

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU – Nisan 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	359.571	318.444.106	172,4%	23,9%	7,5%	1,9%
GDV	Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	263.145	214.803.652	154,8%	23,1%	8,0%	2,1%
GHP	OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	2.271	18.259.379	191,4%	34,0%	10,8%	2,3%
GHZ	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	3.145	16.795.765	143,5%	25,4%	7,2%	1,3%
GHV	OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	4.609	31.389.310	198,8%	36,9%	6,5%	1,1%
GHN	OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	4.648	61.680.385	343,9%	80,0%	4,1%	1,4%
GCK	OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	445.242	1.185.820.173	272,9%	55,2%	0,8%	-0,6%
GCS	OKS Standart EYF	02.01.2018	530.732	1.478.020.831	248,6%	53,2%	-2,0%	-1,8%
GHY	OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	9.166	106.016.178	512,9%	93,7%	-1,7%	0,0%
GHM	OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	6.299	108.776.564	432,0%	96,3%	0,5%	0,5%
GHU	OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	11.093	162.937.653	618,3%	102,5%	-7,4%	-2,0%
GHJ	OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	7.126	146.346.043	511,0%	131,6%	-2,2%	0,0%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 1 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	43,68%	15,21%	2,39%
BIST 100	90,00%	-16,18%	-4,05%
BIST 30	87,03%	-14,92%	-4,47%
USD	31,39%	3,90%	1,43%
EURO	36,80%	7,15%	2,47%
Altın (TL/gr)	45,52%	19,46%	6,79%
Repo (Brüt)	12,08%	3,07%	0,77%

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.05.2023 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 Nisan 2023

Enflasyon: Nisan ayında TÜFE %2.39 ile %2.70 civarındaki piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken yıllık enflasyon da baz etkisi ile birlikte %43.68 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler haberleşme (%5.93), lokanta ve oteller (%4.24) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%3.95) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda sağlık (%66.62), lokanta ve oteller (%66.41) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%53.92) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %0.81 artarken, yıllık bazda ise %52.11 oranında artış gösterdi. ÜFE/TÜFE makası bir önceki aya göre 4 puan kadar gerileyerek 8.4 puan civarında gerçekleşti. TÜFE'de Nisan ayına kadar devam eden 2022 yılının yüksek baz etkisi kısmen sona ermiş olsa da yaz aylarından itibaren tekrar devreye girmesi 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 Nisan ayında 10 baz puan kadar yükselerek %4.20 seviyesine yükselmesine ve FED'den Mayıs ayı başındaki 25 baz puan faiz artışının da gerçekleşmiş olmasına rağmen, ABD'nin bazı bölgesel bankalarındaki likidite yönetimindeki başarısızlıklarına da bağlı olarak ABD Doları Nisan ayında diğer para birimleri karşısında değer kaybetti. EUR/USD paritesi 1.0839 seviyesinde tamamladı. Mart ayından sonra Nisan ayı sonunda 1.1019 seviyesine kadar yükseldi. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı da değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Nisan ayını 101.7 seviyesinden tamamladı ve Mart ayı kapanış seviyesi olan 102.5'e göre gerilemiş oldu. ABD piyasalarının global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı olduğu ve FED'in sıkı para politikasını sürdüreceği konusunda belgin 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 sınırlı değer kaybetti. Mart ayındaki %2.9 değer kazancının ardından Nisan ayını %2.0 değer kaybı ile tamamladı. Türk Lirası Nisan ayında TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD'ye karşı 19.43, EUR'ya karşı ise 21.36 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.

Tahvil - Bono Piyasası:Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının resesyonu 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 3 Mayıs'taki toplantısında da 25 baz puan faiz artış kararı aldı. Bankaların likidite riski yönetimindeki bu zorlanmaya bağlı olarak FED'in daha yumuşak bir patika izleyebileceğine dair beklentiler nedeniyle Mart ayını %3.47 seviyesinde kapatan ABD 10 yıllık bono faizleri, Nisan ayını %3.42 seviyesinde tamamladı. %3.50 seviyesindeki beklentimize farklı nedenlerle de olsa gerileyen ABD 10 yıllık faizinin bu seviyeler civarında kalması beklenebilir. Enflasyon beklentilerindeki sınırlı da olsa geri çekilme, gıda emtia fiyatlarındaki kısmi düşüş ve enerji emtia fiyatlarındaki gerileme faizin yukarı yönünü sınırlayıcı olabilir.

Türkiye'de 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 yükselmişti. Nisan ayında gözlenen yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi yaklaşık 400 baz puan artış ile %16.46'ya yükselirken, 10 yıllık bono faizi de yaklaşık 190 baz puan artış ile %12.37 seviyesinde ayı tamamladı. Mevduat faizleri ise 20 Nisan tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %27.68 olarak açıklandı ve Mart ayının son verisine göre 155 baz puanlık bir gerileme gerçekleşti. 20 Nisan tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Nisan ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 17 milyon \$ tutarında net satış gerçekleştirmişlerdir.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Mart ayını %8.1 değer kaybı ile tamamlayan BIST-100 endeksi, Nisan ayını ise %4.1 değer kaybı ile 4,618 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Banka endeksi bir önceki ay pozitif ayrılmıştı, bunun Nisan ayında terse döndüğü ve %7.3 değer kaybı ile sanayi endeksindeki %5.3'lük değer kaybına göre daha zayıf bir performans sergilediği görüldü. 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. Nisan ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 66.7 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 1Ç23'teki ortalama günlük işlem hacmine göre %37 gerileme olurken geçen yılın aynı ayına göre ise %22 artış kaydetmiş oldu. Yabancı yatırımcılar satış eğilimlerini sürdürdüler ve TCMB 24 Mart verisine göre Nisan ayında yaklaşık 141 milyon \$ tutarında hisse senedi satışı gerçekleştirdiler.

Emtia: Nisan ayında manşet emtia endeksi %0.6 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %1.1 gerilemiş, sanayi emtia endeksi ise daha sınırlı bir şekilde %0.2 gerilemiştir. Petrolde ise Mart ayındaki kaybın bir kısmı telafi edilmiş ve Brent tipi petrol fiyatı aylık bazda %2 artış ile Nisan ayını 81 \$ seviyesinden tamamlamıştır. Gelişmiş ülkelerdeki bankacılık sektörü problemlerine bağlı olarak azalan risk iştahı nedeniyle Altın fiyatları ons bazında Mart ayındaki %7.8 değer kazancının ardından Nisan ayında daha sınırlı %1.1 artış ile ayı 1,990\$ 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, gayrimenkule 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 fonundan 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 fonundan 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.							