



## ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

### FON DAĞILIM TAVSİYESİ – DÜŞÜK RİSK GRUBU

*Raporun Hazırlandığı Tarih: Haziran 2024*

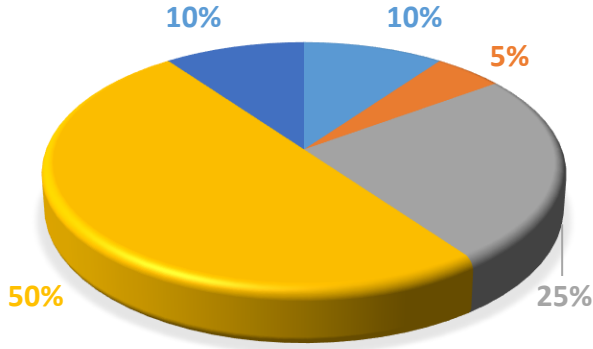
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda düşük risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına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

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
AEN	Allianz Yaşam ve Emeklilik İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu	25,00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	50,00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
ALR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Karma Emeklilik Yatırım Fonu	5,00%
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	10,00%
TOPLAM		100,00%

## FON DAĞILIM ÖNERİSİ

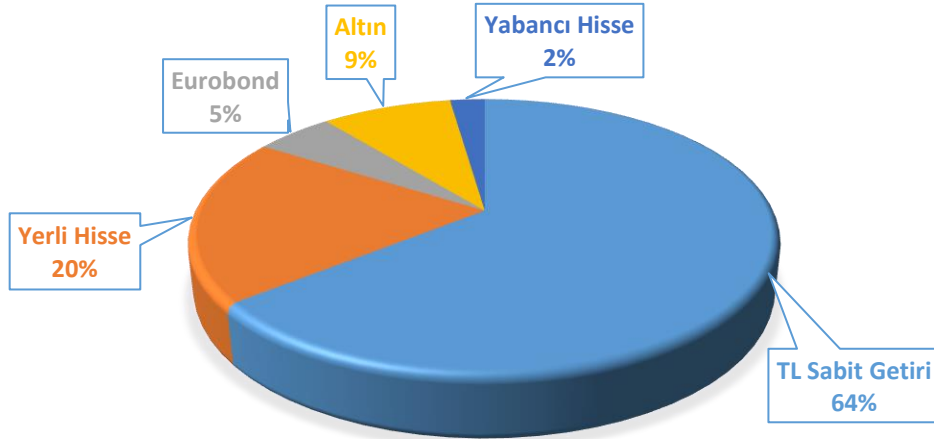


- AMZ -Altın Emeklilik Yatırım Fonu
- ALR -Karma Emeklilik Yatırım Fonu
- AEN -İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
- AZL -Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
- AZH -Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

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

Varlık Grubu	Dağılım Oranı
TL Sabit Getiri	64,00%
Eurobond	5,00%
Yerli Hisse Senedi	20,00%
Altın	9,00%
Yabancı Hisse Senedi	2,00%
<b>Toplam</b>	<b>100,00%</b>

## VARLIK GRUBU DAĞILIMI



Rapor yayım tarihi itibarıyla Düşük Risk Grubu'na önerilen ilgili fon dağılımının risk değerinin 2 ile 3 arasında 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.

ABD'de tüketici fiyatları Nisan ayında bir önceki aya göre %0.3 yükselmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu ise piyasa beklentisine paralel olarak %3.5'ten %3.4'e gerilemiştir. Gıda ve enerjiyi dışarıda bırakan aylık çekirdek enflasyon %0.3 olarak açıklanırken, 12 aylık çekirdek TÜFE enflasyonu %3.8'den %3.6'a düşmüştür. Aylık manşet TÜFE enflasyonunun beklentinin altında açıklanması ve 12 aylık manşet ve çekirdek enflasyonun beklendiği gibi düşmesi piyasalarda Fed'den faiz indirimi beklentisinin sınırlı da olsa artmasına neden olmuştur.

Mayıs ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisinin üzerinde %3.37 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mayıs 2023'de ise aylık enflasyon %0.04 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %69.80'den %75.45'e yükselmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Mayıs ayında %1.96 seviyesinde; Mayıs 2023' de ise aylık enflasyon %0.65 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %55.66'dan %57.68'e yükselmiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Mayıs ayındaki toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %50.0 seviyesinde sabit bırakmıştır. Açıklamada, "Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır. Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon yılın ikinci yarısında tesis edilecektir" ifadeleri korunmuştur.

TCMB tarafından yayımlanan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda, 2024 yıl sonu enflasyon tahmini %38'e yükseltirken, 2025 yıl sonu enflasyon tahmini ise %14 seviyesinde korunmuştur. TCMB Başkanı Fatih Karahan, aylık enflasyonun ana eğilimi belirgin ve kalıcı bir düşüş gösterene kadar ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar para politikasında sıkı duruşun sürdürüleceğini; enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülürse para politikasının sıkılaştırılacağını ifade etmiştir.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Nisan ayında 49.3 olarak gerçekleşirken, Mayıs ayında 48.4' e gerileyerek üst üste ikinci kez 50.0 eşik değerinin altında gerçekleşmiştir. Sektördeki ivme kaybı Mayıs anketindeki birçok göstergeye yansımıştır; anket katılımcıları, siparişlerdeki yavaşlamanın büyük oranda zorlu talep koşullarından kaynaklandığını ve bazı müşterilerin yüksek fiyatlardan olumsuz etkilendiğini belirtmiştir.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2024 yılı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %11.4 oranında artışla 24.075 milyon dolar, ithalat %10.3 oranında azalışla 30.593 milyon dolar olmuştur. 2024 yılı Ocak-Mayıs döneminde ise, ihracat %4.5 oranında artışla 106.914 milyon dolar, ithalat %9.3 oranında azalışla 143.674 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre; dış ticaret hacmi, %1.9 oranında azalarak 54.668 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

## **PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ**

### **Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;**

Hisse senedi piyasasında beklenen yabancı girişinin gerçekleşmemesi ve sonrasında yaşanan vergi gelişmeleri sonucunda bir miktar geri çekilme yaşandı. İlk olarak Yapı Kredi Bankası'nın satış görüşmelerinin sonlandırılması ile ilgili haberler, daha sonra da hisse senedi piyasası için planlanan vergi uygulamaları ile ilgili açıklamalar bu geri çekilmenin ana unsurları oldu. Uygulanan politikaların tavizsiz devamının yabancı girişlerine sebep olabileceği görüşümüzü muhafaza ediyoruz. Ayrıca vergi uygulamasının ertelenmesi de pozitif beklentimizi desteklemekte. Bu nedenle hisse senedi piyasasının pozitif trendine dönmesini bekliyor ve pozisyonumuzu korumaya devam ediyoruz.

### **Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;**

Merkez Bankası'nın yabancı girişleri ve içerde yaşanan ters dolarizasyon süreci sebebiyle, rezerv biriktirme amaçlı yaptığı alımlara devam ettiğini görüyoruz. 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;**

Çin Merkez Bankası'nın Mayıs ayında alım yapmadığı haberi uzun zamandır yükselen piyasada sert geri çekilmeye sebep oldu. Jeopolitik riskler ve faiz indirim beklentilerine ek olarak tüm dünyada bireysel ve perakende fiziksel taleplerin de artış trendinde olduğu görülüyor. Tüm bu nedenlerle uzun süredir pozitif görüş verdiğimiz altının portföylerde önemli oranda taşınması yönündeki önerimizi sürdürüyoruz.

### **Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;**

Türkiye risk primi ve Eurobond fiyatlarında geline seviyelerin önümüzdeki dönem için bu varlık sınıfında sermaye kazancının sınırlı olduğu görüşündeyiz. Aynı zamanda kurlarda da yatay bir seyir beklediğimiz için bu varlık grubunda 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 trendinin bir süre daha devam edebileceği görüşündeyiz. Ancak geline seviyelerin pahalı olduğunu düşünüyoruz ve bu varlık grubunda getiri potansiyelinin döviz kuru beklentimizin de etkisiyle çok yüksek olmayacağı beklentimizle temkinli pozisyonumuzu tutmaya devam ediyoruz.

### **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 sıkılaştıracağı mesajlarını korurken, parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi ve likidite fazlasının sterilizasyonuna yönelik ilave adımlar attığını açıkladı. TL faiz seviyesinin pozitif reel

faiz ortamına geçiş gecikirse cazibesini yitirebileceğini düşünüyoruz. Bu sebeple bu varlık sınıfındaki, fırsat oluştuğunda başka bir varlık sınıfına geçme amaçlı taşıdığımız taktiksel likit fon pozisyonumuzu sürdürüyoruz.