

Model Portföy

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından hazırlanan piyasa koşullarına göre, farklı risk seviyelerine hitap eden fon dağılımı tavsiyelerini içermektedir.

Mart 2026

Mart ayı Piyasa Görüşlerimiz

Makro Çerçeve: Küresel piyasalar, Şubat ayı genelinde jeopolitik gerilimlerin, teknoloji odaklı büyüme hikayelerinin ve merkez bankalarının para politikası patikalarına dair belirsizliklerin iç içe geçtiği bir süreci geride bıraktı. ABD’de hükümetin kapanma riskinin bütçe anlaşmasıyla savuşturulması piyasalara nefes aldırırken, ABD Başkanı Trump’ın ABD Merkez Bankası (Fed) üzerindeki baskısı ve İran’a yönelik diplomatik-askeri hamleleri volatilitiyi diri tuttu. Fed kanadında faiz indirimi beklentileri makro verilerle haziran ve temmuz ayları arasında dalgalanırken, enflasyonun yıllık %2,4’e gerilemesi dezenflasyon sürecine dair güveni tazeledi. Öte yandan Trump, Yüksek Mahkemenin tarife yetkisini kısıtlayan kararına karşı, yeni küresel gümrük vergisi uygulamasını 24 Şubat itibarıyla muafiyet dışı ürünlere %10 ek vergi getirerek başlattı. Avrupa tarafında İngiltere’de enflasyonun %3’e gerilemesi faiz indirimi umutlarını canlı tuttu. Asya’da ise Japonya’daki erken seçimde LDP’nin tarihi zaferi ve artan mali teşvik beklentileri ile Nikkei 225 endeksinde sert yükselişler görüldü. Bu kapsamda, yurt dışındaki belirsizliklerin artması ve ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerine yakın seyretmesi nedeniyle karma fonlarımızın oranını aşağı yönlü revize ettik.

Yurt içerisinde, gözler yılın ilk enflasyon raporu sunumundaydı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığını %15-21 bandına yukarı yönlü revize ettiklerini belirterek, enflasyonun ana eğiliminin Mart ayından itibaren iyileşeceği mesajını verdi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek’in, Türkiye’nin dezenflasyon hikayesine yönelik yabancı yatırımcı ilgisinin son 13 yılın zirvesinde olduğuna dair açıklamaları ise yapısal güveni destekleyen en güçlü unsur olarak öne çıktı.

Hisse Senedi: Teknoloji sektörü, Şubat ayında hem yüksek değerleme endişeleri hem de yapay zeka odaklı devasa iş birlikleriyle pay piyasalarının ana odağı oldu. Meta ve Nvidia arasındaki stratejik ortaklık piyasalara moral verirken, Apple’da Siri güncellemesindeki gecikme ve Meta’ya dair muhasebesel tartışmalar Nasdaq üzerinde dönemsel satış baskısı yarattı. Öte yandan, öncü verilere göre ABD ekonomisinin dördüncü çeyrekte %1,4 ile beklenti altında büyümesi pay piyasalarında karışık bir seyir izlenmesinde etkili oldu. Yurt içinde de BIST 100 endeksi, küresel oynaklığa eşlik etti. Ay içerisinde 14.533 puana yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan endeks, buradan gelen kar satışlarıyla 13.700 puana geriledi.

Altın: Jeopolitik tansiyonun Washington-Tahran hattında yükselmesi ve merkez bankalarının talebi, ons altını Şubat ayı boyunca yukarı yönlü destekledi. Ons altının güvenli liman özelliği ön plana çıkarken, söz konusu yükselişin diğer kıymetli madenleri de etkilediği göze çarptı. Özellikle Hürmüz Boğazı’na yönelik tehditler ve Trump’ın sert söylemleri, kıymetli maden talebinin canlı kalmasında etkili oldu.

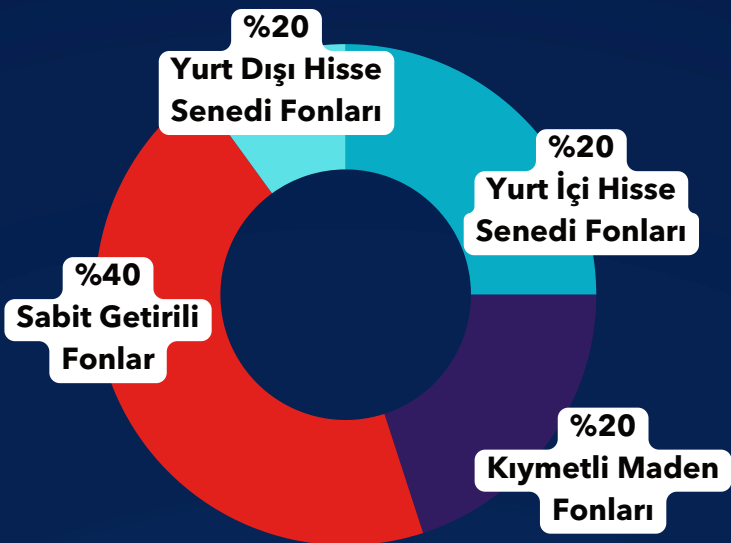
Tahvil: ABD 10 yıllık tahvil faizleri, karışık veri akışı ve Fed yetkililerinin temkinli açıklamalarıyla %4,02 ile %4,09 bandında dengelendi. Yurt içinde, beklentilerin üzerinde gelen Ocak enflasyonunun ardından Şubat enflasyonunun da yüksek geleceğine yönelik öngörülerin piyasalar tarafından nispeten fiyatlandığını düşünüyoruz. Bu çerçevede, VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzu yeniden önerilerimiz arasına aldık.

Döviz: Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini öngörmeye devam ediyoruz. Dolar/TL’nin enflasyon altı getiri sunacağına ilişkin görüşümüzü ise sürdürüyoruz.

Sonuç: Özetle, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 sabit getirili TL fonlar, %20 yurt içi hisse senedi fonları, %20 yurt dışı hisse senedi fonları ve %20 oranında hedge (korunma) amaçlı kıymetli maden fonlarının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.



Baz Senaryomuz



%40 Sabit Getirili Fonlar

- VES-Borçlanma Araçları
- VEL-Para Piyasası
- VEU-Temkinli Değişken
- ZHG-Kamu Borçlanma Araçları
- VEY-Para Piyasası Katılım
- THK-Kısa Sertifikaları Katılım

%20 Yurt İçi Hisse Senedi Fonları

- VEH- Hisse Senedi
- HHB- BIST30 Dışı Ş. Hisse Senedi
- ZHB- Sürdürülebilirlik His. Sen.
- VYB- Katılım Hisse Senedi

%20 Kıymetli Maden Fonları

- VGD-Kıymetli Madenler Katılım
- VGA- Altın Katılım

%20 Yurt Dışı Hisse Senedi Fonları

- HHY- Karma
- KRM- Katılım Karma
- TBJ- Teknoloji Sekt. His. Senedi
- VEG- Birinci Değişken
- THE- Tarım Ve Gıda Fon Sepeti

2026 yılında hem büyüme temalarına yönelik varlıklara hem de defansif enstrümanlara yer veren, çeşitlendirilmiş ve dengeli bir fon dağılımı yaklaşımını benimsiyoruz.

Faizli Model Portföyümüz

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarına karşı korunmak ve düşük risk ile düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

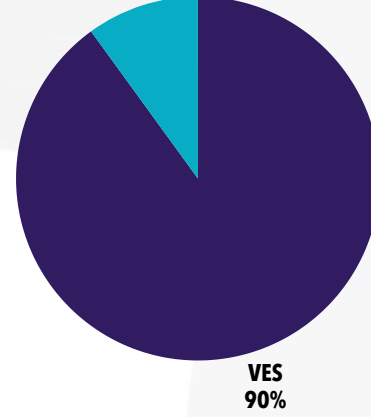
Beklentilerin üzerinde gerçekleşen Ocak ayı enflasyon verisi sonrası tahvil piyasalarında gözlenen satıcıli seyir nedeniyle Şubat ayı dağılımımızda, kısa vadeli istikrarlı getiri avantajı sunan VEL (Para Piyasası Fonu) ağırlığını %90 seviyesinde tutmuştuk. Mart ayı model portföyümüzde ise **enflasyonist beklentilerin büyük ölçüde fiyatlandığı öngörüsüyle**, stratejik bir değişikliğe giderek **VES** kodlu Borçlanma Araçları fonuna %90 oranında geri dönüyoruz.

Küresel tarafta, Grönland eksenli tartışmaların yerini ABD'nin İran odaklı dış politika hamlelerine bıraktığını gözlemliyoruz. Bu jeopolitik belirsizliklerin yaratabileceği getiri potansiyelinden faydalanmak amacıyla, **VGD** kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını **%10 oranında korumaya devam ediyoruz**.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %5,0

Fon Dağılımı

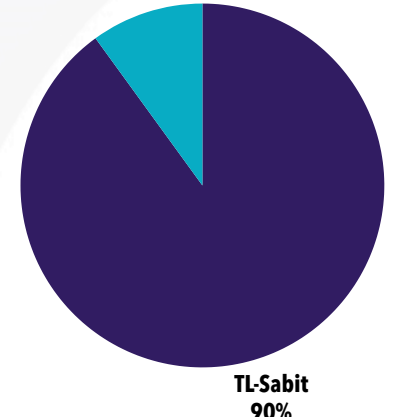
VGD
10%



- VES-Borçlanma Araçları %90
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %10

Ortalama Varlık Dağılımı

Kıymetli Maden
10%



- TL Sabit Getiri %90
- Kıymetli Maden %10

Dengeli (Orta) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Bir miktar piyasa dalgalanmaları olsa da orta-uzun vadede oluşacak fırsatlardan yararlanma amacıyla orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

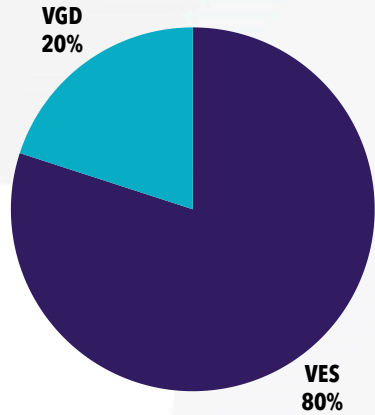
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Mart ayı model portföyümüzde enflasyonist beklentilerin büyük ölçüde fiyatlandığı öngörüsüyle, stratejik bir değişikliğe giderek **VES kodlu Borçlanma Araçları fonuna %80 oranında geri dönüyoruz.**

Şubat ayında %10 oranında verdiğimiz **HHY kodlu Karma fonunu**, ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerinde seyretmesi ve tırmanan jeopolitik risklerin kar realizasyonlarını tetikleme riskinden ötürü **bu risk grubundan tamamen çıkarma kararı aldık.** Bu risklere karşı defansif bir koruma sağlamak ve oluşabilecek getiri potansiyelini değerlendirmek amacıyla, **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10'dan %20'ye yükseltiyoruz.**

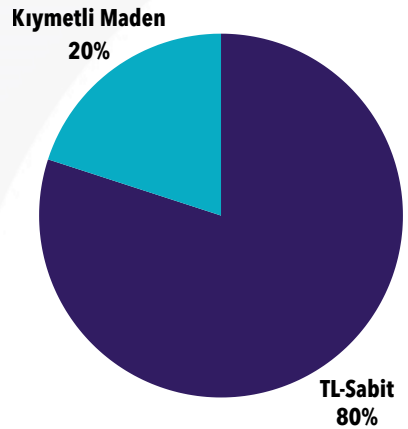
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %5,4

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %80
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %80
- Kıymetli Maden %20

Atak (Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Mart ayı model portföyümüzde enflasyonist beklentilerin büyük ölçüde fiyatlandığı öngörüsüyle, stratejik bir değişikliğe giderek **VES kodlu Borçlanma Araçları fonuna %50 oranında geri dönüyoruz.**

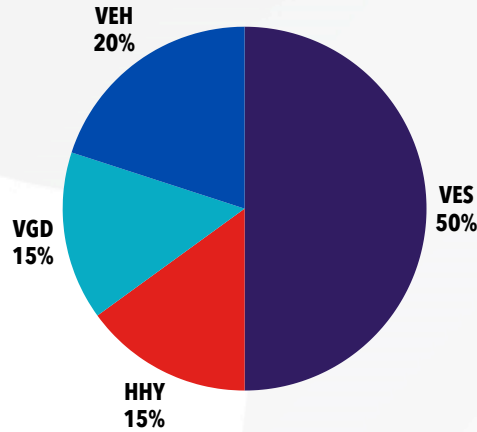
Şubat ayında **%25 oranında verdiğimiz HHY kodlu Karma fonunun ağırlığını**, ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerinde seyretmesi ve tırmanan jeopolitik risklerin kar realizasyonlarını tetikleme riskinden ötürü **%15'e indirdik.** Yurt içi pay piyasalarına yönelik temkinli iyimser görüşümüzü sürdürürken geçen aya kıyasla **VEH kodlu Hisse Senedi fonunun ağırlığını %15'ten %20'e yükselttik.**

Bununla birlikte jeopolitik risklere karşı defansif bir koruma sağlamak ve oluşabilecek getiri potansiyelini değerlendirmek amacıyla, VGD kodlu **Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10'dan %15'e çıkarma kararı aldık.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %7,0

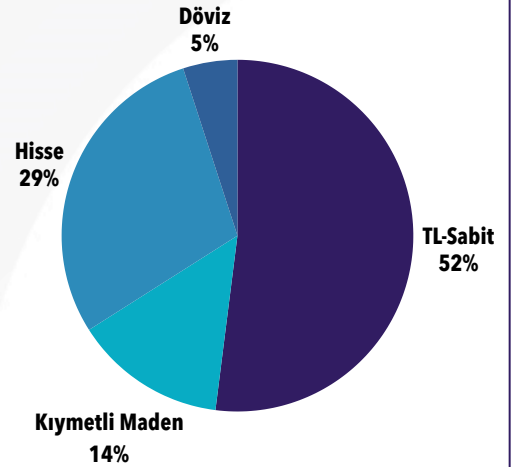
*02.01.2026-26.02.2026

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %50
- HHY- Karma %15
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- VEH- Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %52
- Kıymetli Maden %14
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %29
- Döviz- Sabit Getiri %5

Agresif (Çok Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını kısa ve uzun vadelerde önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla çok yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Mart ayı model portföyümüzde enflasyonist beklentilerin büyük ölçüde fiyatlandığı öngörüsüyle, stratejik bir değişikliğe giderek **VES kodlu Borçlanma Araçları fonuna %40 oranında geri dönüyoruz.**

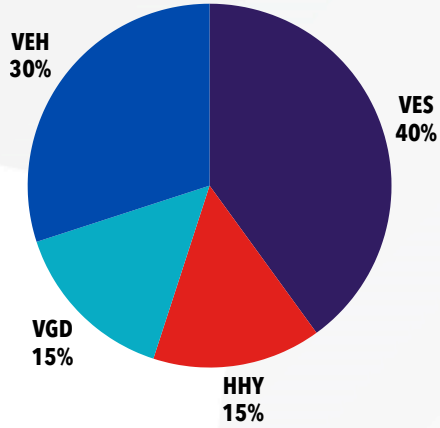
Şubat ayında **%30 oranında verdiğimiz HHY kodlu Karma fonunun ağırlığını**, ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerinde seyretmesi ve tırmanan jeopolitik risklerin kar realizasyonlarını tetikleme riskinden ötürü **%15'e indirdik.** Yurt içi pay piyasalarına yönelik temkinli iyimser görüşümüzü sürdürürken **VEH kodlu Hisse Senedi fonunun ağırlığını %30 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**

Bununla birlikte jeopolitik risklere karşı defansif bir koruma sağlamak ve oluşabilecek getiri potansiyelini değerlendirmek amacıyla, VGD kodlu **Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10'dan %15'e çıkarma kararı aldık.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %9,8

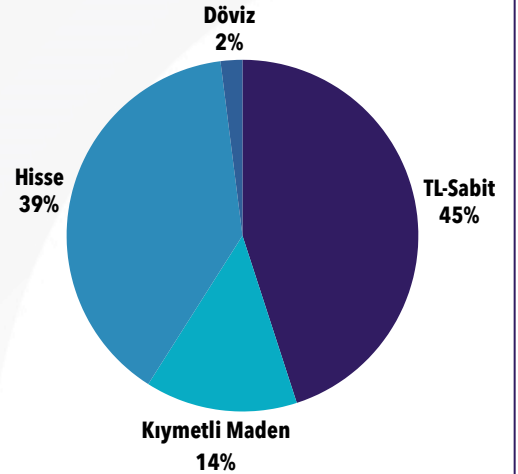
*02.01.2026-26.02.2026

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %40
- HHY- Karma %15
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- VEH- Hisse Senedi %30

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %45
- Kıymetli Maden %14
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %39
- Döviz- Sabit Getiri %2

Faizsiz (Katılım) Model Portföyümüz

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarına karşı korunmak ve düşük risk ile düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

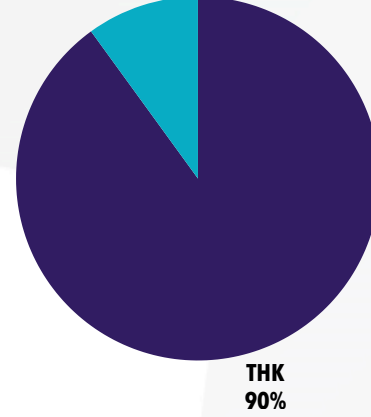
Faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşan THK fonunun, piyasadaki mevcut ortalama kâr payı oranlarına kıyasla yatırımcılarımıza ilave getiri potansiyeli sunduğunu değerlendiriyoruz. Bu potansiyelden tam anlamıyla faydalanmak adına **Temkinli grupta THK fonunu ağırlıklandırmayı Mart ayında da sürdürüyoruz.**

Küresel tarafta, Grönland eksenli tartışmaların yerini ABD'nin İran odaklı dış politika hamlelerine bıraktığını gözlemliyoruz. Bu jeopolitik belirsizliklerin yaratabileceği getiri potansiyelinden faydalanmak amacıyla, **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10 oranında korumaya devam ediyoruz.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %5,1

Fon Dağılımı

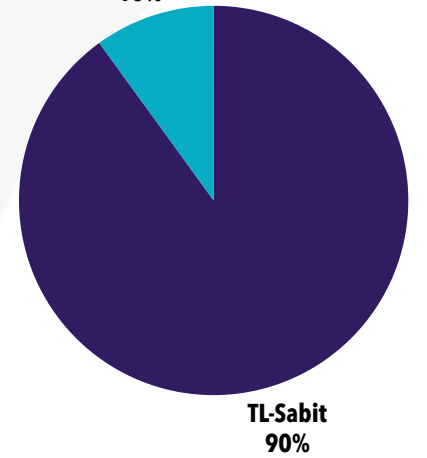
VGD
10%



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %90
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %10

Ortalama Varlık Dağılımı

Kıymetli Maden
10%



- TL-Sabit Getiri %90
- Kıymetli Maden %10

Dengeli (Orta) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Bir miktar piyasa dalgalanmaları olsa da orta-uzun vadede oluşacak fırsatlardan yararlanma amacıyla orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

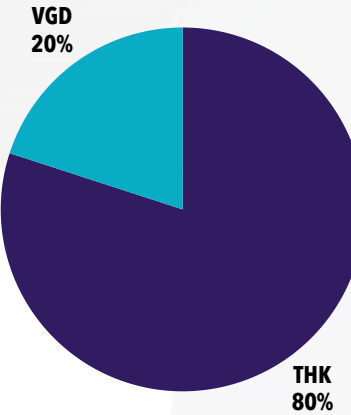
Dengeli risk grubunda, portföyün ana omurgası %80 ile THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuz olmaya devam ediyor.

Şubat ayında %10 oranında verdiğimiz KRM kodlu Katılım Karma fonunu, ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerinde seyretmesi ve tırmanan jeopolitik risklerin kar realizasyonlarını tetikleme riskinden ötürü bu risk grubundan tamamen çıkarma kararı aldık.

Bununla birlikte jeopolitik risklere karşı defansif bir koruma sağlamak ve oluşabilecek getiri potansiyelini değerlendirmek amacıyla, **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10'dan %20'ye yükseltiyoruz.**

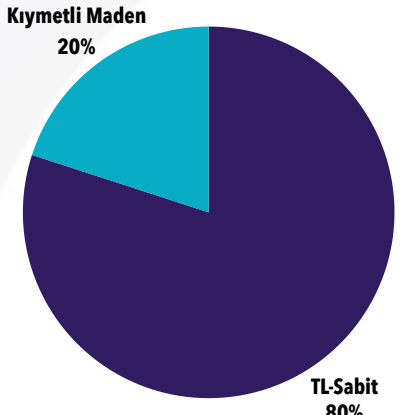
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %7,0

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %80
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %80
- Kıymetli Maden %20

Atak (Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

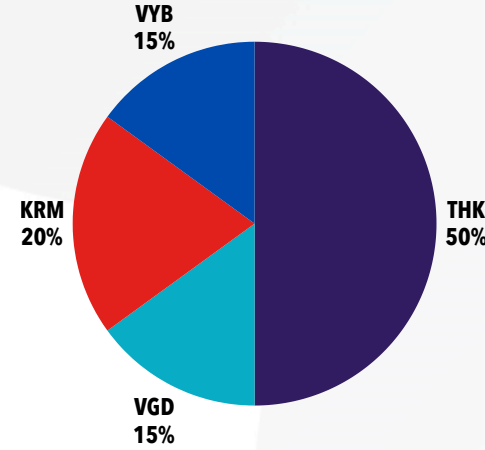
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Atak risk grubunda **THK kodlu Kira Sertifikaları fonunun portföy içindeki ağırlığı %50 seviyesinde sabit tutulurken**, KRM kodlu Katılım Karma fonunun ağırlığı %30'tan %20'ye düşürülmüştür. Ortaya çıkan %10'luk alan ise, küresel piyasalardaki belirsizliklere karşı koruma ve çeşitlendirme sağlamak amacıyla **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonuna** ve yurtiçi hisse senetlerine yatırım yapan **VYB kodlu Katılım Hisse Senedi fonuna eşit olarak dağıtılmıştır.**

Güncel portföy kompozisyonunda ağırlıklı olarak TL cinsi sabit getirili enstrümanlar yer alırken portföyün kalan kısmı ise yerli ve yabancı hisse senetleri ile kıymetli maden yatırımlarından oluşmaktadır.

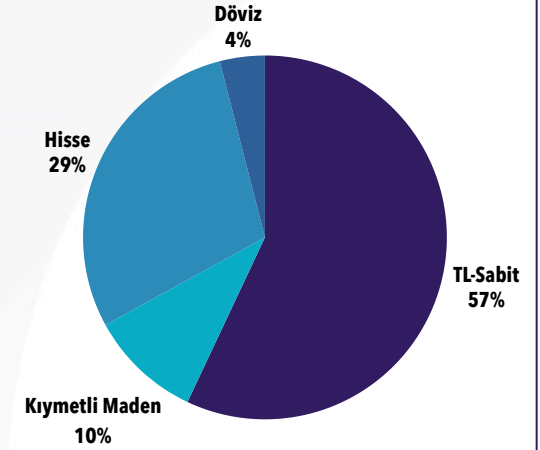
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %8,2

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %50
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- KRM- Katılım Karma %20
- VYB- Katılım Hisse Senedi %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %57
- Kıymetli Maden %10
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %29
- Döviz- Sabit Getiri %4

Agresif (Çok Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarını kısa ve uzun vadelerde önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla çok yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

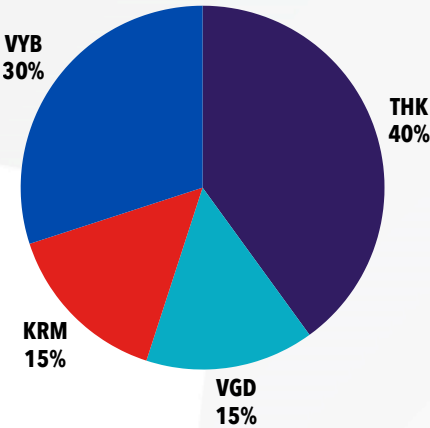
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Şubat ayında %30 oranında verdiğimiz HHY kodlu Karma fonunun ağırlığını, ABD pay piyasalarının tarihi zirvelerinde seyretmesi ve tırmanan jeopolitik risklerin kar realizasyonlarını tetikleme riskinden ötürü %15'e indirdik. Yurt içi pay piyasalarına yönelik temkinli iyimser görüşümüzü sürdürürken **VYB kodlu Katılım Hisse Senedi fonunun ağırlığını %30 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**

Piyasadaki oynaklığı (volatilitiyi) dengelemek amacıyla THK kodlu Kira Sertifikaları fonuna %40 oranında yer verirken VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun ağırlığını %15'e yükseltiyoruz.

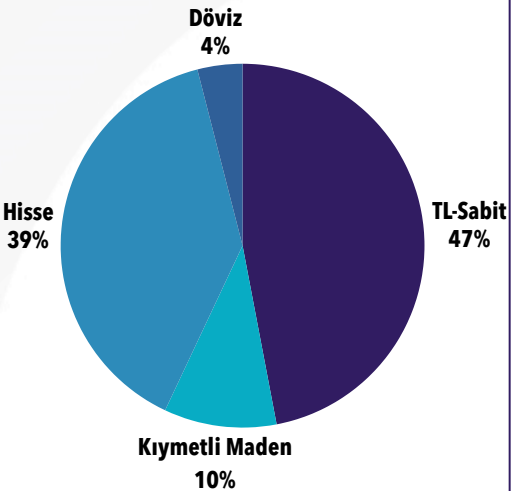
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %9,0

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %40
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- KRM- Katılım Karma %15
- VYB- Katılım Hisse Senedi %30

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %47
- Kıymetli Maden %10
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %39
- Döviz- Sabit Getiri %4

Ekonomik Araştırmalar

 research@turkiyesigorta.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.ř. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.ř. ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.