



ALLIANZ YAŞAM EMEKLİLİK & ALLIANZ HAYAT EMEKLİLİK

FON DAĞILIM TAVSİYESİ – YÜKSEK RİSK GRUBU

Raporun Hazırlandığı Tarih: Haziran 2026

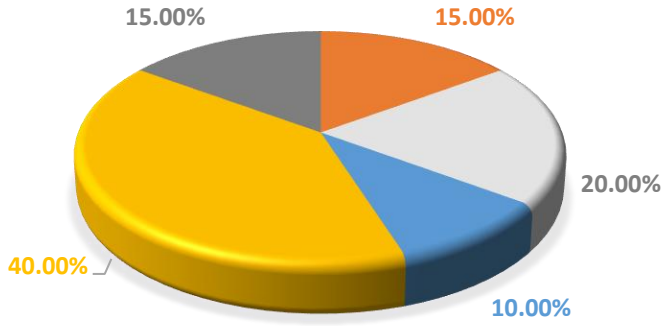
Bu rapor, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. ve Allianz Hayat Emeklilik A.Ş tarafından yapılan risk profil anketi sonucunda yüksek risk grubunda çıkan katılımcıların dengeli bir varlık dağılımı ile, orta ve uzun vadeli bir yatırım ufkunda getirilerini artırmaları hedefiyle, belirlenen emeklilik fonlarına 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	10.00%
HSR	Allianz Yaşam ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	20.00%
AZD	Allianz Hayat ve Emeklilik Birinci Karma Emeklilik Yatırım Fonu	15.00%
TOPLAM		100.00%

FON DAĞILIM ÖNERİSİ



- AZH -Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu(Allianz Hayat)
- HSR -Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu(Allianz Yaşam)
- AZL -Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
- AMZ -Altın Emeklilik Yatırım Fonu
- AZD -Birinci Karma Emeklilik Yatırım Fonu(Yabancı Hisse & Altın)

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	14%
Yerli Hisse	34%
Eurobond	0%
Altın	45%
Yabancı Hisse	7%
Toplam	100%

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

Petrol fiyatlarında yaşanan artışla birlikte küresel çapta enflasyon beklentileri Mayıs ayında da yüksek seyretmeye devam etmiştir. ABD ve İran arasındaki görüşmelere dair belirsizlikle birlikte Brent petrol fiyatının Mayıs ayı ortalarında 100 dolar seviyesini aşması gelişmiş piyasa Merkez bankalarından faiz artışı beklentilerini arttırmıştır. Diğer yandan gelişmiş piyasa kamu borçlarının sürdürülebilirliğine dair endişeler de uzun vadeli devlet tahvili faizlerinde artışa neden olurken, Mayıs ayının sonlarına doğru petrol fiyatlarının 100 doların altına gerilemesi tahvil faizlerinin de düşmesine neden olmuştur.

Mayıs ayında tüketici fiyatları TÜİK verisine göre, piyasa beklentilerin üzerinde %1.71 artış kaydetmişken, Mayıs 2025'te aylık enflasyon %1.53 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mayıs 2026 itibarıyla 12-aylık TÜFE enflasyonu ise %32.61 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, üretici fiyatları enflasyonu Mayıs ayında %2.75 seviyesinde gerçekleşirken; Mayıs 2025'te ise aylık ÜFE enflasyonu %2.48 seviyesinde gerçekleşmiştir. 12-aylık ÜFE enflasyonu %28.93 olarak gerçekleşmiştir.

Merkez Bankası yılın ikinci Enflasyon Raporu' nu açıklamış olup, orta vadeli tahminler oluşturulurken para politikasının ilk Enflasyon Raporu' na göre daha uzun süre daha sıkı olacağı ve ekonomi politikalarında eşgüdümün korunacağı bir çerçeve esas alındığı belirtilmiştir. Raporla, son dönemde yaşanan olağandışı jeopolitik gelişmeler sebebiyle, yılsonu ara enflasyon hedefi 2026 yılı için %16' dan %24' e revize edilmiştir. 2027 ve 2028 yılları için ise ara enflasyon hedefleri sırasıyla %15 ve %9 olarak güncellenmiştir.

TCMB tarafından Ödemeler Dengesi İstatistikleri raporu açıklanmış olup, buna göre 2026 yılının Nisan ayında cari işlemler hesabı 5.695 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 319 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6.819 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Yıllıklandırılmış verilere göre cari açık, Eylül 2025 döneminden itibaren ilk defa düşüş göstererek Nisan ayında yaklaşık 37.0 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Ayrıca, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 74.8 milyar ABD doları açık vermiştir.

Nisan ayında 45.7 olan İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Mayıs ayında 49.8' e yükselerek 50.0 eşik değerine önemli ölçüde yaklaşmıştır. Mart 2024'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşen endeks, faaliyet koşullarındaki bozulmanın belirgin şekilde yavaşladığı yönünde sinyal vermiştir. Anket katılımcıları, özellikle uluslararası pazarlardaki talep koşullarında iyileşme belirtilerine dikkat çekerken, yeni ihracat siparişleri de Mayıs ayında büyüme kaydetmiştir. Bu artışın bir bölümü, Orta Doğu'daki savaşın yol açtığı aksamalara karşı emniyet stoku oluşturma çabasıyla kaynaklanmış olup; girdi maliyetlerinde süregelen keskin yükselişler ve tedarik zincirlerindeki gecikmeler dikkate alındığında Mayıs'ta gözlenen genişlemenin kalıcı olup olmayacağı belirsizliğini korumaktadır.

Ticaret Bakanlığının açıkladığı verilere göre, 2026 yılı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %9.3 oranında azalışla 22.5 milyar dolar, ithalat %10.7 oranında azalışla 28.1 milyar dolar olmuştur. 2026 yılı Ocak- Mayıs döneminde ise, ihracat %0.3 oranında artışla 111.1 milyar dolar, ithalat %1.2 oranında artışla 153.9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler ışığında, Mayıs 2026' da dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %15.7 azalarak 5.5 milyar dolar olmuştur.

PİYASALARA YÖNELİK BEKLENTİLERİMİZ

Yerli hisse senedine yönelik piyasa görüşleri;

Jeopolitik gerginliğin azalmasının yarattığı olumlu havanın yanında Haziran enflasyonunun düşük gelme olasılığını ve sonrasında Merkez Bankası'nın parasal sıkılık dozunu azaltması ihtimalini yüksek görüyoruz. İç siyasi riskler halen gündemde olsa da bu tür bir gelişme piyasalarda faiz indirimi fiyatlamasını gündeme getirecektir. Bu durumun yılbaşı itibarıyla uzun süre sonra tekrar Türkiye Borsa'sını yatırım evrenine alan yabancı yatırımcı girişlerini destekleme potansiyelini yüksek görüyoruz.

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;

Olumlu jeopolitik gelişmelere rağmen başta ABD olmak üzere artan global faiz artışları beklentileri sebebiyle altının yukarı gitmekte zorlandığını görüyoruz. Merkez Bankalarının ilgisi halen devam etse de geçtiğimiz 2 yıl olduğu düzeyde gerçekleşmiyor. Aynı zamanda Global olarak bireysel talebin de belli bir doygunluğa eriştiğini düşünüyoruz. Bu ortamda öngörülebilir gelecekte bant içinde yatay bir seyri daha olası görüyor ve ağırlığımızı bir miktar azaltıyoruz.

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. Son dönem gelen büyük halka arzlar da fiyatlanmaya devam eden yapay zeka ve teknoloji temasına dönük coşkunun halen devam ettiğini gösteriyor. Değerlemeleri yüksek bulmakla beraber tema kaynaklı momentumun bir süre daha devam edebileceğini değerlendiriyoruz ve bu varlık sınıfını önerimizde %5 düzeyinde taşımaya devam ediyoruz.

Tahvil & Bono piyasalarına yönelik görüşler;

Jeopolitik risklerin azalması ve Haziran ayı enflasyonunun iyi gelmesi sonrası piyasalarda faiz indirim fiyatlamasının görülebileceğini düşünüyoruz. Bu beklenti tahvil bonoların kısa vadede iyi performans göstermesine sebep olabilir. Ancak indirim gündeme gelse de genel faiz seviyesinin halen yüksek kalacak olmasını ve kısa vadeli faizlerin cazip kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu nedenle para piyasası fonundaki ağırlığımızı yükseltiyoruz.