmiş ülkelerdeki bankacılık sektörü problemlerine bağlı olarak azalan risk iştahına bağlı olarak Altın fiyatları ons bazında Mart ayında %7,8 değer kazanarak ayı 1.969\$ seviyesinde kapattı.

Yatırım Önerisi: Her bir fonun getirisi ve riski birbirinden farklıdır. Size en uygun fonları belirleyebilmemiz için öncelikle risk algınızı yani risk alma eğiliminizi öğrenelim. Yatırım deneyimleriniz, tercihleriniz ve getiri beklentiniz ile ilgili sorulardan oluşan anketimizi doldurarak, 4 ayrı risk profilinden hangisine dahil olduğunuzu hemen öğrendikten sonra, Fon Koçu hizmeti ile size en uygun fonları bularak fon dağılımınızı yeniden belirleyebilir ve yatırımınıza birlikte yön verebiliriz. Tek yapmanız gereken, İnternet Şubemize giriş yapmak.

Başlangıç EYF	Başlangıç Katılım EYF	OKS Temkinli Değişken EYF	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	OKS Dengeli Değişken EYF	OKS Katılım Standart EYF	OKS Standart EYF	OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	OKS Dinamik Değişken EYF	OKS Agresif Katılım Değişken EYF	OKS Agresif Değişken EYF
Fon Adı				Fona İlişkin Bilgiler ve Yatırım Riski				Portföy Dağılımı			
GCV - Başlangıç EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riskli sevmeyen, sabit getirili menkul kıymet ya da mevduat katılımcıları tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizli yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği fon olarak tasarlanmıştır. Fon getirisi ağırlıklı olarak mevduat faizleriyle paralel olup, fon fiyatları genel olarak istikrarlıdır, dolayısıyla (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Reel getiriyi korumaya yönelik bir fondur.							
GDV - Başlangıç Katılım EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riskli sevmeyen, faizsiz yatırım tercih eden ve ağırlıklı faizsiz enstrümanlara yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizsiz yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği fon olarak tasarlanmıştır. Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.							
GHP - OKS Temkinli Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonları ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan düşük riskli bir fondur. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekliyle temkinli/düşük riskli yatırımları tercih eder. Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.							
GHZ - OKS Temkinli Katılım Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonları ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan düşük riskli bir fondur. Fon kısa vadeli faizsiz yatırım araçlarına yer vererek piyasadaki dalgalanmalardan olabildiğince uzak kalmayı hedefler. Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.							
GHV - OKS Dengeli Katılım Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonları ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar, gayrimenkul dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınabilir. Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.							
GHN - OKS Dengeli Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonları ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta riskli bir fondur. Fon portföyü, ilikiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekliyle dengeli/orta riskli yatırımları tercih eder. Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.							

Başlangıç EYF	Başlangıç Katılım EYF	OKS Temkinli Değişken EYF	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	OKS Dengeli Değişken EYF	OKS Katılım Standart EYF	OKS Standart EYF	OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	OKS Dinamik Değişken EYF	OKS Agresif Katılım Değişken EYF	OKS Agresif Değişken EYF
Fon Adı				Fona İlişkin Bilgiler ve Yatırım Riski				Portföy Dağılımı			
GCK - OKS Katılım Standart EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, orta derecede risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yıldönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapmamış sözleşmelerin fonları, mevzuat gereği otomatik bu fona yönlendirilecektir. Ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden ihraç edilmiş gelir ortaklığı senedi, kira sertifikalarına yatırım yapan fon izahnamesinde yer alan diğer varlık sınıflarına da belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir. Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve bir miktar hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.							
GCS - OKS Standart EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizli yatırımı tercih eden, orta derecede risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yıldönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapmamış sözleşmelerin fonları, mevzuat gereği otomatik bu fona yönlendirilecektir. Ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden ihraç edilmiş borçlanma araçlarına yatırım yapan fon izahnamesinde yer alan diğer varlık sınıflarına da belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir. Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bono ve bir miktar da hisse senetlerinden oluşması nedeniyle faiz ve borsa dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.							
GHY - OKS Dinamik Katılım Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan yüksek riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınacaktır. Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.							
GHM - OKS Dinamik Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan yüksek riskli bir fondur. Fonun yatırım amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir. Bu amaca ulaşmak için, fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekliyle dinamik/yüksek riskli yatırımları tercih eder. Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur. Ağırlıklı sabit getirili menkul kıymetlere yer verilen portföyde, fonun hisse senedi piyasasına yatırım yapması faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesi olanağını sağlamaktadır.							
GHU - OKS Agresif Katılım Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan çok yüksek riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınacaktır. Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.							
GHJ - OKS Agresif Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan çok yüksek riskli bir fondur. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekliyle agresif/çok yüksek riskli yatırımları tercih eder. Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilenirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.							