

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU – Ocak 2023

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	355.740	255.346.107	157,4%	22,5%	1,6%	1,6%
GDV	Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	264.128	173.738.704	140,1%	21,2%	1,7%	1,7%
GHP	OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	2.109	13.384.132	171,5%	36,9%	3,3%	3,3%
GHZ	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	2.838	12.348.333	132,0%	28,0%	2,2%	2,2%
GHV	OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	4.288	25.238.035	184,6%	46,1%	1,5%	1,5%
GHN	OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	4.310	51.357.898	316,2%	93,8%	-2,4%	-2,4%
GCK	OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	426.969	1.145.524.739	268,0%	74,8%	-0,6%	-0,6%
GCS	OKS Standart EYF	02.01.2018	503.222	1.419.780.554	248,8%	73,8%	-1,9%	-1,9%
GHY	OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	8.594	95.062.242	501,6%	130,2%	-3,5%	-3,5%
GHM	OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	6.036	99.967.188	407,8%	121,0%	-4,1%	-4,1%
GHU	OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	10.537	157.530.178	637,6%	153,2%	-5,0%	-5,0%
GHJ	OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	6.733	133.813.837	490,8%	169,4%	-5,4%	-5,4%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 1 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	57,68%	6,65%	6,65%
BIST 100	148,43%	-9,67%	-9,67%
BIST 30	148,87%	-7,79%	-7,79%
USD	40,19%	0,48%	0,48%
EURO	35,93%	2,06%	2,06%
Altın (TL/gr)	50,74%	5,37%	5,37%
Repo (Brüt)	13,57%	0,76%	0,76%

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.02.2023 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 Ocak 2023

Enflasyon: Ocak ayında TÜFE %6.65 ile %4 civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken yıllık enflasyon da baz etkisi ile birlikte %57.68 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalemler sağlık (%18.35), lokanta ve oteller (%12.73) ve alkollü içecekler (%11.19) olurken yıllık artış oranlarına baktığımızda sağlık (%77.22), lokanta ve oteller (%75.13) ve gıda ve alkolsüz içecekler (%71.00) olarak gerçekleşti. ÜFE aylık bazda %4.15 artarken, yıllık bazda ise %86.46 oranında artış gösterdi. ÜFE/TÜFE makası bir önceki ayı göre 4 puan kadar gerileyerek 29 puan seviyesinde gerçekleşti. TÜFE'de Nisan ayına kadar devam eden 2022 yılının yüksek baz etkisi sayesinde yıllık enflasyon oranındaki gerilemenin sürmesi beklenebilir. Üretici fiyatlarında ise enerji ve gıda emtia fiyat gelişmeleri ile birlikte asgari ücret artışının etkisi 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 seyretmiş, 4Ç22'de ise güç kaybı gözlenmişti. Dolar'daki aşağı yönlü trendin Ocak ayında da süregeldiğini görüyoruz. Bu gelişmedeki ana etkenlerden ilki FED'in sıkılaştırma hızındaki yavaşlama beklentisi, yani faiz artırımı adımlarının daha yavaş olacağı öngörüsü. Diğer bir neden ise Avrupa'nın enerji tedariki açısından aldığı önlemlerin iş yaraması olarak değerlendirilebilir. Bu nedenle Aralık ayını 1.0705 seviyesinde tamamlayan EUR/USD paritesi, Ocak ayını 1.0863 seviyesinden tamamladı. Diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı da değer kaybeden ABD Doları, Dolar endeksi olarak bilinen DXY Ocak ayını 102.1 seviyesinden tamamladı ve Aralık ayı kapanış seviyesi olan 103.5'e göre 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 2022'den bu yana süregelen zayıf Dolar teması yakın dönemde kısmen dengelenebilir.

Türk Lirası ise USD-EUR sepetine karşı stabil görünümünü korudu. Aralık ayındaki %1.9 değer kaybının ardından Ocak ayını ise yine %1.3 gibi sınırlı bir kayıp ile tamamladı. Türk Lirası Aralık ayında TCMB'nin açıkladığı döviz alış kurlarına göre USD'ye karşı 18.79, EUR'ya karşı ise 20.35 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.

Tahvil - Bono Piyasası: FED'in yüksek enflasyon ile mücadele çerçevesinde sıkılaştırıcı para politikası Şubat başındaki 25 bps faiz artışı ile devam ederken, yönlendirme olarak ise enflasyonla mücadelede para politikası aracı olarak faiz artırımlarına devam edilebileceği mesajını verdi. FED'in bir sonraki toplantısı 22 Mart'ta. Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının reseyonu 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 Aralık ayında ise ABD 10 yıllık faiz oranı %3.42 seviyesine kadar geriledikten sonra ayı %3.87 seviyesinde tamamlamıştı. Ocak ayında ise gerileme eğilimi devam etti ve %3.37 seviyesine kadar sarktıktan sonra ayı %3.51 seviyesinde tamamladı. Faiz artırımı adımlarının daha sınırlı beklenmesi ve enflasyondaki yumuşama eğilimi ile birlikte ABD 10 yıllık faizlerinin %3.25-3.50 bandında bir hareket sergilemesi beklenebilir.

Aralık ayında Türkiye'de hem kısa vadeli hem de uzun vadeli bono faizler gerileme kaydetmişti. Ocak ayında bu trendin yataylaşma eğilimine girdiği görüldü. 2 yıllık faiz Ocak ayını %10.45, 10 yıllık faiz ise %10.49 seviyesinde tamamladı. TCMB'nin munzam karşılıklar ile ilgili düzenlemesi sabit getirili borçlanma araçlarındaki faizlerin düşüş kalmasına imkan sağladı. Mevduat faizleri ise 27 Ocak tarihli TCMB versine göre 1-3 ay vadede %25.31 olarak açıklandı ve Aralık ayının son versine göre 114 baz puanlık bir artış gerçekleştirdi. 27 Ocak tarihli TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar Ocak ayı genelinde Devlet İç Borçlanma Senetlerinde yaklaşık 27 milyon \$ tutarında net alım gerçekleştirmişlerdir.

Pay Senedi (Hisse) Piyasası: Ocak ayı yerli bireysel yatırımcının alternatif finansal araçlardaki düşük getiri nedeniyle hisse senedi piyasasındaki sürekliliğine dair bir test dönemi oldu. BİST-100 endeksi 4Ç22'deki ralli sonrası Ocak ayını %9.7 değer kaybı ile 4,977 seviyesinden tamamladı. Endeksin genelindeki bu zayıflıkta sanayi endeksi aylık bazda %8.7, banka endeksi ise %16.5 oranında değer kaybetti. Bu zayıf performansı yükselme eğiliminde olan TL mevduat faizlerine ve 2022 genelindeki ralli sonrası bir kar realizasyonuna bağlamak mümkün. Ancak açıklanmaya başlayan 4Ç22 finansal sonuçları ve 2023 yılı kar beklentileri hisse senetlerindeki değerlendirme oranlarının halen cezbedici olduğuna işaret ediyor. Bu dinamiklerin etkisi ile Ocak ayında hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 127.1 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 4Ç22'de ortalama günlük işlem hacmine göre %6.6 artış gerçekleşirken geçen yılın aynı ayına göre ise üç kattan fazla bir artış kaydedilmiş oldu. Yabancı yatırımcılar satış eğilimlerini sürdürdüler ve TCMB 27 Ocak versine göre Ocak ayında 596 milyon \$ tutarında hisse senedi satışı gerçekleştirdiler.

Emtia: Ocak ayında manşet emtia endeksi yatay bir seyir gösterdi ancak Aralık ayının aksine gıda emtia endeksi aylık bazda %2.1 gerilerken, sanayi emtia endeksi ise %2.2 artış gösterdi. Çin ekonomisindeki büyüme beklentilerinin yukarı yönlü hareketlenmesi ile birlikte özellikle metal cevherlerindeki fiyat artışı Ocak ayında dikkat çekti. Petrolde ise %0.5 gibi sınırlı bir aylık artış ile Brent tipi petrol fiyatı 85 \$ seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Gerileme eğiliminde olan global bono faizleri ise değerli metalleri olumlu etkilemeye devam etti. Altın fiyatları ons bazında Ocak ayında %5.7 değer kazanırken ayı 1,928\$ seviyesinde kapattı. Gram Altın ise Aralık ayı sonundaki 1,097 TL seviyesinden yaklaşık %6.3 kadar artarak Ocak ayını 1,166 TL seviyesinde tamamlamıştı.

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			
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 yansımaya 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 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.							
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 yansımaya 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 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.							
OKS Dinamik 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. 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 yansımına neden olur. Ağırlıklı sabit getirili menkul kıymetlere yer verilen portföyde, fonun hisse senedi piyasasına yatırım yapması, faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesini olanağını sağlamaktadır.							
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.							
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.							