



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – YÜKSEK RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Ağustos 2024

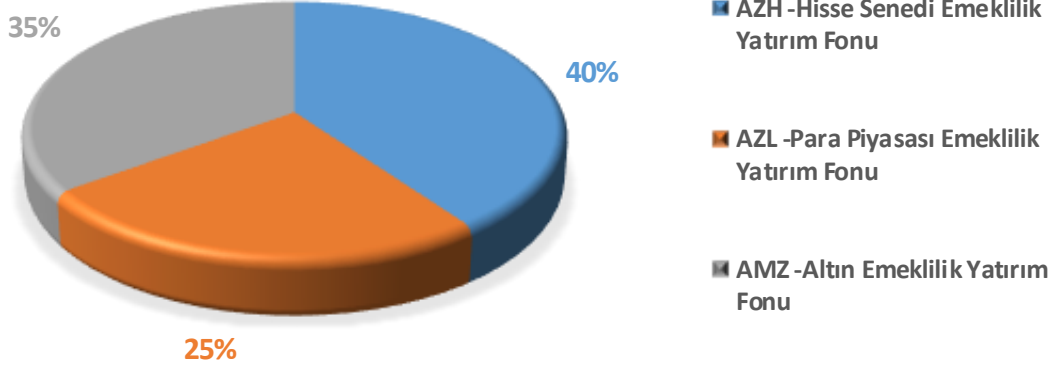
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda yüksek risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına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

| Fon kodu | Fon Adı | Dağılım Oranı |
|----------|---|---------------|
| AMZ | Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu | 35,00% |
| AZH | Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu | 40,00% |
| AZL | Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu | 25,00% |
| TOPLAM | | 100,00% |

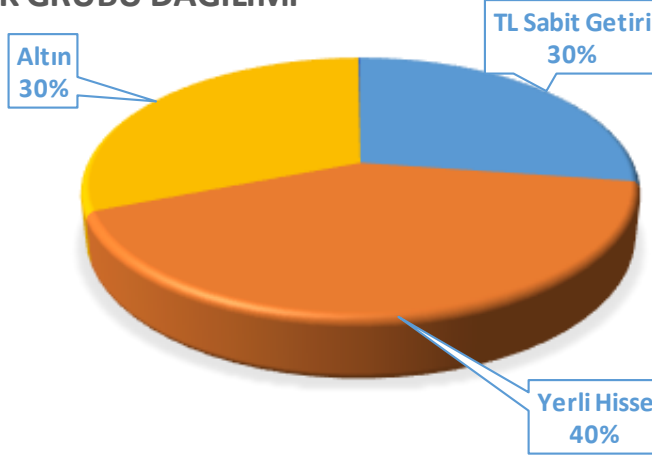
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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 | 0,00% |
| Yerli Hisse | 40,00% |
| Yabancı Hisse | 0,00% |
| Altın | 30,00% |
| TL Sabit Getiri | 30,00% |
| 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) Haziran ayındaki toplantısında politika faiz oranı hedef aralığını beklentilere paralel olarak %5.25-%5.50 bandında korumaya devam ederken, karar metnin içeriği genel olarak değiştirilmemiştir. ABD’de Temmuz istihdam ve ücret artış verileri istihdam piyasasında önemli bir soğuma olduğu göstermiştir. Veriler ABD ekonomisinin resesyona girme ihtimalinin arttığını göstermektedir. Bu beklentiler de Fed’in faiz indiriminin daha erken ve daha çok olacağı beklentisini yaratmıştır.

ABD’de tüketici fiyatları Haziran ayında piyasa beklentisinden daha olumlu açıklanarak bir önceki aya göre yıllık oranda %0.3 azalarak beklenenden %0.1 az olarak %3.0 gerçekleşmiştir. 12 aylık çekirdek enflasyon ise %3.4’den %3.3’e gerilerken, aylık çekirdek PCE endeksi enflasyonu piyasa beklentisine paralel %0.1 olarak açıklanmıştır.

Temmuz ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisinin biraz üzerinde %3.23 seviyesinde gerçekleşmiştir. Temmuz 2023’de ise aylık enflasyon %9.49 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %71.60’dan %61.78’e gerilemiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Temmuz ayında %1.94 seviyesinde; Temmuz 2023’de ise aylık enflasyon %8.23 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %50.09’dan %41.37’e gerilemiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Temmuz ayındaki toplantısında da politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %50.0 seviyesinde sabit bırakmıştır. Açıklamada, “Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelmeye vasıtasıyla aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon sürecini güçlendirecektir” ifadeleri kullanılmıştır. Diğer yandan, açıklamada, sterilizasyon araçlarının, gerektiğinde çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacağı ifadesi de korunmuştur.

TCMB tarafından yayımlanan Mayıs ayı ödemeler dengesi istatistiklerine göre, cari işlemler dengesi 1.24 milyar dolar açık vermiştir. 2023 yılının mayıs ayında ise cari açık 7.8 milyar dolar olmuştur. 12 ay birikimli cari açık 25.2 milyar dolara gerilemiştir. Ocak ayı itibarıyla toplam cari açık 17.6 milyar dolar olmuştur. (Geçen sene aynı dönem 37.4 milyar dolar idi.) Enerji ve altın ticareti hariç aylık cari denge ise 3.27 milyar dolar fazla vermiştir.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Haziran ayında 47.9 olarak gerçekleşirken, Temmuz ayında da 47.2’ e gerileyerek üst üste beşinci kez 50.0 eşik değerinin altında gerçekleşmiştir. Talep koşullarındaki zayıflık, sektörün faaliyet koşulları üzerinde belirleyici olmaya devam ederken hem yeni siparişlerde hem de üretimde yavaşlamanın sürmesine neden olmuştur.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2024 yılı Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %13.8 oranında artarak 22.5 milyar dolar, ithalat %7.9 oranında azalışla 29.7 milyar dolar olmuştur. Bu veriler ışığında dış ticaret açığı %42.3 azalarak 7.2 milyar dolar olmuştur.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Hisse senedi piyasasında ağustos ayı itibariyle yurtdışı gelişmeler etkili oldu. Artan küresel jeopolitik risklere Japonya kaynaklı sıcak para pozisyonlarının risk azaltma eğilimi de eklenince tüm piyasalarda sert düşüşler yaşandı. Sonrasında özellikle ABD'den gelen "enflasyonun aşağı yönlü seyrinin devamı gelirse faiz indiriminin de yakın zamanda olabileceği" haberleriyle yurtdışı piyasalar destek buldu. Ancak ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlamanın ve zayıf bilanço performanslarının etkisiyle BIST100 endeksi yurtdışı piyasalarda gördüğümüz desteği bulamadı. Önümüzdeki dönemde hisse senedi piyasasında dalgalı seyrin devamını bekliyoruz. Ancak yılın son çeyreğinde gelebilecek bir faiz indirimi ve olası not artışları gibi gelişmelerin bu piyasayı destekleyeceği beklentimizle hisse senedi oranımızı korumaya devam ediyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Merkez Bankası'nın her koşulda TL' yi değerli tutma politikasına önümüzdeki dönemde de tavizsiz devam etmesini bekliyoruz. Bu ortamda kurların yakın gelecekte yine kontrollü yatay/yukarı bir seyirle halihazırdaki faiz oranlarının altında bir hızla artmasını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Artan jeopolitik riskler ve faiz indirim beklentileri ile altının ons fiyatında uzun süredir beklediğimiz yükseliş trendinin başladığını görüyoruz. Ayrıca tüm dünyada bireysel ve perakende fiziksel taleplerin de artış yönünde olması nedeniyle geçen ay yükselttiğimiz altının portföyümüzdeki payını tutmaya devam ediyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Türkiye risk primi ve Eurobond fiyatlarında geline seviyelerin önümüzdeki dönem için bu varlık sınıfında sermaye kazancının sınırlı olduğu görüşüdeyiz. Aynı zamanda kurlarda da yatay bir seyir beklediğimiz için getiri potansiyelini düşük görüyoruz ve bu varlık grubunu portföyümüzde taşımamaya devam ediyoruz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Artan küresel jeopolitik riskler ve Japonya kaynaklı sıcak para pozisyonlarındaki risk azaltma eğilimi ile yurtdışı piyasalarda sert düşüşler yaşandı. Sonrasında özellikle ABD'den gelen "enflasyonun aşağı yönlü seyrinin devamı gelirse faiz indiriminin de yakın zamanda olabileceği" haberleriyle piyasalar destek bulsa da bu seviyelerin hala pahalı olduğunu düşünüyoruz. Buna ek olarak döviz kurlarındaki sınırlı yükseliş beklentimizi de göz önüne alarak getiri potansiyelinin çok yüksek olmayacağını değerlendirdiğimiz için bu varlık grubunda pozisyon taşımamaya devam ediyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Dolar/TL'nin 33 seviyelerinin üzerine gelmesi ve yabancı yatırımcının carry trade pozisyonlarını kapatmaya başlaması ile son dönemde tahvil bono piyasasında satışların bir miktar derinleştiğini ve faiz seviyelerinin yukarı geldiğini gördük. Kısa vadeli faizlerde getirilerin cazip

olması nedeniyle fırsat olduğunda başka bir varlık sınıfına geçme amaçlı taşıdığımız taktiksel likit fon pozisyonumuzu sürdürüyoruz.