



## ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

### FON DAĞILIM TAVSİYESİ – YÜKSEK RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Eylül 2024

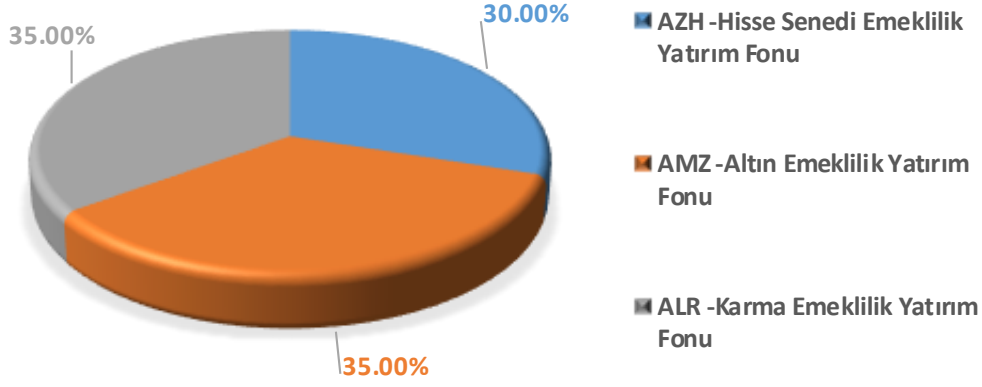
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda yüksek risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına 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	30,00%
ALR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Karma Emeklilik Yatırım Fonu	35,00%
TOPLAM		100,00%

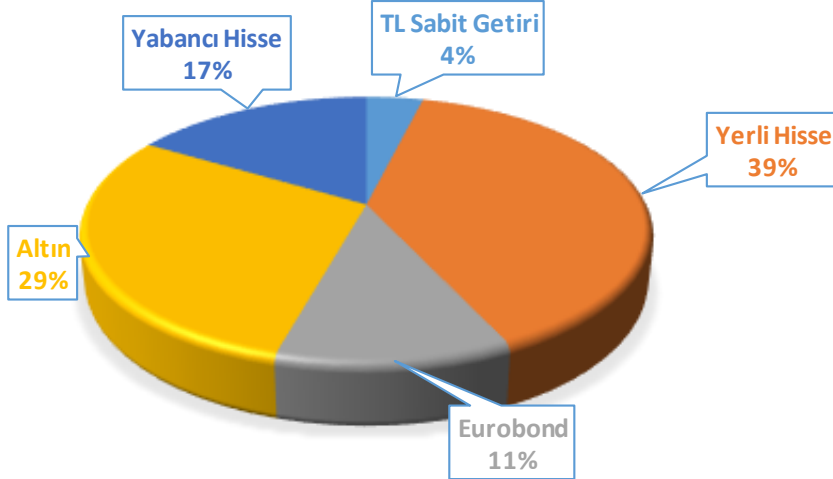
## FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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	11,00%
Yerli Hisse	39,00%
Yabancı Hisse	17,00%
Altın	29,00%
TL Sabit Getiri	4,00%
<b>Toplam</b>	<b>100,00%</b>

## 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) Temmuz ayındaki toplantısında politika faiz oranı hedef aralığını %5.25-%5.50 bandında korumaya devam etmiştir. Fed Başkanı Powell Jackson Hole toplantılarında yaptığı konuşmada, "Politikanın ayarlanmasının zamanı geldi. Gidişatın yönü açık ve faiz indirimlerinin zamanlaması ve hızı gelen verilere, gelişen görünüme ve risk dengesine bağlı olacak" ifadelerini kullanırken, eylül ayında faiz indirimlerinin başlayacağına dair piyasa beklentilerini desteklemiştir.

ABD'de tüketici fiyatları Temmuz ayında piyasa beklentileri dahilinde aylık %0.2 olarak açıklanırken, 12 aylık tüketici enflasyonu %3.0'dan %2.9'a gerilemiştir. Diğer yandan, Fed'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre %0.2 yükselmişken; 12 aylık çekirdek PCE endeksi değişimi %2.6'da yatay kalmıştır.

Ağustos ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, %2.47 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ağustos 2023'de ise aylık enflasyon %9.09 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık TÜFE enflasyonu %61.78'den %51.97'e gerilemiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Ağustos ayında %1.68 seviyesinde; Ağustos 2023'de ise aylık enflasyon %5.89 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %41.37'den %35.75'e gerilemiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Ağustos 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 düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon sürecini güçlendirecektir" ifadeleri yinelenmiştir. Diğer yandan mal enflasyonu düşerken hizmet enflasyonundaki iyileşmenin gecikmeli olacağı ifadesi kullanılmış olup; hizmet enflasyonuna yapılan bu vurgunun para politikasında sıkı duruşun korunacağına işaret etmektedir.

TCMB tarafından yayımlanan Haziran ayı ödemeler dengesi istatistiklerine göre, cari işlemler dengesi 0.4 milyar USD fazla; geçen yılın Haziran ayında ise cari denge 0.8 milyar USD fazla vermiştir. İlk 6 ay cari açık 16.5 milyar USD olurken, 2023 yılı ilk 6 ayında bu rakam 36.7 milyar USD gerçekleşmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 4.5 milyar USD fazla kaydetmiştir.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) manşet verisi Temmuz ayında 47.2 olarak gerçekleşirken, Ağustos ayında da 47.8'e yükselmekle birlikte sektörün performansında zayıflamanın sürdüğüne işaret etmiştir. Böylece faaliyet koşullarında Nisan ayından bu yana sürekli olarak yavaşlama yaşanmıştır. Genel talep koşullarındaki durağan seyrin devam etmesi nedeniyle firmalar Ağustos ayında da üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azaltmıştır.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre 2024 yılı Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %2.4 oranında artarak 22.0 milyar dolar, ithalat %10.8 oranında azalışla 26.9 milyar dolar olmuştur. Bu veriler ışığında dış ticaret açığı %43.4 azalarak 4.9 milyar dolar olmuştur.

## **PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ**

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

Hisse senedi piyasasında ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlamanın ve zayıf bilanço performanslarının etkisi kendisini göstermeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde hisse senedi piyasasında dalgalı seyrin devamını bekliyoruz. Ancak yılın son çeyreğinde gelebilecek 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 beklessek de bundan sonraki dönemde bu kontrollü seyrin yılın ilk yarısına göre daha yukarı yönlü bir şekilde olacağını düşünüyoruz. Bu nedenle varlık dağılımımızdaki döviz ağırlığını bir miktar artırıyoruz.

### **Altın fiyatlarına yönelik görüşler;**

Jeopolitik riskler ve artan dünya genelinde girilen faiz indirim süreçleri bu varlık sınıfını desteklemeye devam ediyor. Öte yandan azalarak da olsa devam eden merkez bankaları taleplerine tüm dünyada eklenen fiziksel talep de buradaki yukarı yön beklentimizi desteklediğinden pozisyonumuzu tutmaya devam ediyoruz.

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

Türkiye risk primi ve Eurobond fiyatlarında gelinen seviyeler nedeniyle önümüzdeki dönem için bu varlık sınıfında sermaye kazancının sınırlı olduğu görüşündeyiz. Ancak kurlarda kontrollü yukarı yönlü hareketlerden faydalanmak üzere uzun süredir dağılımda yer vermediğimiz bu varlık grubunu portföyümüze bir miktar ekliyoruz.

### **Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;**

ABD tarafında özellikle Powell'ın istihdam piyasasının daha fazla zayıflamasını engellemek için para politikasında ayarlama yapılması gerektiği ile ilgili mesajları sonrası FED'in daha hızlı faiz indirimlerine gideceği beklentisi arttı. Bu gelişmelerin resesyon endişelerini azaltacağı ve hisse senedi piyasalarına pozitif yansıtacağı beklentisi nedeniyle uzun süredir dağılımda yer verilmeyen yabancı hisse senetlerini varlık dağılımımıza ekliyoruz.

### **Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;**

TCMB'nin hizmet enflasyonundaki katılığın enflasyon üzerinde risk yaratmaya devam ettiği ve gerekirse para politikasının sıkılaşabileceği mesajlarına rağmen piyasalar ekonomideki yavaşlama nedeniyle yılın son çeyreğinde faiz indirimlerine başlanmasını bekliyor. Bu nedenle faiz indirimleriyle birlikte getiri cazibesini kaybedeceğini düşündüğümüz likit fon ağırlığımızı azaltıyoruz.