



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – DÜŞÜK RISK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Mayıs 2026

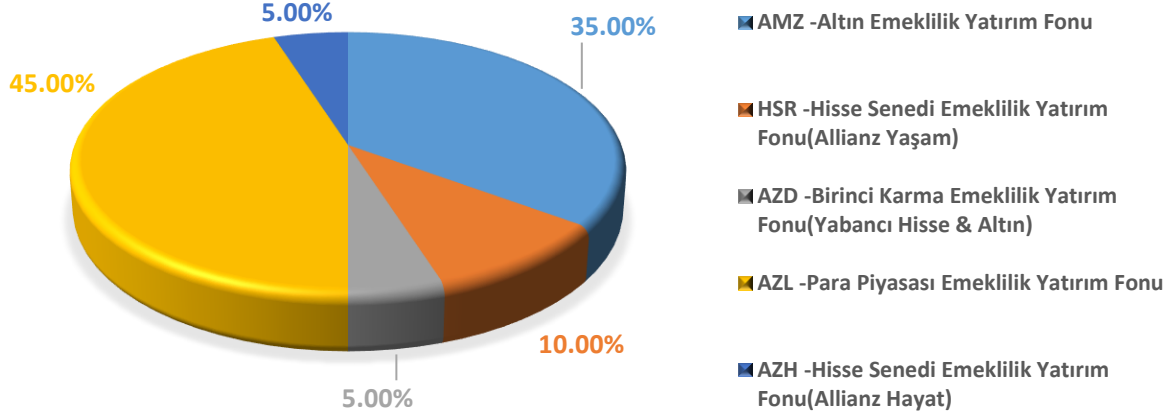
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda düşük risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına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

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	45.00%
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	35.00%
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	5.00%
HSR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	10.00%
AZD	Allianz Hayat ve Emeklilik Birinci Karma Emeklilik Yatırım Fonu	5.00%
TOPLAM		100.00%

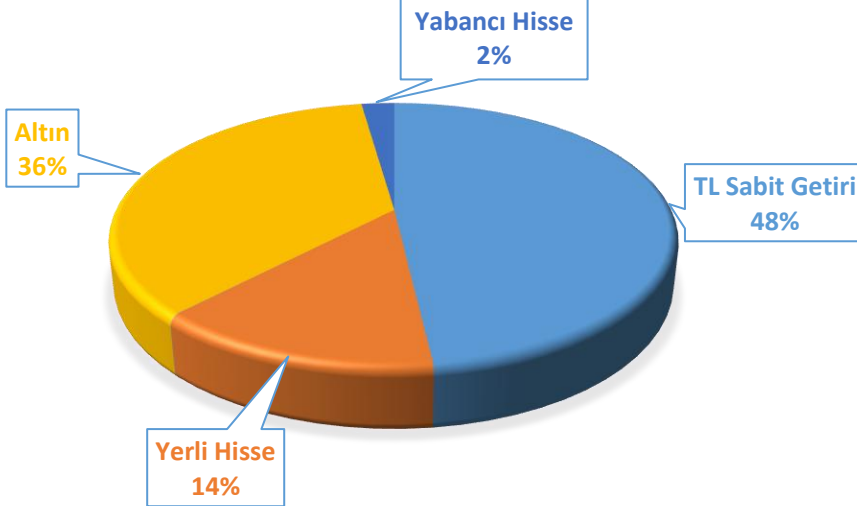
FON DAĞILIM ÖNERİSİ



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

Varlık Grubu	Dağılım Oranı
TL Sabit Getiri	48%
Eurobond	0%
Yerli Hisse Senedi	14%
Altın	36%
Yabancı Hisse Senedi	2%
Toplam	100%

VARLIK GRUBU DAĞILIMI



Rapor yayım tarihi itibarıyla Düşük Risk Grubu'na önerilen ilgili fon dağılımının risk değerinin 2 ile 4 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

Petrol fiyatlarında yaşanan artışla birlikte küresel çapta enflasyon beklentileri Nisan ayında yüksek seyretmeye devam etmiştir. Enflasyon beklentilerinde artışın yanı sıra savaşın ne kadar süreceğine dair belirsizliğin devam etmesi gelişmiş piyasa merkez bankalarının Nisan sonundaki toplantılarında da faiz indirimi beklentilerinin sabit tutulmasına sebep olmuştur.

ABD Merkez Bankası (Fed), Nisan ayındaki toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %3.50–3.75 aralığında sabit tutarak değişikliğe gitmemiştir. Karar metninde savaşın etkilerine işaret edilirken, bunun FED'in enflasyon ve işsizlik hedeflerine etkisi üzerinden yakından izleneceğine vurgu yapılmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizlerini sabit tutarak temkinli duruşunu korumuştur. Tüm merkez bankaları gibi ECB de savaşın enflasyonist baskıları artırdığını ancak büyümeyi de baskıladığını iletmiştir.

Nisan ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentilerin üzerinde %4.18 artış kaydetmişken, Nisan 2025'te aylık enflasyon %3.00 seviyesinde gerçekleşmiştir. Nisan 2026 itibariyle 12-aylık TÜFE enflasyonu ise %32.37 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Nisan ayında %3.17 seviyesinde gerçekleşirken; Nisan 2025'te ise aylık ÜFE enflasyonu %2.76 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %28.59 olarak gerçekleşmiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu Nisan ayındaki toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının yüzde 37'de sabit tutulmasına devam etme kararı vermiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 35,5'te sabit tutmuştur. Açıklamada "Enflasyon gelişmelerini, 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. Son dönem gelişmelerin de etkisiyle, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır." ifadeleri yer almıştır. Ayrıca, "Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulamıştır." ifadesini eklemiştir.

TCMB tarafından Ödemeler Dengesi İstatistikleri raporu açıklanmış olup, buna göre 2026 yılının Şubat ayında cari işlemler hesabı 7.501 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.462 milyon ABD doları açık vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 7.478 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Şubat ayında cari açık yaklaşık 35,4 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 73,2 milyar ABD doları açık vermiştir. Aynı dönemde hizmetler dengesi 62.6 milyar ABD doları fazla vermiştir.

Mart ayında 47.9 olan İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Nisan ayında 45.7' e gerileyerek ikinci çeyreğin imalat sanayi faaliyet koşullarında kayda değer bir yavaşlamaya başladığına işaret etmiştir. İmalat sanayi üretimindeki düşüş, Eylül 2024'te görülen oranla aynı olacak şekilde COVID-19 salgınından bu yana en yüksek hızda daralmıştır. Böylece yavaşlama eğilimi 25'inci aya ulaşmış olup, son düşüşün Orta Doğu'daki savaştan kaynaklandığını bildirilmiştir.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre, 2026 yılı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %22.3 oranında artışla 25.4 milyar dolar, ithalat %3.1 oranında artışla 33.9 milyar dolar olmuştur. 2026 yılı Ocak- Nisan döneminde ise, ihracat %3.0 oranında artışla 88.6 milyar dolar, ithalat %4.3 oranında artışla 125.8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler ışığında, Nisan 2026' da dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %2986 azalarak 8.5 milyar dolar olmuştur.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Ateşkes haberlerinin ardından piyasalarda risk iştahında artış gözlemlendi. Son dönemde piyasalar olumlu gelişmeleri daha hızlı fiyatlarken, olumsuz haberlere karşı daha sınırlı tepki veriyor. Beklentilerin üzerinde gelen Nisan enflasyon verisi kısa vadede bir miktar satış baskısı yaratmış olsa da gelişmekte olan piyasalara artan ilgi ile hisse senedi piyasamızda momentumun güçlü seyrini devam ettirmesini öngörüyoruz.

Döviz kurlarına yönelik piyasa görüşleri;

Döviz piyasasındaki kontrollü yukarı seyrin devamını bekliyoruz.

Altın fiyatlarına yönelik görüşler;

ABD-İran arasındaki gerginliğin altın fiyatlarında yarattığı dalgalanmalar sürüyor. Ateşkes haberlerinin ardından bir miktar toparlanma gözlense de yükselen petrol fiyatları ve faizlerin yüksek kalması ile ilgili endişeler altın fiyatları üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Haber akışı ile yön bulmaya çalışan fiyatların siyasi gerginlik sonrası dengelenmesini bekliyoruz.

Eurobond piyasalarına yönelik piyasa görüşleri;

Ateşkes haberleri sonrası gerileyen CDS seviyeleri ay boyunca dalgalı bir seyir izledi. Getiri potansiyelini yüksek görmediğimiz bu varlık grubunda pozisyon taşımamaya devam ediyoruz.

Yabancı Hisse Senedi piyasalarına yönelik görüşler;

Yabancı hisse senedi piyasalarında ateşkes haberlerinin etkisiyle güçlü yükselişler oldu. Endekslerde tarihi zirveler görülmesine rağmen güçlü gelen yapay zeka şirket bilançoları ve bu temaya yönelik ilginin devamı nedeniyle bu varlık grubunda getiri potansiyeli olduğunu düşünüyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Küresel gerginliklerin etkisiyle yüksek seyreden petrol fiyatları, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü etkilerken tahvil faizlerinde de artışa neden oldu. Son dönemde barış müzakerelerine ilişkin haberlere verilen tepkinin, hisse senedi piyasalarına kıyasla daha sınırlı kaldığını görüyoruz. Aylık %4,18 ile beklenenden oldukça yüksek gelen Nisan enflasyon verisinin faiz indirim beklentilerini daha da ötelemesi sebebiyle tahvil/bono piyasasındaki getiri potansiyelinin iyice azaldığını düşünüyoruz.