



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – YÜKSEK RİSK GRUBU

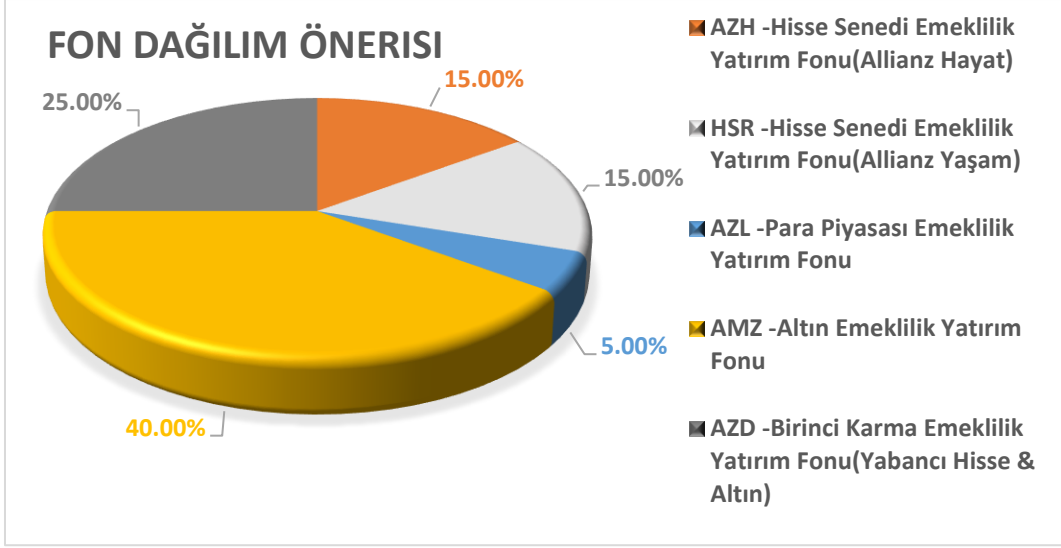
Raporun Hazırlandığı Tarih: Eylül 2026

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.

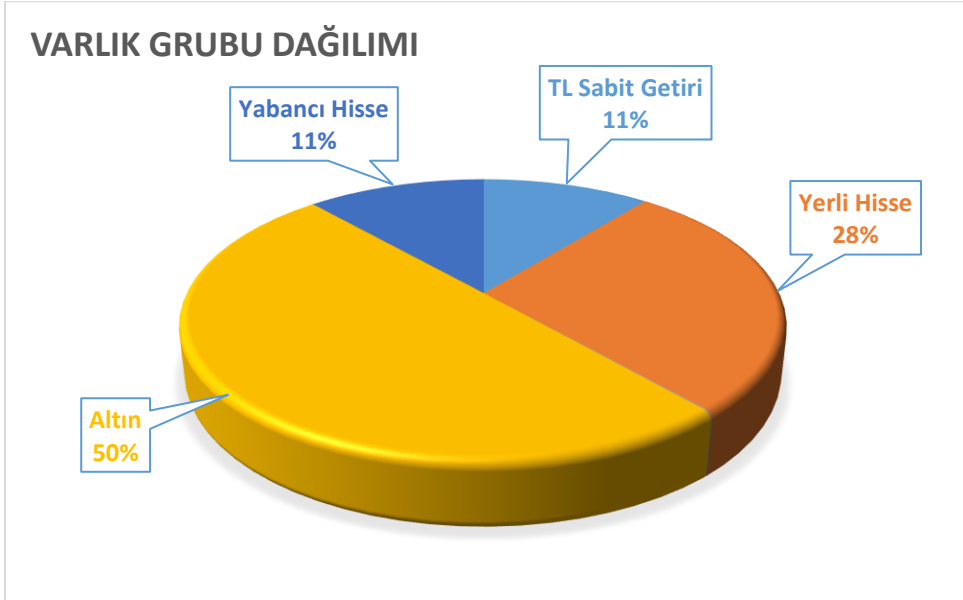
Allianz Yaşam Emeklilik ve Allianz Hayat Emeklilik şirketlerimiz için müşterilerimize sunduğumuz fon seçenekleri değerlendirilerek “Yüksek Risk Grubu”ndaki müşterilerimize aşağıdaki dağılımın sunulmasına karar verilmiştir.

Fon kodu	Fon Adı	Dağılım Oranı
AMZ	Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	40.00%
AZH	Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	15.00%
AZL	Allianz Hayat ve Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	5.00%
HSR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	15.00%
AZD	Allianz Hayat ve Emeklilik Birinci Karma Emeklilik Yatırım Fonu	25.00%
TOPLAM		100.00%



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	11%
Yerli Hisse	28%
Eurobond	0%
Altın	50%
Yabancı Hisse	11%
Toplam	100%



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 ve İran arasındaki karşılıklı askeri saldırıların Temmuz ayında yeniden başlaması ve çatışmaların Ağustos ayında da devam etmesi, Hürmüz Boğazı'ndaki petrol akışına dair endişeleri canlı tutmuştur. Bu gelişmeler, Brent petrol vadeli işlemlerinin Ağustos ayında artış göstermesine neden olmuştur. Petrol fiyatlarındaki bu yükselişin yanı sıra, Fed Başkanı Warsh'ın Jackson Hole toplantısında verdiği şahin mesajlar ve ABD kamu borcuna yönelik endişeler, ABD 10 yıllık tahvil faizi oranlarının yüksek seyretmesini tetiklemiştir.

Ağustos ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre %1.84 artış kaydetmişken, Ağustos 2025'te aylık enflasyon %2.04 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ağustos 2026 itibarıyla 12-aylık TÜFE enflasyonu ise %31.51 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Ağustos ayında %2.57 seviyesinde gerçekleşirken; Ağustos 2025'te ise aylık ÜFE enflasyonu %2.48 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %27.95 olarak gerçekleşmiştir.

TCMB tarafından yılın üçüncü Enflasyon Raporu açıklamış olup, jeopolitik gelişmeler karşısında TCMB'nin aldığı sıkı para politikasını destekleyici kararların etkisiyle finansal koşullardaki sıkılık sürdüğü belirtilmiştir. Ayrıca, orta vadeli tahminler oluşturulurken para politikasındaki sıkı duruşun fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceği ve ekonomi politikalarında eşgüdümün korunacağı bir çerçeve esas alındığı belirtilmiştir. Raporda 2026 sonu enflasyon tahmini %26'dan %28'e güncellenirken; 2027 sonu %15, 2028 sonu %9'da sabit bırakılmıştır.

TCMB diğer bir yandan, 24 Ağustos itibarıyla haftalık repo ihalelerine yeniden başlamaya karar vermiştir. Mart ayı başından bu yana piyasayı yalnızca gecelik fonlama aracıyla destekleyen Banka, bu dönemde BIST para piyasası ortalamalarının %40 seviyelerine yakın seyretmesine neden olmuştu. Yeni kararlar birlikte, fonlama maliyeti %37'ye düşürülmüş ve BIST para piyasası faizleri de bu seviyenin hemen altında dengelenmiştir.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ağustos'ta 50.0 eşik değerinin altında yer almaya devam etse de Temmuz ayındaki 47.7 düzeyinden 48.1'e yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece PMI, faaliyet koşullarında bir önceki aya göre ılımlı bir yavaşlamaya işaret etmiştir. Orta Doğu'daki savaş, geniş bir ölçeğe yayılan belirsizliğe bağlı olarak Ağustos ayında da talebin zayıf seyretmesine yol açarken, imalat sektörünün performansını baskılamaya devam etmiştir.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre, 2026 yılı Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %8.1 oranında artışla 23.4 milyar dolar, ithalat %10.5 oranında artışla 28.7 milyar dolar olmuştur. 2026 yılı Ocak- Ağustos döneminde ise, ihracat %4.0 oranında artışla 185.6 milyar dolar, ithalat %5.3 oranında artışla 250.7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler ışığında, Ağustos 2026' da dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %22.3 artarak 5.2 milyar dolar olmuştur.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Merkez Bankası'nın haftalık repo ihalesi ağırlıklı ortalama faiz oranını %40'tan %37'ye indirmesinin ardından piyasa tepkisinin ağırlıklı olarak bankacılık endeksi ile sınırlı kaldığını görüyoruz. Bir süredir yükseliş ivmesi yakalamakta zorlanan yerli hisse senedi piyasasına ilişkin temkinli yaklaşımımız doğrultusunda, bu varlık grubundaki ağırlığımızı azaltıyoruz.

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;

ABD Hazinesi'nin tahvil piyasasına yönelik müdahalesinin ardından altın beklediğimiz yönde tepki vermiş ve 4.800–5.000 seviyelerinin görülme olasılığına ilişkin piyasa beklentisi güçlenmiştir. Getiri potansiyelinin önümüzdeki dönemde de devam edebileceği değerlendirilmesiyle, altın ağırlığımızı yükseltiyoruz.

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;

ABD Hazinesi'nin tahvil piyasasına yönelik müdahalesine henüz yeterli ölçüde tepki vermemiş olan yabancı hisse senedi piyasalarında, önümüzdeki dönemde yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

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.