

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU – Kasım 2022

FON PERFORMANSLARI

Fon Kodu	Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyükölç	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 1 Aylık Getiri
GCV	Başlangıç EYF	31.01.2017	368.675	375.744.936	134,5%	19,9%	13,3%	2,3%
GDV	Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	272.311	284.800.158	121,0%	19,8%	13,1%	1,9%
GHP	OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	2.063	10.288.800	134,1%	27,7%	20,4%	3,0%
GHZ	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	2.374	7.924.226	109,0%	24,2%	17,6%	2,9%
GHV	OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	3.505	17.168.725	146,6%	39,7%	28,6%	6,2%
GHN	OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	3.830	33.709.590	196,5%	70,9%	45,8%	11,9%
GCK	OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	353.211	662.716.689	186,7%	57,8%	40,4%	6,8%
GCS	OKS Standart EYF	02.01.2018	410.710	864.539.609	178,4%	62,6%	45,1%	10,5%
GHY	OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	6.489	52.228.495	300,5%	94,7%	62,3%	12,7%
GHM	OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	5.242	63.137.355	240,9%	95,1%	58,9%	15,6%
GHU	OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	7.359	75.329.557	354,5%	107,3%	67,5%	13,8%
GHJ	OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	4.985	66.480.756	255,3%	125,3%	76,1%	21,2%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 1 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	84,39%	62,35%	2,88%
BIST 100	175,06%	175,06%	25,10%
BIST 30	176,11%	164,90%	23,87%
USD	43,90%	39,69%	0,15%
EURO	31,35%	27,81%	4,37%
Altın (TL/gr)	36,35%	35,66%	8,19%
Repo (Brüt)	14,61%	13,05%	0,88%

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Enflasyon verileri 05.12.2022 tarihinde açıklanan verilerdir.

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

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

PIYASA DEĞERLENDİRMESİ Kasım 2022

Enflasyon: Kasım ayında TÜFE %2,88 ile piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşirken yıllık enflasyon %84,39 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler gıda ve alkolsüz içecekler (%5,75), alkollü içecekler (%3,19) ve lokanta ve oteller (%3,18) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda ulaştırma (%107,03), gıda ve alkolsüz içecekler (%102,55) ve ev eşyası (%92,83) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %0,74 artarken, yıllık bazda ise %136,02 oranında artış gösterdi. ÜFE/TÜFE makası bir önceki aya göre 20 puan kadar gerileyerek 52 puan seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında geçen yılın yüksek baz etkisi ile birlikte TÜFE'nin yıllık bazda %65'in altına sarkması beklenebilir. Üretici fiyatlarında ise enerji ve gıda emtia fiyat gelişmeleri ile birlikte asgari ücret artış oranı önümüzdeki dönemde takip edilecek ana unsurlar olarak değerlendirilebilir.

Döviz Piyasası: FED'in sıkı para politikası duruşu ve ABD'nin ekonomik büyüme anlamında Avrupa bölgesine göre daha avantajlı konumda olması ve yine Avrupa bölgesinin enerji fiyat artışlarına ABD'ye göre daha duyarlı olmasına bağlı olarak ABD Doları 3Ç22 içerisinde güçlü seyretmiştir. Ekim ayında ise Dolar daha yatay kalmıştı. Ancak Kasım ile birlikte Dolar'da güç kaybı göze çarpmıyor. Bu gelişmedeki ana etkenlerden ilki FED'in sıkılaştırma hızındaki yavaşlama beklentisi, yani faiz artırım adımlarının daha yavaş olacağı öngörüsü. Diğer bir neden ise Avrupa'nın enerji tedariki açısından aldığı önlemlerin işe yaraması olarak değerlendirilebilir. Bu nedenle Ekim ayını 0,9882 seviyesinde tamamlayan EUR/USD paritesi, Kasım ayı içerisinde 0,9749 seviyesine kadar sarktıktan sonra ayı 1,0406 seviyesinden tamamladı. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı da değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Kasım ayını 106,0 seviyesinden tamamladı ve Ekim ayı kapanış seviyesi olan 111,5'e göre belirgin bir gerileme göstermiş oldu. ABD piyasalarının global piyasalar ile karşılaştırıldığında daha korunaklı olduğu ve FED'in sıkı para politikasını sürdürüleceği konusunda belirgin bir değişiklik olmadığı söylenebilir. Bu nedenle Kasım ayı içerisindeki zayıflayan Dolar teması kısım bir dengeleme olarak değerlendirilebilir.

Türk Lirası ise USD-EUR sepetine karşı Kasım ayındaki TCMB'nin 150 baz puan faz indirimine rağmen stabil görünümünü korudu. Ekim ayı içerisinde sepete karşı değer kaybı %1,8 olarak gerçekleşmişti. Kasım ayını ise yine %2,3'lük sınırlı bir kayıp ile tamamladı. Türk Lirası Kasım ayında TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD'ye karşı 18,62 ve EUR'ya karşı ise 19,28 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.

Tahvil - Bono Piyasası: FED'in yüksek enflasyon ile mücadele çerçevesinde sıkılaştırıcı para politikası Kasım başındaki 75 bps faiz artışı ile devam ederken, yönlendirme olarak ise enflasyonla mücadelede para politikası aracı olarak faiz artırımlarının azalan bir büyüklükte de olsa devam edeceği mesajını verdi. Bir sonraki toplantısını 14 Aralık tarihinde gerçekleştirecek olan FED Kasım başındaki toplantısında politika faizini 75 baz puan yükselterek %3,25-%4,00 bandına çekti. Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının resesyonu göze alarak uyguladığı bu yüksek politika faizlerinin bir sonucu olarak global ölçekte piyasa faiz seviyeleri de yükselmişti. Ancak faiz artış hızında yavaşlama beklentileri ve enflasyonun zirveden geri çekilme görüntüsü ile Kasım ayında faizler bir önceki aya göre belirgin bir gerileme sergiledi. Ekim ayını %4,05 seviyesinden tamamlayan ABD 10 yıllık faiz oranı, Kasım ayında da 44 baz puan gerileyerek %3,61 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi.

Kasım ayında Türkiye'de hem kısa vadeli hem de uzun vadeli bono faizler net bir gerileme kaydetti. 2 yıllık faiz Kasım ayını %10,53 kapatırken 10 yıllık faiz ise %10,84 seviyesinde tamamladı. TCMB'nin ay içerisindeki 150 baz puanlık politika faizi indirimine ilave olarak, münzam karşılıklar ile ilgili düzenlemesi sabit getirili borçlanma araçlarındaki faizlerin düşük kalmasına imkan sağladı. Mevduat faizleri ise 25 Kasım tarihli TCMB verisine göre 1-3 ay vadede %21,42 olarak açıklandı. Ekim ayının son verisine göre 61 baz puanlık bir artış gerçekleşti. 25 Kasım tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Kasım ayı genelinde Devlet İç Borçlanma Senetlerinde bir önceki aya göre yaklaşık 55 milyon \$ tutarında net satış gerçekleştirmişlerdir.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Yerli bireysel yatırımcının alternatif finansal araçlardaki düşük getiri nedeniyle hisse senedine ilgisi yoğun bir şekilde devam etti. BİST-100 endeksi Ekim ayındaki %25,1'lik yükselişin ardından aynı temposunu korudu ve yine aylık bazda %25,1 artış ile endeks Kasım ayını 4,978 seviyesinden tamamladı. Endeksin genelinde yayılan pozitiflikte sanayi endeksi aylık bazda %27,8, banka endeksi ise %19,5 oranında artış kaydetti. Bu yüksek performans TL cinsinden faiz oranlarındaki gerileme nedeniyle hisse senedi piyasasının önemli bir alternatif getiri imkanı olarak değerlendirilmesine ve yine faiz oranlarındaki gerileme sayesinde şirket değerlemelerinin artabileceği beklentisine bağlamak mümkün. Görülen pozitif dinamiklerin etkisi ile Kasım ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 129,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 3Ç22'de ortalama günlük işlem hacmine göre yaklaşık iki katlık bir artış yaşanırken geçen yılın aynı ayına göre ise üç katından fazla bir artış kaydetmiş oldu. Hisse senedi piyasasındaki olumlu havaya yabancı yatırımcıların da dahil olduğu gözlemlendi. TCMB 25 Kasım verisine göre yabancı yatırımcılar Kasım ayında 235 milyon \$ tutarında hisse senedi alış gerçekleştirdi.

Emtia: Genel emtia endeksi %2,7 aylık artarken, gıda emtia endeksi %1,0 gibi daha sınırlı bir artış gösterdi. Çin'in covid tedbirlerinde yumuşamaya gitmesi beklentisi özellikle sanayi emtialarının daha fazla primlenmesine imkan sağladı. Petrolde ise genel emtiadaki eğilimin aksine %7,2'lik bir gerileme gerçekleşti. Bunu kısmen devam eden Rusya-Ukrayna savaşında Rusya'nın petrol satış gelirlerini baskılamak amaçlı olduğunu söylemek mümkün. Gerileme eğiliminde olan global bono faizleri ise değerli metallere yaradı. Altın fiyatları ons bazında Kasım ayında %8,3 değer kazanırken ayı 1.769\$ seviyesinde kapattı. Gram Altın ise Ekim ayı sonundaki 978,1 TL seviyesinden yaklaşık %8,4 kadar artarak Kasım ayını 1.060 TL seviyesinde tamamlamıştır.

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 sorularından 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. Fon Koçu size en uygun fon dağılımını sunmak için sizi bekliyor olacak.

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			
Başlangıç EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski 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.							
Başlangıç Katılım EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski 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.							
OKS Temkinli Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fondan 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 şekilde 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 yansımına neden olur.							
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 fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta 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.							
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 fondan 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.							
OKS Dengeli Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta riskli bir fondur. Fon portföyü, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekilde 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 yansımına neden olur.							
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. Yılı dönümünü 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.							
OKS Standart EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizli yatırımı tercih eden, orta derecede risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yılı dönümünü 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.							

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			
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımları 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, gayrimenkul 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.				<ul style="list-style-type: none"> Hisse Özel Sektör Kira Sertifikalar Katılma Hesabı (TL) Kıymetli Maden 			
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 şekilde 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 yansımına neden olur. Ağırlıklı sabit getirili menkul kıymetlere yer verilen portföyde, fonun hisse senedi piyasasına yatırım yapması faiz getirisini beraberinde sermaye getirisiyle edilemesi olanağını sağlamaktadır.				<ul style="list-style-type: none"> Hisse Tahvil/Bono Mevduat (TL) Kıymetli Maden Yatırım Fonları Katılma Payları 			
OKS Agresif Katılım Değişken EYF				Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımları 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, gayrimenkul 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.				<ul style="list-style-type: none"> Hisse Özel Sektör Kira Sertifikalar Katılma Hesabı (TL) Kıymetli Maden 			
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 şekilde 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.				<ul style="list-style-type: none"> Hisse Mevduat (TL) Özel Sektör Katılım Payları Kıymetli Maden 			