



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – ORTA RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Ağustos 2026

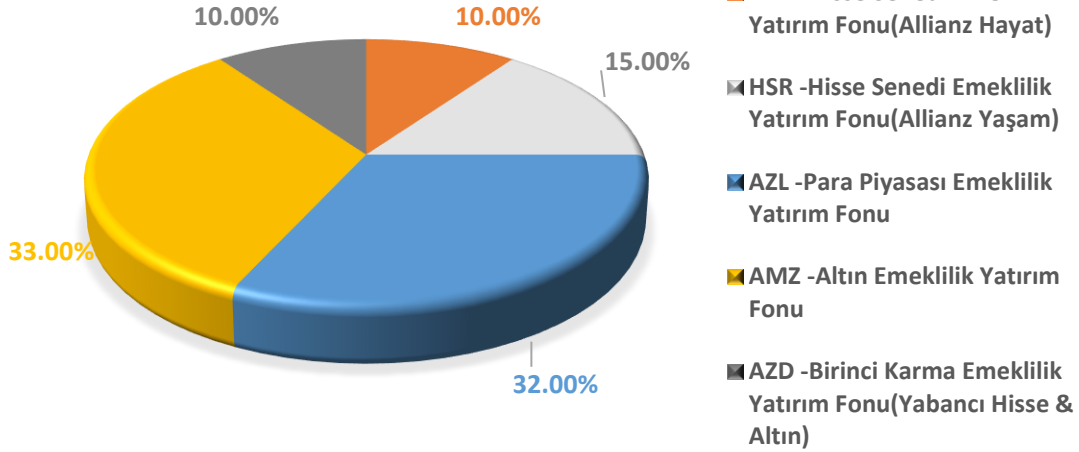
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda orta risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına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

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	10.00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	32.00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	33.00%
HSR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	15.00%
AZD	Allianz Hayat ve Emeklilik Birinci Karma Emeklilik Yatırım Fonu	10.00%
TOPLAM		100.00%

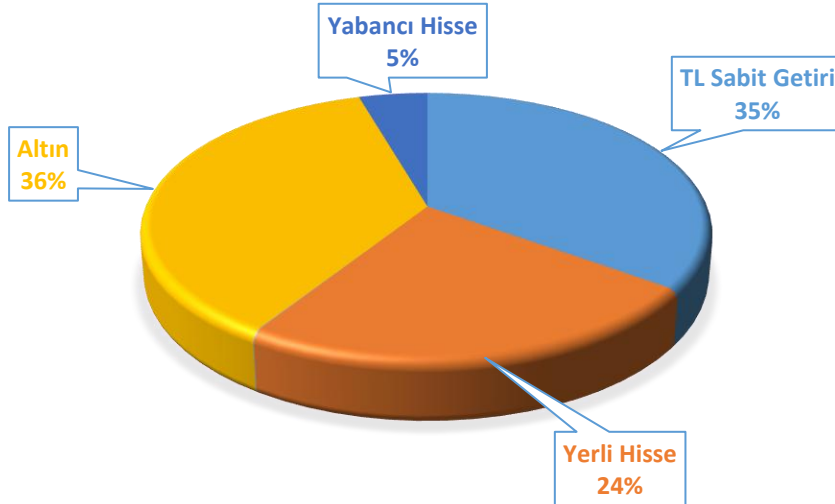
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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

Varlık Grubu	Dağılım Oranı
TL Sabit Getiri	35%
Yerli Hisse	24%
Eurobond	0%
Altın	36%
Yabancı Hisse	5%
Toplam	100 %

VARLIK GRUBU DAĞILIMI



Rapor yayım tarihi itibarıyla Orta Risk Grubu'na önerilen ilgili fon dağılımının risk değerinin 4 – 5 seviyelerinde 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 da piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %3.50–3.75 aralığında sabit tutarak değişikliğe gitmemiştir. Karar metninde, bir önceki toplantıya kıyasla herhangi bir değişiklik yapılmazken; basın toplantısında enflasyonu düşürme konusunda kararlı mesajlar vermeye çalışmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise, Temmuz ayı toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda üç temel politika faizini de değiştirmeyerek refinansman faizini %2.40, mevduat faizini %2.25 ve marjinal fonlama faizini %2.65 seviyesinde sabit tutarak değişikliğe gitmemiştir. Son dönemde ekonomik aktivite göstergelerinde görülen toparlanma sinyallerine rağmen Banka, enflasyon görünümündeki belirsizlikleri yakından izlemeye devam ederken, bundan sonraki adımların veri odaklı bir yaklaşımla şekillendirileceği mesajını korumuştur.

Temmuz ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentisinin altında %1.78 artış kaydetmişken, Temmuz 2025'te aylık enflasyon %2.06 seviyesinde gerçekleşmiştir. Temmuz 2026 itibarıyla 12-aylık TÜFE enflasyonu ise %31.75 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Temmuz ayında %1.52 seviyesinde gerçekleşirken; Haziran 2025'te ise aylık ÜFE enflasyonu %1.73 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %27.83 olarak gerçekleşmiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu Temmuz ayındaki toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %37'de sabit tutulmasına karar vermiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35.5'te sabit tutmuştur. Açıklamada "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendirecektir. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecektir. Para politikası kararları enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınmaktadır. Enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır." ifadeleri yer almaya devam etmiştir.

Haziran ayında 47.1 olan İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Temmuz ayında 47.7' e yükselerek imalat sektöründeki belirgin yavaşlamanın sürdüğüne işaret etmiştir. Yeni siparişlerdeki azalış Haziran'a göre biraz daha düşük hızda gerçekleşse de belirgin düzeyde devam etmiştir. Anket katılımcıları, yeni siparişlerdeki azalış olumsuz piyasa koşullarına ve fiyat baskılarına bağlarken, Orta Doğu'daki savaş, üçüncü çeyreğin başı itibarıyla uluslararası talebin de zayıflamasında etkili olmuştur.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre, 2026 yılı Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %2.9 oranında artışla 25.6 milyar dolar, ithalat %5.2 oranında artışla 32.9 milyar dolar olmuştur. 2026 yılı Ocak- Temmuz döneminde ise, ihracat %3.4 oranında artışla 161.6 milyar dolar, ithalat %4.7 oranında artışla 222.1 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler ışığında, Temmuz 2026' da dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %14.0 artarak 7.3 milyar dolar olmuştur.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Temmuz ayında jeopolitik gerginliklerin azalmasına yönelik somut adımların gecikmesi küresel piyasalarda belirsizliğin sürmesine neden oldu. Bu süreçte, Borsa İstanbul özelinde ise devam eden iç siyasi riskler ve endekslerle ilgili gelen düzenleyici uyarılar, yatırımcı algısını olumsuz yönde etkiledi. Piyasalardaki bu belirsizlik ortamını yakından takip ediyoruz ve portföy ağırlığımızı %25 seviyesinde koruyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Döviz piyasasında yukarı seyrin, savaş ve iç siyasi gelişmeler sonrası geldiği yeni artış bandındaki seyrinde devam etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

Altın fiyatları Temmuz ayı boyunca jeopolitik gelişmeleri takip ederek dalgalanmaya devam etti. FED Başkanı Warsh'ın son dönemdeki açıklamaları, piyasadaki faiz artışı beklentilerini yumuşattı ve altın fiyatları üzerinde yukarı yönlü bir ivme oluşturdu. Daha önce dip noktası olarak değerlendirdiğimiz 4.000 seviyelerinden başlayan yükseliş trendi, son açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisi ile de güç kazandı. Tüm bu gelişmeler doğrultusunda altın varlık grubundaki ağırlığımızı sabit tutmaya devam ediyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Dolar/TL artışı dışında eurobondların kendi içsel değerlerine ilişkin getiri potansiyelini halen yüksek görmediğimiz bu varlık sınıfında pozisyon önermemeye devam ediyoruz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Bu piyasalar halen tarihi zirvelerine yakın seviyelerde işlem görüyor. Açıklanan şirket finansalları takip edilirken yapay zeka temasına da tekrar ilgi olduğunu görüyoruz. Değerlemeleri yüksek bulmakla beraber tema kaynaklı momentumun bir süre daha devam edebileceğini değerlendiriyoruz ve bu varlık sınıfını önerimizde %5 olarak taşımaya devam ediyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Jeopolitik risklerin devam etmesi ve Temmuz enflasyonunun yüksek geleceğine ilişkin beklentiler nedeniyle ay boyunca tahvil faizleri yüksek seyretti. Ancak verinin beklentilerin altında gelmesiyle piyasalarda Merkez Bankasının fonlamayı üst bant yerine politika faizine çekebileceği görüşü oluştu. Bu ortamda tahvil bono faizleri bir miktar aşağı yönlü hareket sergileyebilecek olsa da genel faiz seviyesinin halen yüksek kalmasını ve kısa vadeli faizlerin de cazip kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu nedenle para piyasası fonundaki ağırlığımızı %32 olarak koruyoruz.