

# FON ARAŐTIRMA RAPORU

## AĞUSTOS - 2023

# İÇERİK

PİYASA NOTLARI (AĞUSTOS PİYASA GELİŞMELERİ)

14.07.2023 TARİHLİ DAĞILIM DEĞİŞİKLİĞİ GEREKÇESİ

FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA AĞUSTOS 2023  
GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI AĞUSTOS 2023  
GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

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

### Tahvil & Bono & Eurobond

Ağustos ayında ABD 10 yıllık faiz oranı 15 baz puan artış ile ayı %4.11 seviyesinden tamamladı. TCMB'nin para politikası faizini 750 baz puan artış ile %25.00'e yükselttiği Ağustos ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 518 baz puan artış ile %21.47'ye yükselirken, 10 yıllık bono faizi de 79 baz puan artış ile %19.04 seviyesinde ayı tamamladı.

### Hisse Piyasası

Temmuz ayını %26.4 değer kazancı ile tamamlayan BİST-100 endeksi, Ağustos ayını ise %12.3 değer kazancı ile 7,918 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.



### Döviz

ABD'de Temmuz ve Ağustos aylarında bono faizlerindeki yükseliş ile birlikte Dolar'ın Ağustos ayında kısmen güç kazandığı gözlemlendi. EUR/USD paritesi 1.0997 seviyesinde tamamladığı Temmuz ayından sonra Ağustos ayı içerisinde 1.1006 seviyesine kadar yükseldikten sonra ayı 1.0843 seviyesinden tamamladı.

### Emtia

Ağustos ayında manşet emtia endeksi %2.0 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %3.6, sanayi emtia endeksi ise %0.8 gerilemiştir. Petrol ise Temmuz ayındaki %14.2'lik artışın ardından Ağustos ayında %2.1 gibi daha sınırlı bir yükseliş sergilemiş ve Brent tipi petrol fiyatı ayı 87 \$ seviyesinden tamamlamıştır.

### Yurtdışı

Ağustos ayında toplantısı bulunmayan FED'in bir sonraki toplantısı 20 Eylül tarihinde. ABD piyasaları global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı görünümünü koruyor. Bu nedenle de Kasım 2022'den sonraki dönemde süregelen zayıf Dolar teması son dönemde yerini dengelemeye bırakabilir.

**Tahvil - Bono Piyasası:** Ağustos ayında ABD 10 yıllık faiz oranı 15 baz puan artış ile ayı %4.11 seviyesinden tamamladı. FED'in sıkı para politikası duruşunu sürdüreceği beklentisi ile ABD 10 yıllık faizinin bu seviyeler civarında kalması beklenebilir.

TCMB'nin para politikası faizini 750 baz puan artış ile %25.00'e yükselttiği Ağustos ayında, yukarı yönlü volatilité ile 2 yıllık bono faizi 518 baz puan artış ile %21.47'ye yükselirken, 10 yıllık bono faizi de 79 baz puan artış ile %19.04 seviyesinde ayı tamamladı. Ağustos ayında mevduat faizleri ise 18 Ağustos tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %30.06 olarak açıklandı ve Temmuz ayının son verisine göre 84 baz puanlık bir artış gerçekleşti. 25 Ağustos tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Ağustos ayında Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 10 milyon \$ tutarında net alım gerçekleştirmişlerdir.

**Enflasyon:** Ağustos ayında TÜFE %9.09 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken yıllık enflasyon da %58.94'e yükseldi. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler ulaştırma (%16.61), ev eşyası (%9.36) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%8.43) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda lokanta ve oteller (%89.31), sağlık (%77.55) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%72.86) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %5.89 artarken, yıllık bazda ise %49.41 oranında artış gösterdi. ÜFE/TÜFE makası ise uzun bir dönemin ardından Temmuz'da TÜFE lehine dönmüştü. Ağustos ayında fark daha da açılarak 10 puana yaklaştı. Baz etkileri ve geçişkenlik de dikkate alınca bir süre daha TÜFE'nin yüksek seyretmesi beklenebilir. Üretici fiyatlarında ise enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisi olumlu olarak beklenebilir. Diğer taraftan ise emtia fiyat gelişmeleri takip edilecek ana unsur olarak değerlendirilebilir.

## PIYASA NOTLARI

**Emtia:** Ağustos ayında manşet emtia endeksi %2.0 gerilerken, gıda emtia endeksi aylık bazda %3.6, sanayi emtia endeksi ise %0.8 gerilemiştir. Petrol ise Temmuz ayındaki %14.2'lik artışın ardından Ağustos ayında %2.1 gibi daha sınırlı bir yükseliş sergilemiş ve Brent tipi petrol fiyatı ayı 87 \$ seviyesinden tamamlamıştır. Global piyasalarda sınırlı faiz yükselişine paralel Altın, Temmuz ayındaki %2.4'lük artışın ardından Ağustos ayında %1.3 değer kaybederek ons fiyatı 1,940 \$ seviyesinde kapanış gerçekleştirmiştir.

**Döviz Piyasası:** ABD'de Temmuz ve Ağustos aylarında bono faizlerindeki yükseliş ile birlikte Dolar'ın Ağustos ayında kısmen güç kazandığı gözlemlendi. EUR/USD paritesi 1.0997 seviyesinde tamamladığı Temmuz ayından sonra Ağustos ayı içerisinde 1.1006 seviyesine kadar yükseldikten sonra ayı 1.0843 seviyesinden tamamladı. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı da değer kazanan ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Ağustos ayını 103.6 seviyesinden tamamladı ve Temmuz ayı kapanış seviyesi olan 101.9'a göre değer kazanmış oldu. Enflasyon beklentilerindeki yatay seyre rağmen FED'in sıkı duruşunu daha uzun süre koruyabileceği beklentisi hakim. Ağustos ayında toplantısı bulunmayan FED'in bir sonraki toplantısı 20 Eylül tarihinde. ABD piyasaları global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı görünümünü koruyor. Bu nedenle de Kasım 2022'den sonraki dönemde süregelen zayıf Dolar teması son dönemde yerini dengelenmeye bırakabilir.

TCMB'nin Ağustos ayındaki yüklü politika faizi artırımını sonrasında Türk Lirası USD-EUR sepetine karşı Ağustos ayı içerisinde %1.7 değer kazandı. Türk Lirası Ağustos ayında TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD'ye karşı 26.67, EUR'ya karşı ise 29.02 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.

**Pay Senedi (Hisse) Piyasası:** Haziran ayını %16.8 değer kazancı ile tamamlayan BİST-100 endeksi, Temmuz ayını ise %26.4 değer kazancı ile 7,217 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Banka ve sanayi endeksindeki getiriler Temmuz ayında birbirine paralel gerçekleşti. Böylelikle sene başından bu yana da benzer bir trend korunmuş oldu. Temmuz ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 161.2 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 2Ç23'teki ortalama günlük işlem hacmine göre neredeyse iki katlık bir artış gerçekleşmiş oldu. Yabancı yatırımcılar Haziran ayında olduğu gibi Temmuz ayında da alış yönündeydiler. TCMB 28 Temmuz verisine göre Temmuz ayında yaklaşık 691 milyon \$ tutarında hisse senedi alımı gerçekleştirdiler.

## 14.07.2023 TARİHLİ DAĞILIM GEREKÇESİ

ABD'de enflasyon verileri beklentilerin altında manşet ve çekirdek TÜFE olmak üzere sırasıyla yıllık %3.0 ve %4.8 artış gösterdi. Beklenti altında gelen enflasyon verileri ışığında, FED'den sene sonuna kadar beklenen faiz artış adedi 2'den 1'e düşerken, ABD dolarının global bazda değer kaybetmesinde etken oldu. Faiz hadleri cephesinde, veri öncesi %4.1 seviyesine gelen ABD 10 yıllık tahvil getirisi, %3.80 seviyelerine kadar geri çekildi. Kısa ve uzun vadeli faiz hadlerindeki aşağı yönlü hareket, global risk iştahını arttırdı. Altın ve gümüş gibi değerli metallerde de ABD dolarının gevşemesine paralel olarak değer kazançları gözlemlendi. Çin tarafında Covid sonrası her ne kadar talep yönlü toparlanma beklendiği kadar geri gelmese de, otoritelerden gelebilecek teşvik paketleri ve zayıflayan dolarla beraber risk iştahında toparlanma gözlemlendi. Önümüzdeki günlerde dezenflasyonist verilerin gelmeye devam etmesi durumunda risk iştahının kuvvetli kalması beklenmekte. Yurtiçinde yeni ekonomi yönetiminin verdiği piyasa dostu mesajlar ve beklenti altında gelen enflasyon verileriyle risk iştahında kuvvetli toparlanma yaşandı. BIST 100 Endeksi tarihi zirvelerini yenilerken, risk primi tarafında Türkiye 5 yıllık CDS'i 440 seviyesine kadar geriledi.

Bu bağlamda önümüzdeki dönemde risk iştahının kuvvetli kalacağı beklentisiyle, ağırlıklı olarak ABD hisse senetlerine yatırım yapan GHO-Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu dağılıma eklenmiştir. Çoklu varlık stratejisiyle yönetilen GCT- Birinci Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu ve dış borçlanma araçlarına yatırım yapan GEU-Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun dağılımdaki oranları azaltılmıştır.

## FAİZLİ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ

Faizli risk grupları için Ağustos ayında 14.07.2023 tarihli önerimizi korumaya devam ettik. Risk ve yaş grupları bazında, dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

### FON DAĞILIMI

#### Düşük Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GEL-Para Piyasası EYF	35%	60%	60%
GHA-Altın Katılım EYF	0%	0%	0%
GEH-Hisse Senedi EYF	15%	0%	0%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	30%	30%	30%
GEU-Değişken EYF	15%	10%	10%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	5%	0%	0%

#### Orta Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
GEL-Para Piyasası EYF	15%	35%	35%
GHA-Altın Katılım EYF	5%	0%	0%
GEH-Hisse Senedi EYF	20%	15%	15%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	30%	30%	30%
GEU-Değişken EYF	15%	15%	15%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	15%	5%	5%

#### Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
GEL-Para Piyasası EYF	5%	5%	15%
GHA-Altın Katılım EYF	10%	10%	5%
GEH-Hisse Senedi EYF	25%	25%	20%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	25%	25%	30%
GEU-Değişken EYF	15%	15%	15%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	20%	20%	15%

#### Çok Yüksek Risk Profili

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GEL-Para Piyasası EYF	0%	0%	5%
GHA-Altın Katılım EYF	15%	15%	10%
GEH-Hisse Senedi EYF	30%	30%	25%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	20%	20%	25%
GEU-Değişken EYF	15%	15%	15%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	20%	20%	20%

Yıllık Volatilité	A	B	C+	C	D
	14,71%	13,12%	10,86%	7,76%	3,94%

**FAİZSİZ RİSK GRUPLARI FON DAĞILIM TAVSİYESİ**

Faizsiz risk grupları için Ağustos ayında 14.07.2023 tarihli önerimizi korumaya devam ettik. Risk ve yaş grupları bazında, dağılım ve öneri tarihli volatilité aralıklarına aşağıda yer verilmiştir. Tavsiye niteliğindeki öneriler, katılımcıların Risk Getiri Profili (RGP) anketi'ni doldurma tarihindeki yaşları ve risk profilleri baz alınarak verilmektedir.

**FON DAĞILIMI****Düşük Risk Profili**

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C	D	D
GEA-Katılım Değişken EYF	40%	40%	40%
GES-Katılım Standart EYF	45%	45%	45%
GHA-Altın Katılım EYF	15%	15%	15%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım EYF	0%	0%	0%

**Orta Risk Profili**

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	C+	C	C
GEA-Katılım Değişken EYF	40%	40%	40%
GES-Katılım Standart EYF	45%	45%	45%
GHA-Altın Katılım EYF	15%	15%	15%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım EYF	0%	0%	0%

**Yüksek Risk Profili**

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	B	B	C+
GEA-Katılım Değişken EYF	50%	50%	40%
GES-Katılım Standart EYF	35%	35%	45%
GHA-Altın Katılım EYF	15%	15%	15%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım EYF	0%	0%	0%

**Çok Yüksek Risk Profili**

Fon Kodu-Fon Adı	0-30 Yaş Aralığı	31-40 Yaş Aralığı	40-50+ Yaş Aralığı
	A	A	B
GEA-Katılım Değişken EYF	65%	65%	50%
GES-Katılım Standart EYF	20%	20%	35%
GHA-Altın Katılım EYF	15%	15%	15%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım EYF	0%	0%	0%

Yıllık Volatilité	A	B	C+
	11,90%	10,89%	10,23%

## FAİZLİ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI AĞUSTOS 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	3.38%	3.27%	3.27%	3.44%	-0.99%	1.97%	-2.24%	9.71%	-2.89%
	31-40 Yaş	2.50%	3.38%	3.27%	3.44%					
	41-50 Yaş	2.50%	3.38%	3.27%	3.27%					
	50+ Yaş	2.50%	3.38%	3.27%	3.27%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	38.80%	46.78%	49.98%	53.46%	42.61%	14.32%	51.33%	43.72%	-18.71%
	31-40 Yaş	28.12%	38.80%	49.98%	53.46%					
	41-50 Yaş	28.12%	38.80%	46.78%	49.98%					
	50+ Yaş	28.12%	38.80%	46.78%	49.98%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	62.99%	76.45%	85.71%	98.12%	46.75%	20.15%	64.98%	149.68%	-6.11%
	31-40 Yaş	42.78%	62.99%	85.71%	98.12%					
	41-50 Yaş	42.78%	62.99%	76.45%	85.71%					
	50+ Yaş	42.78%	62.99%	76.45%	85.71%					

**DEĞERLENDİRME:** Faizli grup dağılımlarında; Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık %3.18 , ybb %42.92 ve yıllık için %71.79 olarak gerçekleşmiştir.

## FAİZSİZ RİSK GRUPLARI VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI AĞUSTOS 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

AYLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	4.11%	4.11%	4.38%	4.78%	-0.99%	1.37%	-2.24%	11.79%	-2.89%
	31-40 Yaş	4.11%	4.11%	4.38%	4.78%					
	41-50 Yaş	4.11%	4.11%	4.38%	4.78%					
	50+ Yaş	4.11%	4.11%	4.38%	4.78%					

YBB	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	37.98%	37.98%	40.52%	44.38%	42.61%	10.22%	51.33%	45.10%	-18.71%
	31-40 Yaş	37.98%	37.98%	40.52%	44.38%					
	41-50 Yaş	37.98%	37.98%	40.52%	44.38%					
	50+ Yaş	37.98%	37.98%	40.52%	44.38%					

YILLIK	YAŞ	Düşük Riskli	Orta Riskli	Yüksek Riskli	Çok Yüksek Riskli	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
	18-30 Yaş	78.25%	78.25%	78.39%	84.24%	46.75%	16.63%	64.98%	158.32%	-6.11%
	31-40 Yaş	78.25%	78.25%	78.39%	84.24%					
	41-50 Yaş	78.25%	78.25%	78.39%	84.24%					
	50+ Yaş	78.25%	78.25%	78.39%	84.24%					

**DEĞERLENDİRME:** Faizsiz grup dağılımlarında ;Tüm yaş ve risk grupları için ortalama getiri aylık % 4.35, ybb % 40.21 ve yıllık için % 79.78 olarak gerçekleşmiştir.

## RİSK GETİRİ PROFİL ANKETİ DOLDURMAYAN KATILIMCILARA YÖNELİK GENEL YATIRIM ÖNERİSİ

Risk Getiri Profili Anketini doldurmamış katılımcılarla paylaşılan C+ fon dağılımı aylık genel yatırım tavsiyesi olup, katılımcılara her seferinde kendilerine özel yatırım tavsiyesi alabilmeleri için Risk Profil Anketi'ni doldurmaları önerilmektedir. 14.07.2023 tarihli fon dağılım değişikliği sonrası Ağustos ayı için devam eden faizli ve faizsiz içerikli güncel tavsiyemiz aşağıda yer almaktadır.

FAİZLİ ( C+ ) ORTA ÜST	
Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GEL-Para Piyasası EYF	15%
GHA-Altın Katılım EYF	5%
GEH-Hisse Senedi EYF	20%
GCT-Birinci Fon Sepeti EYF	30%
GEU-Değişken EYF	15%
GHO-Üçüncü Değişken EYF	15%

FAİZSİZ ( C+ ) ORTA ÜST	
Fon Kodu-Fon Adı	Oran
GEA-Katılım Değişken EYF	40%
GES-Katılım Standart EYF	45%
GHA-Altın Katılım EYF	15%
GKB-Kira Sertifikaları Katılım EYF	0%

## GENEL YATIRIM ÖNERİSİ VE ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI AĞUSTOS 2023 GETİRİ KARŞILAŞTIRMALARI

	( C+ ) Faizli Grup	DOLAR	MEVDUAT	ALTIN	BİST 100	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	3.27%	-0.99%	1.97%	-2.24%	9.71%	-2.89%
YBB	46.78%	42.61%	14.32%	51.33%	43.72%	-18.71%
YILLIK	76.45%	46.75%	20.15%	64.98%	149.68%	-6.11%

	( C+ ) Faizsiz Grup	DOLAR	KARPAYI	ALTIN	BİST 100 Katılım Endeks	KYD-BONO (TÜM)
AYLIK	4.11%	-0.99%	1.37%	-2.24%	11.79%	-2.89%
YBB	37.98%	42.61%	10.22%	51.33%	45.10%	-18.71%
YILLIK	78.25%	46.75%	16.63%	64.98%	158.32%	-6.11%

**DEĞERLENDİRME:** Risk Getiri Profili Anketi doldurmamış katılımcılarımız için sunduğumuz C+ dağılımlarımızda; faizli grup için aylık %3.27 , ybb % 46.78 ve yıllık için %76.45 olup, faizsiz grup için aylık %4,11, ybb % 37.98 ve yıllık performans %78.25 olarak gerçekleşmiştir.

(Mevduat için kullanılan endeks KYDMEV1AY\_TL, Kar payı için kullanılan endeks KYDKARPAY1AY\_TL, Altın için KYDALTIN\_A, BİST 100 Katılım endeksi için XK100 Katılım endeksi değerleri Rasyonet servis sağlayıcısından alınmıştır. Getiriler için aylık 31.07.2023-31.08.2023 - ybb 30.12.2022-31.08.2023- yıllık 31.08.2022-31.08.2023 aralıkları kullanılmıştır. )



## GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİREYSEL EMEKLİLİK KATILIMCISI RİSK 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.



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 stratejik ve taktik piyasa görüşleri çerçevesinde Markowitz , Black Litterman vb. metotları içeren algoritma desteğiyle belirlenmektedir. Orta-uzun vadeli stratejik görüş çerçevesinde varlık sınıfları için beklenen getiriler hesaplanmaktadır. Geçmiş piyasa verileri ve tahminler harmanlanarak farklı risk profilleri için bu çerçevede stratejik varlık dağılımı oluşturulmaktadır. GarantiBBVA Emeklilik' in kurucusu olduğu fon evreni içerisinde stratejik varlık dağılımına uygun fon dağılımı tarafsız olarak en iyi gayret esasları çerçevesinde belirlenmektedir. Belirlenen stratejik fon dağılımı piyasa gelişmelerine göre taktiksel piyasa görüşü doğrultusunda yıl içerisinde değiştirilebilir.

### 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 orta risk kategorisi iki alt gruba ayrılmış faizli ve faizsiz öneriler için ayrı olmak üzere toplamda 5 profil 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 oluşturulan beş risk grubu ; Çok Yüksek (A), Yüksek (B), Orta Üst (C+), Orta (C) ve Düşük (D) olarak belirlenmiştir. Bu risk grupları 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. Haftalık getiriler kullanılarak son beş yıllık dönemdeki varlık getirileri dikkate alınarak volatiliteler hesaplanmaktadır. Haftalık getiriler kullanılarak hesaplanan volatiliteler yıllık baza çevrilmektedir ve her bir kategori için aralıklar belirlenmektedir. Sonraki sayfada yer alan tabloda ilgili risk gruplarına karşılık gelen risk değerleri ve volatiliteler aralıkları yer almaktadır.



Risk Grubu	Kategori	Risk Deęeri	Alt Vol	ÜstVol
Çok Yüksek	A	5-7	10	
Yüksek	B	4-6	5	25
Orta Üst	C+	4-5	5	15
Orta	C	3-5	2	15
Düşük	D	1-3	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	B
Yüksek	B	B	C+
Orta	C+	C	C
Düşük	C	D	D

Fon Koçu dağılımları oluşturulurken her kategoriye karşılık gelen volatilitte aralıklarının ortalaması hedef volatilitte 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 volatilittesinin tabloda yer verilen volatilitte aralıklarının içinde olması hedeflenir.