



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – ORTA RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Nisan 2024

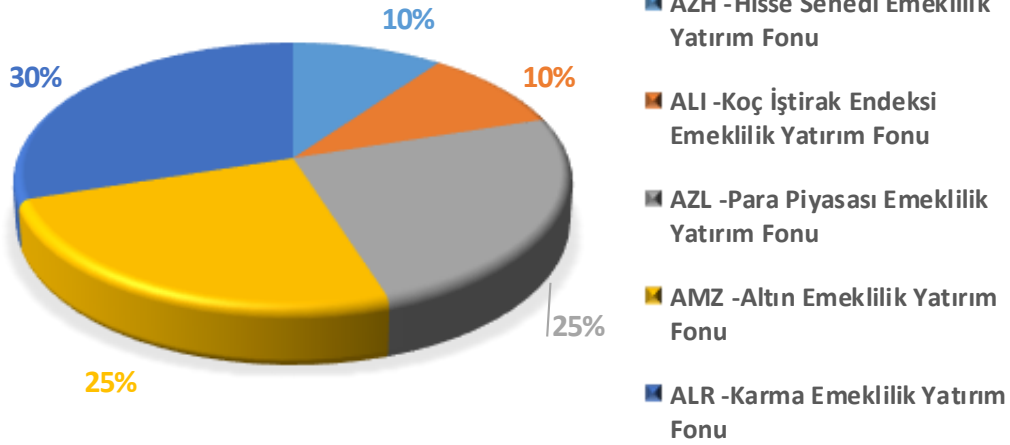
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda orta risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına yönlendirilebilmeleri amacıyla hazırlanmıştır.

Fon dağılım tavsiyelerimiz “2017/21 Sayılı ‘Fon Tercihi, Fon Dağılımı Değişikliği ile Bu Hakların Devrine İlişkin Genelge’de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge” kapsamında hazırlanmıştır. Raporda yer alan öneri, Allianz Türkiye Yatırım Komitesi tarafından hazırlanmış olup aylık olarak gözden geçirilmekte ve gerektiğinde revize edilmektedir. Bu nedenle sunulan fon dağılımlarının rapor hazırlandığı tarihlerde yeniden dengelenmesi önerilmektedir.

Allianz Yaşam Emeklilik ve Allianz Hayat Emeklilik şirketlerimiz için müşterilerimize sunduğumuz fon seçenekleri değerlendirilerek “Orta Risk Grubu”ndaki müşterilerimize aşağıdaki dağılımın sunulmasına karar verilmiştir.

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
ALI	Allianz Yaşam ve Emeklilik Koç İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	25,00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	25,00%
ALR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Karma Emeklilik Yatırım Fonu	30,00%
TOPLAM		100,00%

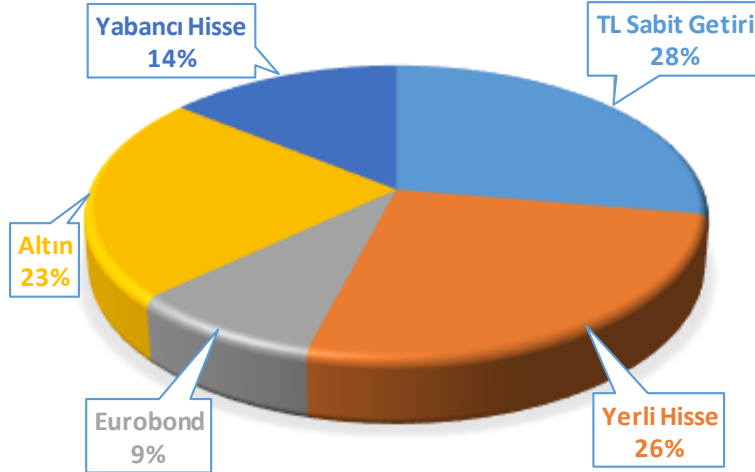
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



Sunulan fon dağılımı ile birikimler yatırım araçlarında değerlendirilmiş olacağı da ayrıca analiz edilmiş ve yaklaşık oranlar aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Varlık Grubu	Dağılım Oranı
Eurobond	9,00%
Yerli Hisse	26,00%
TL Sabit Getiri	28,00%
Yabancı Hisse	14,00%
Altın	23,00%
Toplam	100,00%

VARLIK GRUBU DAĞILIMI



Rapor yayım tarihi itibarıyla Orta Risk Grubu'na önerilen ilgili fon dağılımının risk değerinin 4 – 5 seviyelerinde seyretmesi beklenmektedir. Bununla birlikte, öneride yer alan emeklilik fonlarından her biri kendi barındırdığı özellikler sebebiyle daha yüksek bir risk değerine dahil olabilir. Yatırımcıların portföylerindeki dağılımları farklı seçimleri veya değiştirmelerinin risklerini artırabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

GENEL EKONOMİ VE PİYASA GÖRÜNÜMÜ

ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ayındaki toplantısında politika faiz oranı hedef aralığını beklentilere paralel olarak %5.25 -%5.50 bandında korumaya devam etmiştir. Karar metnin içeriği genel olarak değiştirilmezken, faiz ve büyüme tahminlerinde revize yapılmıştır. Buna göre, yılın kalanı için ortalama üç faiz indirimi beklentisinde değişim olmazken, faiz tahmini %4.6'da korunmuştur. 2025 sonu için ortalama faiz tahminini %3.6'dan %3.9'a, 2026 sonu için ise %2.9'dan %3.1'e yükseltmiştir. Diğer bir yandan, bu yıl için ABD büyüme tahmini %1.4'ten %2.1'e revize edilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası ise, Mart ayındaki toplantısında beklentilere paralel mevduat faizini değiştirmeyerek %4.0'da korumuştur. Açıklamada faizlerin seyrine dair bir önceki açıklamaya göre önemli bir değişiklik bulunmamaktadır. Yönetim Konseyi'nin gelecek dönemdeki kararlarının politika faizlerini yeterinde kısıtlayıcı seviyelerde gerektiği süre tutacak şekilde alacağı yinelenmiştir. Diğer yandan, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde basın toplantısında bu toplantıda faiz indiriminin tartışılmadığını fakat para politikasında kısıtlayıcı duruşu geri alma konusunu tartışmaya başladıklarını ifade etmiştir.

Mart ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisine altında %3.16 seviyesinde; Mart 2023' de ise aylık enflasyon %2.29 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %67.07'den %68.50'a yükselmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Mart ayında %3.29 seviyesinde; Mart 2023' de ise aylık enflasyon %0.44 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %47.29'dan %51.47'e yükselmiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Mart ayındaki toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentisinin aksine 5 puanlık artışla %45 seviyesinden %50 düzeyine yükseltmiştir. Açıklamada Kurul, "Enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin artırılmasına karar vermiştir. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir." ifadelerini kullanmıştır.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Şubat ayında 50.2 olarak gerçekleşirken, Mart ayında hafif bir düşüşle eşik değer 50.0 düzeyinde gerçekleşerek faaliyet koşullarında genel olarak durağan bir seyre işaret etmiştir. Sektörün performansındaki durağanlık, manşet endeksin ana bileşenlerindeki değişimlerin küçük çaplı olmasından kaynaklanmıştır.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2024 yılı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %4.1 oranında azalışla 22.578 milyon dolar, ithalat %5.7 oranında azalışla 30.95 milyon dolar olmuştur. 2024 yılı Ocak-Mart döneminde ise, ihracat %3.6 oranında artışla 63.656 milyon dolar, ithalat %12.6 oranında azalışla 84.128 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre; dış ticaret hacmi, %5.1 oranında azalarak 52.674 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Merkez Bankası'nın sürpriz 500 baz puanlık faiz artışının yanında enflasyonla mücadele ve sıkı duruşu sürdüreceğine dair mesajlar da vermesinin piyasalarda oldukça pozitif bir hava yarattığını gördük. Bu gelişme sonrasında, faizlerin geldiği seviyeler ve sıkı para politikasının devamının önümüzdeki dönemde hisse senedi piyasasında dalgalanma yaratma olasılığını yüksek görüyoruz. Bu nedenle hisse senedi piyasasında yaşanan yükselişten faydalanmak ve elde edilen karı realize etmek amacıyla hisse senedi dağılımımızı azaltmaya karar verdik.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Uzun süredir devam etmek olan kısa vadeli faiz getirilerine paralel ve hatta bir miktar altında kontrollü seyrin devamını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Altına ilişkin temel değerlendirmeler uzun süredir daha yukarı seviyeleri işaret etmesine rağmen yukarı yönlü kırılmayan fiyat seviyelerinin yatırımcıların beklentilerini karşılamadığını görüyoruz. Diğer yandan azalarak da olsa devam eden merkez bankaları alımlarına son dönemde jeopolitik riskler, artan güvensizlik ortamı, savaşlar ve göç kaynaklı olduğu düşünülen ciddi miktarda fiziki talep de eklenmiş olmasına rağmen beklediği fiyat performansını göremeyen yatırımcıların satışları bu alımları karşılıyor. Piyasaya hakim bu dinamiklerin bir süre daha devamı beklentimiz sebebiyle buradaki pozisyon önerimizi değiştirmiyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Döviz bazında getiri potansiyelinin Eurobond'ların iç verimleri ile sınırlı olması, piyasada yaşanabilecek bir olumsuz fiyatlama durumunda ise getirilerin bu seviyelerin de altında gerçekleşecek olması sebebiyle bu varlık sınıfında temkinli pozisyonlanma önermeye devam ediyoruz. Türkiye risk primi ve Eurobond fiyatlarında geline seviyelerin önümüzdeki dönem için sermaye kazancı sağlamaya fazla yer bırakmadığı görüşümüzü muhafaza ediyoruz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Son dönemde gözlenen dinamikler yapay zeka teması kaynaklı yükseliş trendinin devamını düşündürüyor. Bu sebeple yukarı yönlü hareketin (Teknoloji hisseleri halen oldukça pahalı seviyelerde olsa da) oldukça iyi durumdaki ABD ekonomisinin de etkisiyle şu ana kadar bu harekete katılmamış olan diğer sektörlerin katılımıyla yeni bir ivme kazanması, diğer bir yandan Mart ayındaki FED mesajları sonrası Amerikan hisse senedi piyasalarında yaşanan yükselişin de devam etme potansiyeli nedeniyle yabancı hisse pozisyonunda artış yapılmasını uygun gördük.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Hisse senedinden azalttığımız tutarın önemli kısmının yeniden cazip seviyelere gelen TL faiz oranlarından yararlanmak üzere bir miktarının likit fona yönlendirilmesine karar verdik.