



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – YÜKSEK RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Şubat 2024

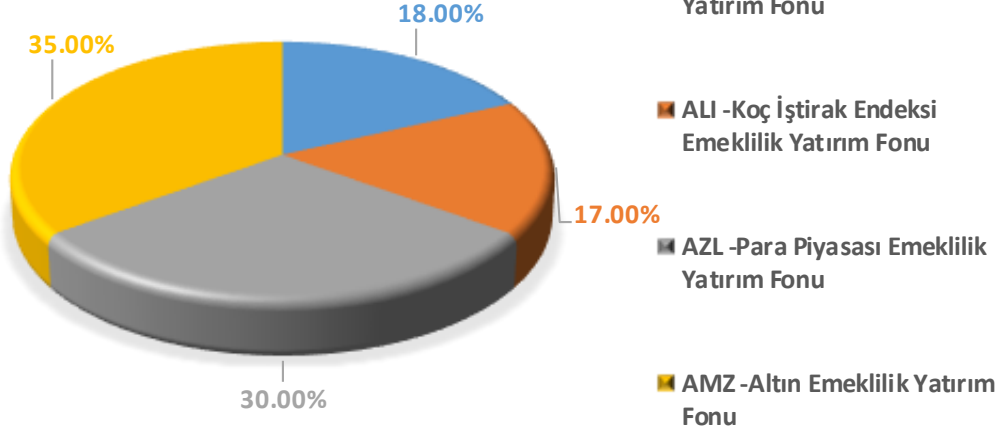
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda yüksek risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına 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. Raporunda 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 “Yüksek Risk Grubu”ndaki müşterilerimize aşağıdaki dağılımın sunulmasına karar verilmiştir.

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
ALI	Allianz Yaşam ve Emeklilik Koç İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu	17,00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	35,00%
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	18,00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	30,00%
TOPLAM		100,00%

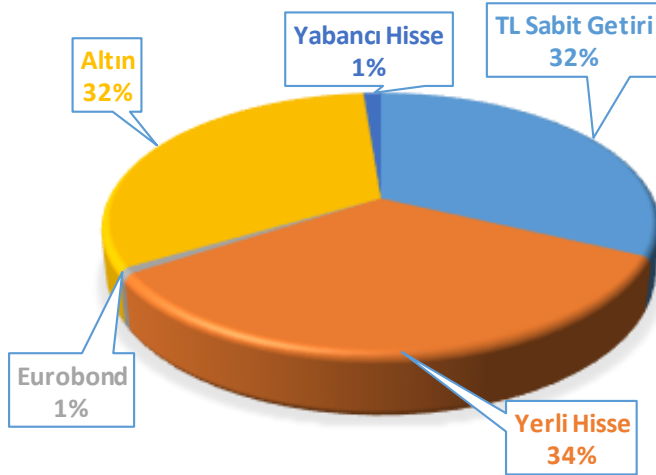
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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

Varlık Grubu	Dağılım Oranı
Eurobond	1,00%
Yerli Hisse	34,00%
Yabancı Hisse	1,00%
Altın	32,00%
TL Sabit Getiri	32,00%
Toplam	100,00%

VARLIK GRUBU DAĞILIMI



Rapor yayım tarihi itibarıyla Yüksek Risk Grubu'na önerilen ilgili fon dağılımının risk değerinin 5 – 7 aralığında 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 seçmeleri veya değiştirmelerinin risklerini artırabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

GENEL EKONOMİ VE PİYASA GÖRÜNÜMÜ

ABD Merkez Bankası (Fed) 2024 yılının ilk toplantısında politika faiz oranı hedef aralığını beklentiler dahilinde %5.25 -%5.50 bandında korumaya devam etmiştir. Karar metninde yapılan değişiklik ile bir sonraki adımın faiz indirimi olduğu açık bir şekilde belirtilirken; faiz indiriminin yakın vadede olmayacağı yönünde ifadeler ile de bir sonraki toplantının yapılacağı Mart ayında faiz indiriminin beklenmemesine vurgu yapılmıştır.

ABD'de Ocak ayında 185 bin kişi artması beklenen tarım-dışı istihdam verisi ortalama beklentinin önemli ölçüde üzerinde 353 bin kişi artmıştır. Bu durum, ABD istihdam piyasasının halen oldukça güçlü olduğunu göstermektedir. Diğer yandan, önceki iki aya dair veri 126 bin kişi yukarı yönde revize edilmiştir.

Ocak ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisine üzerinde %6.7 seviyesinde; Ocak 2023' de ise aylık enflasyon %6.65 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %64.77'den %64.86'a yükselmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Ocak ayında %4.14 olmuştur. 12-aylık ÜFE enflasyonu ise %44.22'den %44.2'ye gerilemiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Ocak ayındaki politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentisine paralel 2.5 puan arttırarak %42.5'ten %45 seviyesine yükseltmiştir. Açıklamada Kurul, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını değerlendirerek faiz artırım döngüsünün sonuna geldiği ancak gerekli görülmesi taktirde gerekli adımların atılacağını vurgulanmıştır. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceği değerlendirilmiştir.

Türk imalat sektörü için zorlu faaliyet koşulları 2024 yılının başında da devam etmiştir. Üretim, yeni siparişler ve satın alma faaliyetlerindeki yavaşlama Aralık ayına göre hafiflerken, istihdamda ise değişim kaydedilmemiştir. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Aralık ayında 47.4 iken, 2024 yılının ilk ayında 49.2 ile son dört ayın en yüksek değerine ulaşarak faaliyet koşullarındaki bozulmanın hafiflediğine işaret etmiştir. Bununla birlikte, son veriyle birlikte sektörün performansı üst üste yedi ay boyunca düşüş sinyali vermiştir.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2024 yılının Ocak ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %3.6 oranında artarak 20.028 milyon dolar, ithalat ise %22 oranında azalarak 26.201 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre; dış ticaret hacmi, %12.7 oranında azalarak 46.229 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Enflasyonla mücadele programı kapsamında uygulanmakta olan sıkılaştırıcı para politikasının maliye politikaları ile yeterince desteklenmediğini görüyoruz. Ayrıca parasal aktarım mekanizmasının yeterince iyi çalışmaması ve son yapılan ücret artışlarının sıkı para politikasının istenen seviyede etkili olmasına engel olduğunu düşünüyoruz. Bu yüzden talep yeterince kısılamadığı gibi enflasyonu aşağı çekebilmek adına en önemli unsur olan beklentilerin ve özellikle hizmet sektörü kaynaklı fiyatlama davranışlarının, son dönemde bir miktar olumlu sinyaller verse de henüz programın hedefleriyle uygun şekilde değişmediğini gözlemliyoruz. Bu durum önümüzdeki dönemde enflasyonda kalıcı bir gerilemenin önünde engel olabileceği gibi daha yeni daralmış olan negatif reel faizlerin tekrar büyüme si olasılığını da gündeme getirebilir. Pozitif reel faiz ortamına kalıcı olarak geçilemediği durumun hisse senetleri için destekleyici olacağını düşünerek bu varlık sınıfına yönelik yatırım önerimizi bir miktar daha arttırıyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Uzun süredir devam etmekte olan, kısa vadeli faiz getirilerine paralel kontrollü yukarı yönlü seyrin devamını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Tüm dünyada devam eden faiz artış sürecinin sonlarına gelirken artan jeopolitik gerginliklerin altın fiyatlarını destekleyerek devam etmesini bekliyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Türkiye risk primi ve eurobond fiyatlarında geline seviyelerin önümüzdeki dönem için sermaye kazancı sağlamaya fazla yer bırakmadığı görüşündeyiz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Veriler, ABD ekonomisinin iyi bir durumda olduğunu gösterse de özellikle yakın zamanda yaşanan yıl sonu hareketi sonrasında geline seviyelerin, teknoloji hisseleri başta olmak üzere artık oldukça pahalı olduğuna işaret ediyor. Bu yüzden bu piyasadaki pozisyonların taktik olarak en aza indirilmesini öneriyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Son dönemde enflasyonla mücadele konusunda yaşananlar enflasyonun kalıcı olarak düşmesi konusunda riskleri tekrar gündeme getirdi. Bu durumda yakın zamana kadar anlamlı bulduğumuz TL faiz seviyesinin, bu risklerin gerçekleşmesi ve bu duruma tekrar faiz artışları ve ek sıkılaştırma yönünde tepki verilememesi durumunda cazibesini kaybedebileceğini düşünüyoruz. Bu sebeple bu varlık sınıfında şu an pozisyonumuzu korumakla beraber, önümüzdeki dönemde negatif faiz marjı oluşması durumunda alternatif TL varlık sınıflarına yönelmeyi değerlendireceğiz.