



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – YÜKSEK RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Mayıs 2024

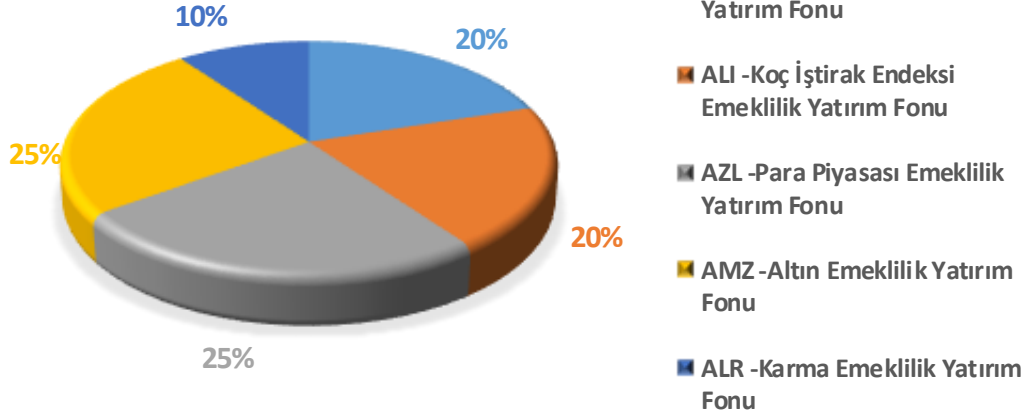
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda yüksek risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına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

Fon dağılım tavsiyelerimiz “2017/21 Sayılı ‘Fon Tercih, Fon Dağılımı Değişikliği ile Bu Hakların Devrine İlişkin Genelge’de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge” kapsamında hazırlanmıştır. Raporu 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	20,00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	25,00%
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	20,00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	25,00%
ALR	Allianz Hayat ve Emeklilik Karma Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
TOPLAM		100,00%

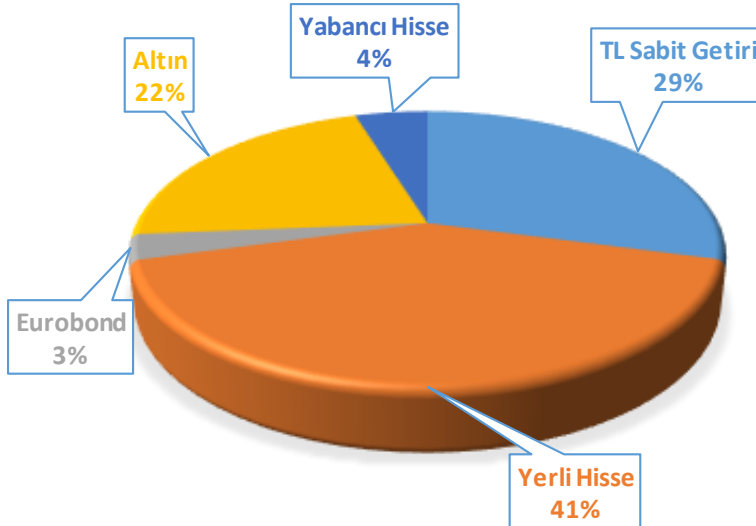
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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	3,00%
Yerli Hisse	42,00%
Yabancı Hisse	4,00%
Altın	22,00%
TL Sabit Getiri	29,00%
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) Mayıs ayının ilk günündeki toplantısında politika faiz oranı hedef aralığını beklentilere paralel olarak %5.25-%5.50 bandında korumaya devam etmiştir. Karar metnin içeriği genel olarak değiştirilmezken, yeni bir ifade olarak son aylarda Komite'nin %2 enflasyon hedefine doğru daha fazla ilerleme kaydedilemediği belirtilmiştir. Ayrıca "Komite, belirlenen hedef aralığına ulaşıncaya kadar hedef faiz aralığının azaltılmasının uygun olmasını beklemiyor" ifadesini korunmuştur. Öte yandan ABD Merkez Bankası bilançosundaki Hazine tahvillerinin itfa sınırını aylık 60 milyar dolardan 25 milyar dolara düşürerek, Bilanço daraltılması hızı yavaşlatılarak politika duruşu dengelenmiştir.

Avrupa Merkez Bankası ise, Nisan ayındaki toplantısında beklentilere paralel mevduat faizini değiştirmeyerek %4.5'de 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.

ABD'de tüketici fiyatları Mart'ta bir önceki aya göre %0.4 yükselmiştir. Diğer yandan, %3.2'den %3.4'e yükselmesi beklenen 12-aylık TÜFE enflasyonu da beklentinin üzerinde %3.5 olarak açıklanmıştır. Gıda ve enerjiyi dışarıda bırakan aylık çekirdek enflasyon %0.3'lük beklentinin üzerinde %0.4 olarak açıklanırken, %3.8'den %3.7'ye gevşemesi beklenen 12 aylık çekirdek TÜFE enflasyonu %3.8'de yatay kalmıştır. ABD'de Mart ayı enflasyon verisinin yüksek açıklanması enflasyon görünümü konusundaki kaygıları arttırırken, Fed yetkileri faiz indirimleri konusunda daha temkinli ifadeler kullanmaya başlamıştır.

Nisan ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisinin altında %3.18 seviyesinde gerçekleşmiştir. Nisan 2023'de ise aylık enflasyon %2.39 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %68.50'den %69.80'a yükselmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Nisan ayında %3.60 seviyesinde; Nisan 2023' de ise aylık enflasyon %0.81 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %51.47den %55.66'ya yükselmiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Nisan ayındaki toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentisine paralel olarak %50.0 seviyesinde sabit bırakmıştır. Açıklamada, faiz oranının sabit tutulmasının Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşullarda görülen sıkışmanın gecikmeli etkileri olmasına dayandığı belirtilmiştir. Ayrıca, yurtiçi talepte direncin sürdüğüne işaret eden Kurul, "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesi yinelemiştir.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Mart ayında 50.0 olarak gerçekleşirken, Nisan ayında hafif bir düşüşle eşik değer 49.3 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 Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %0.1 oranında artışla 19.271 milyon dolar, ithalat %4.2 oranında artışla 29.171 milyon dolar olmuştur. 2024 yılı Ocak-Nisan döneminde ise, ihracat %2.7 oranında artışla 82.873 milyon dolar, ithalat %8.9 oranında azalışla 113.117 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre; dış ticaret hacmi, %2.6 oranında artarak 48.442 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Son haftalarda az da olsa yabancı girişlerinin etkisiyle BIST100 endeksinde pozitif bir trendin başladığını gözlemliyoruz. Aynı zamanda jeopolitik risklerin azalması da bu trende büyük ölçüde destek oldu. Uygulanmakta olan sıkı para politikasının borsa üzerinde halen baskı yaratmasını beklesek de bu programın kararlılıkla sürdürülüyor olması yabancı nezdinde olumlu algıyı her geçen gün daha fazla arttırıyor. Seçimin de gündemden çıkması ve yakın zamanda olası not artışlarının da yüksek ihtimalle bekleniyor olması sebebiyle yabancı girişlerinin artmasını olası görüyor ve bu ortamdan faydalanmak adına bu varlık grubundaki pozisyonumuzu arttırıyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Seçim öncesi yatırımcılardan gelen yoğun döviz talebinin seçim sonrası oldukça hafiflediğini ve kurların yatay bir seyir izlediğini görüyoruz. Bu seviyelerden Merkez Bankası'nın rezerv biriktirme amaçlı alımlar yaptığını da raporlardan izledik. Merkez Bankası'nın her koşulda TL'yi değerli tutma politikasını devam ettirmesini bekliyoruz. Önümüzdeki aylarda uygulanan programın bir sonucu olarak cari açık rakamlarında düzelmenin de devamı oldukça olası görünüyor. Bu ortamda kurların yakın gelecekte yine kontrollü yatay/yukarı bir seyirle halihazırdaki faiz oranlarının altında bir hızla artmasını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Jeopolitik riskler ve başta ABD olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerinde enflasyon endişelerinin tekrar gündeme gelmesi nedeniyle son dönemde altının ons fiyatında oldukça keskin dalgalanmalar yaşandı. Fiyatın İran-İsrail gerginliğinin azalması sonrası 2300 seviyelerinde dengelendiğini, bir kısım kurumsal yatırımcı ETF'ler üzerinden satış yapmaya devam etse de Merkez Bankalarının yanı sıra bireysel alımların da tüm dünyada devam ettiğini görüyoruz. Uzun süredir pozitif görüş verdiğimiz altının portföylerde önemli oranda taşınması yönündeki önerimizi sürdürüyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Türkiye risk primi ve Eurobond fiyatlarında gelineen seviyelerin önümüzdeki dönem için bu varlık sınıfında sermaye kazancı sağlamaya fazla yer bırakmadığı görüşündeyiz. Ayrıca piyasada yaşanabilecek olumsuz bir fiyatlama durumunda ise getirilerin bu seviyelerin de altında gerçekleşme potansiyeli sebebiyle temkinli pozisyonlanma önermeye devam ediyoruz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Bu piyasada son dönemde dalgalı bir seyir izlemekteyiz. Aslında piyasaların teknoloji hisselerinde yaşanan yükseliş trendi sonrası bu harekete katılmamış olan diğer sektörlerin katılmasıyla yeni bir ivme kazanması olasılığının devam ettiğini düşünüyoruz. Ancak bu varlık grubunda getiri potansiyelinin döviz kuru beklentimizin de etkisiyle çok yüksek olmayacağı ve Türk hisse senedi piyasasında pozisyon almanın daha doğru olacağı görüşündeyiz. Bu nedenle pozisyonumuzu azaltıyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

TCMB bu ayki para politikası kurulunda, piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %50 seviyesinde sabit tuttu ve enflasyonda kalıcı bozulma durumunda politika duruşunu sıkılaştıracığı mesajlarını korudu. TL faiz seviyesinin pozitif reel faiz ortamına geçiş gecikirse cazibesini yitirebileceğini düşünüyoruz. Bu sebeple bu varlık sınıfındaki, fırsat oluştuğunda başka bir varlık sınıfına geçme amaçlı taşıdığımız taktik pozisyonumuzu sürdürüyoruz.