



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – YÜKSEK RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Aralık 2023

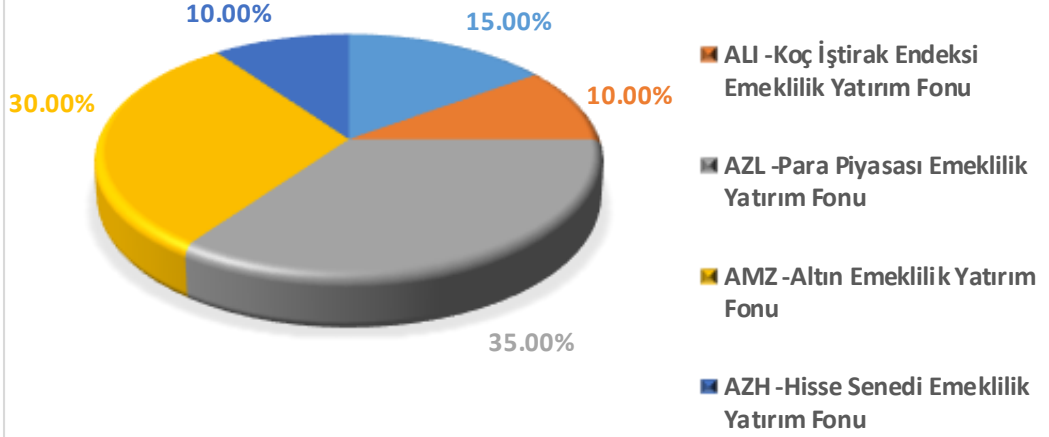
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda yüksek risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına 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. 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
ALR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Karma Emeklilik Yatırım Fonu	15,00%
ALI	Allianz Yaşam ve Emeklilik Koç İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	30,00%
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	35,00%
TOPLAM		100,00%

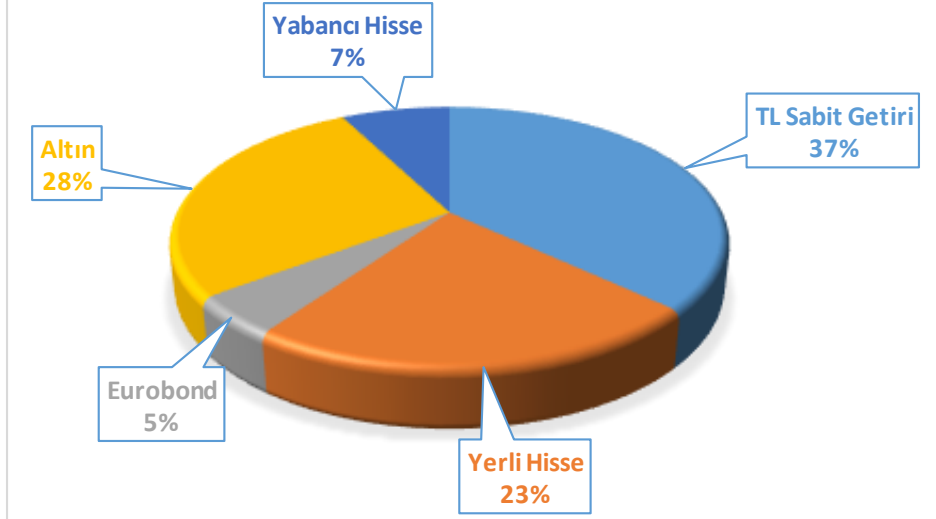
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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	5,00%
Yerli Hisse	23,00%
Yabancı Hisse	7,00%
Altın	28,00%
TL Sabit Getiri	37,00%
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) Kasım ayındaki toplantısında politika faiz oranı hedef aralığını %5.25 -%5.50 bandında korumaya devam etmiştir. ABD’ de açıklanan Ekim ayı tüketici fiyatları, akaryakıt ve ikinci el otomobil fiyatlarında yaşanan düşüşler sebebiyle bir önceki aya göre değişmemiştir. 12-aylık manşet tüketici enflasyonu %3.7’den %3.2’ye gerilerken; gıda ve enerjiyi dışarıda bırakan çekirdek fiyatlar bir önceki aya göre %0.2 artmıştır (beklenti: %0.3 artış). 12-aylık çekirdek enflasyon ise %4.1’de yatay kalması beklenirken %4.0’a gerilemiştir. 12-aylık üretici fiyatları artış hızı ise %2.2’den %1.3’e yavaşlayarak piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir. ABD’de açıklanan Ekim ayı enflasyon verilerinin piyasa beklentisinin altında gelmesi ABD tahvil faizlerinde keskin bir düşüşe ve doların küresel olarak değer kaybetmesine neden olmuştur.

Fed Başkanı Powell Aralık ayının ilk gününde yaptığı konuşmada, yılın son toplantısında faiz artışı olmayacağını işaretlerini verirken, piyasalar enflasyonda düşüşün etkisiyle gelecek sene önemli miktarda faiz indireceğini fiyatlamaya başlamıştır.

Kasım ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisinin altında %3.3 seviyesinde; Kasım 2022’ de ise aylık enflasyon %2.9 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %61.3’ten %61.9’a yükselmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Kasım ayında bir önceki aya göre %2.8 oranında artmışken; 12-aylık ÜFE enflasyonu ise %39.4’ten %42.3’e yükselmiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Kasım ayındaki politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentisinin üzerinde 5 puan arttırarak %35’ten %40 seviyesine yükseltmiştir. Açıklamada “Kurul, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını değerlendirmiştir. Bu çerçevede, parasal sıkılaştırma hızı yavaşlatılacak ve sıkılaştırma adımları kısa bir zaman diliminde tamamlanacaktır. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceği değerlendirilmiştir” ifadeleri kullanılmıştır.

Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P Türkiye’nin uzun vadeli döviz cinsi kredi notunu B seviyesinde tutarken, not görünümünü durağandan pozitifeye yükseltmiştir. S&P not görünümünü Eylül’de negatiften durağana yükseltmişti. Açıklamada kararın Türkiye’de son dönemde atılan politika adımları sonucunda alındığı ifade edilmiştir.

GSYH 2023 yılının üçüncü çeyreğinde %5.9 oranında büyüme kaydetmiştir. Diğer yandan, Türkiye ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0.3 büyümüşken; ikinci çeyrekte GSYH bir önceki çeyreğe göre %3.3 büyümüştür. İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI verisi imalat sanayii aktivitesinde yavaşlamanın Ekim ve Kasım’da devam ettiğine işaret ederek, satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım’da 48.4’ten 47.2’ye gerilemiştir. Açıklamada hem yurtiçi hem de yurtdışındaki durağan piyasa koşullarının siparişlerde ivme kaybına neden olduğu belirtilmiştir. PMI verisi, para politikasında sıkılaştırmanın ekonomik aktivite üzerindeki yavaşlatıcı etkisinin 4. çeyrekte artarak devam ettiğine işaret etmektedir.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Uygulanan sıkılaştırıcı para ve maliye politikalarının uzun vadede olumlu sonuçlar gösterme potansiyeli olduğunu düşünüyoruz. Ancak, kısa vadede bu politikaların iç talep üzerinde baskı yaratacak olması ve uzun süre sonra anlamlı hale gelen TL faizlerin alternatif oluşturmasının yanı sıra, beklenen yabancı yatırımcı girişlerinin de gecikmesi sebebiyle bu piyasadaki yukarı hareketlerin sınırlı kalmaya devam edeceği görüşündeyiz. Bu nedenle de orta-uzun vadede hisse senedi piyasası için olumlu görüşümüzü korumakla beraber, kısa vade için bir miktar daha temkinli pozisyonda kalınmasını öneriyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Uzun süredir kısa vadeli faiz getirilerine paralel devam etmekte olan kontrollü yukarı yönlü seyrin, önümüzdeki dönemde faizlerin bir miktar altında kalacak şekilde devamını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Başta Amerikan Merkez bankası FED olmak üzere tüm dünyada bir yılı aşkın süredir devam eden faiz artış sürecinin sonlarına yaklaşmış olmamızın ve azalarak da olsa devam eden Merkez Bankası alımlarının yanı sıra artan jeopolitik gerginliklerin altın fiyatlarını desteklemeye devam etmesini bekliyoruz. Altın fiyatlarının uzun süredir aşamadığı fiyat seviyelerini tekrar test ediyor olmasının da pozitif beklentimizi desteklediğini düşünüyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Türkiye risk primi ve eurobond fiyatlarında gelinen seviyelerin önümüzdeki dönem için sermaye kazancı sağlamaya fazla yer bırakmadığını ve döviz bazında getiri potansiyelinin eurobondların iç verimleri ile sınırlı olacağını düşünüyoruz. Bu nedenle bu varlık sınıfı için potansiyel getiriyi döviz kurundaki beklentimizle birlikte değerlendirdiğimizde pozisyonların azaltılabileceği görüşündeyiz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Bu piyasada jeopolitik gelişmeler kaynaklı fiyatlamalar yerini tekrar ABD ekonomisi bazlı fiyatlamalara bırakmaya başladı. FED'in faiz artırım sürecinin sonuna yaklaşması ve resesyon yerine bir yumuşak iniş olasılığını güçlendiren ekonomik gelişmelerin de etkisiyle yıl sonuna kadar olan dönemde bu piyasalarda olumlu seyir izlenmesi olasılığı artmış durumda.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Para politikası gelişmelerine bağlı olarak halen bir miktar daha yukarı yön olasılığı olsa da Tahvil-Bono ile Repo ve mevduat faizlerinin uzun bir süre sonra tekrar yatırım için anlamlı seviyelere oldukça yaklaştığını düşünüyoruz. Özellikle hisse senedi realizasyonu kaynaklı tutarlar için bu seviyeleri tatminkar buluyor ve varlık dağılımımızdaki para piyasası fonu oranımızı bir miktar daha arttırıyoruz. Faiz artışlarına paralel önümüzdeki dönemde tahvil bono yoğun taşıyan fonlarımıza da geçişleri önermeyi değerlendireceğiz.