

Model Portföy

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

Mayıs 2026

Mayıs ayı Piyasa Görüşlerimiz

Makro Çerçeve: Mart ayında başlayan ABD/İsrail-İran savaşı, Nisan ayı boyunca da küresel piyasaların ana fiyatlama unsuru olmaya devam etti. Hürmüz Boğazı'ndaki ablukanın sürmesi ve ABD'nin "ne kadar sürerse sürsün" yönündeki açıklamaları, petrol arzına ilişkin endişeleri canlı tutarken Brent petrolün yüksek seyri ABD'de ortalama benzin fiyatını 2022'den bu yana ilk kez 4 doların üzerine taşıdı. Bu görünüm enflasyon dinamiklerini doğrudan etkiledi: ABD'de Mart ayı yıllık TÜFE %3,3, ÜFE ise %4 seviyesinde gerçekleşirken, Fed tutanakları yetkililerin enflasyona yönelik yukarı, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin Orta Doğu çatışmalarıyla birlikte arttığı değerlendirildi. Avrupa cephesinde Mart ayı Euro Bölgesi enflasyonunun %2,6 ile Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine revize edilmesi ve Almanya'da ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi'nin Aralık 2022'den bu yana en sert düşüşü kaydetmesi, jeopolitik şokun Avrupa büyüme görünümünü üzerindeki baskısını teyit etti. Asya tarafında Çin'in ilk çeyrekte %5 büyüme ile beklentileri aşması olumlu ayrışırken, Japonya'da çekirdek enflasyonun beş ayın ardından ilk kez hızlanarak %1,8'e yükselmesi BOJ'un sıkılaştırma adımlarını gündemde tutmaya devam ediyor.

Yurt içerisinde, Yurt içerisinde, gözler enerji şokunun makro dengeler üzerindeki yansımalarında. TCMB, 22 Nisan toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37 seviyesinde sabit tutarken, öncü verilerin Nisan ayında ana eğilimde bir miktar yükselişe işaret ettiğini paylaştı. IMF, Türkiye için 2026 büyüme tahminini %3,7'den %3,4'e çekti, yıl sonu enflasyon tahminini ise %28,6 olarak güncelledi. Deutsche Bank ilk faiz indiriminin Temmuz ayında gelebileceğini öngörürken, S&P Global Aralık öncesinde herhangi bir indirim beklemediğini açıkladı.

Hisse Senedi: Küresel pay piyasalarında Nisan ayı görüş farklılıklarının derinleştiği bir dönem oldu. Citigroup, Orta Doğu savaşının yarattığı belirsizliğin defansif şirketlere yönelimi desteklediğini belirterek ABD hisseleri için tavsiyesini "nötr"den "ağırlık artır"a yükseltirken, Morgan Stanley aksi yönde hareket ederek küresel hisse senetlerine ilişkin tavsiyesini düşürdü ve nakit ile ABD devlet tahvillerine ilişkin duruşunu iyileştirdi. Almanya'da iş dünyasının altı aya dair beklentilerini ölçen Ifo endeksinin 83,3 puana gerilemesi, Avrupa hisseleri üzerindeki baskının somut göstergesi oldu. Yurt içinde ise enflasyon ve para politikasındaki seyrin belirleyici rol oynayacak olması, yerli hisse senedi piyasaları için temkinli duruşumuzu sürdürmemize neden oluyor.

Altın: Ons altın, Nisan ayında dalgalı bir seyir izledi. ABD-İran arasındaki barış görüşmelerinin tıkanması ve yükselen petrol fiyatlarının enflasyon ile uzun süre yüksek kalabilecek faiz oranları endişelerini canlandırması satış baskısına yol açtı.

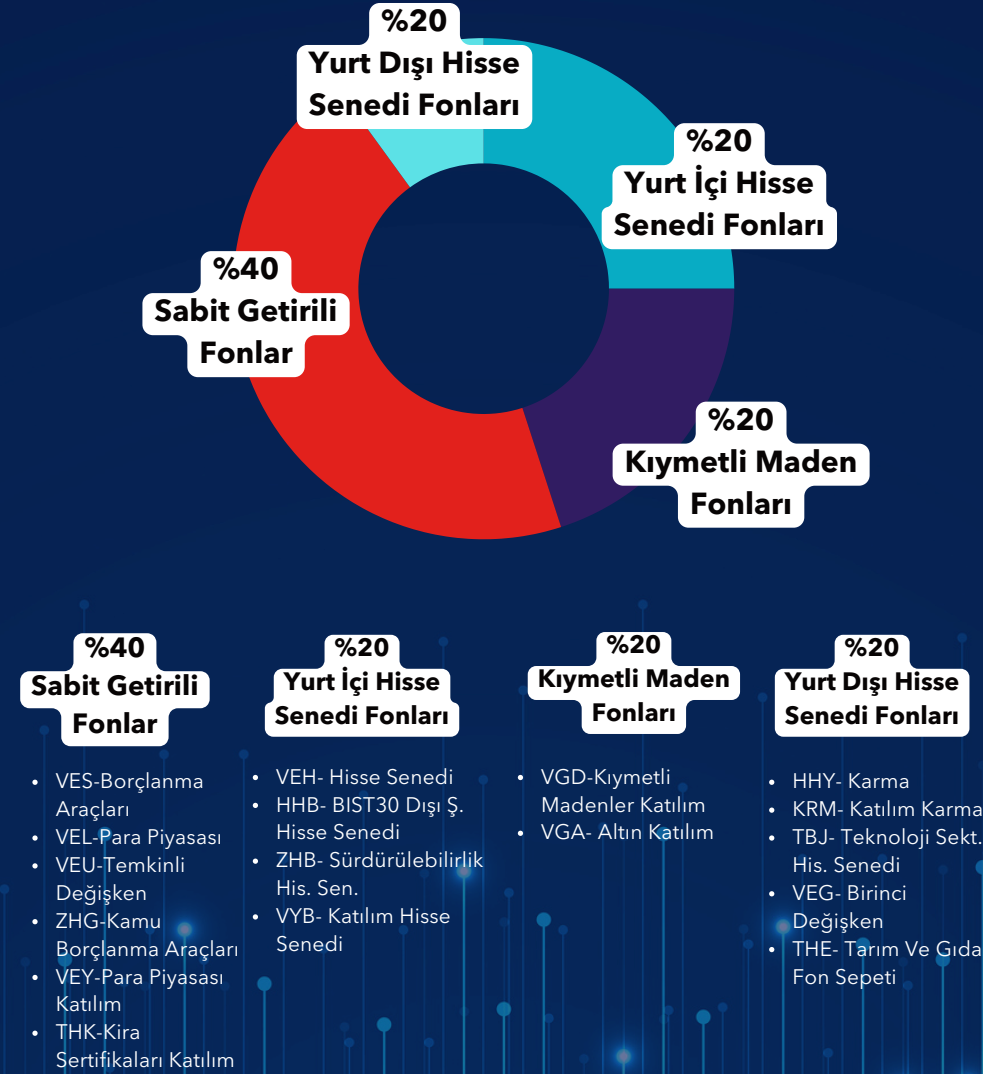
Tahvil: ABD 10 yıllık tahvil faizleri, enerji şokunun tetiklediği enflasyon endişeleri ile Fed'in faiz indirimi alanının daralmasına ilişkin değerlendirmeler arasında yüksek seviyelerde dalgalı bir seyir izledi. Yurt içinde ise enflasyonist baskılar ve politika faizinin yıl sonunda beklenenden yukarıda olabileceğine ilişkin beklentiler tahvil piyasasında dalgalanmaları beraberinde getiriyor. Bu çerçevede, faizlerin bir süre daha yüksek kalacağı öngörüsüyle portföylerde, para piyasası fonumuza ağırlık veriyoruz.

Döviz: Söz konusu enerji fiyatlarındaki yükselişe rağmen pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini öngörmeye devam ediyoruz.

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 ayrıştırabileceği kanaatindeyiz.



Baz Senaryomuz



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

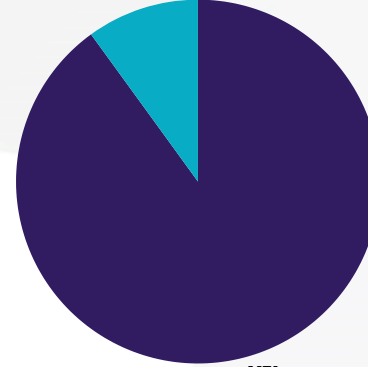
Mayıs ayında, ABD-İsrail ile İran arasındaki gerilimin tam anlamıyla yatışmaması, petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor. **Küresel çapta enflasyon görünümündeki belirsizlik** ise tahvil piyasalarındaki oynaklığı yüksek seviyede tutmaya devam etmektedir. Bu çerçevede, geçtiğimiz ay yer verdiğimiz **VEL kodlu Para Piyasası fonundaki pozisyonumuzu, kısa vadede sunduğu istikrarlı getiri zemini nedeniyle korumaya devam ediyoruz.**

Kıymetli madenler cephesinde dalgalı seyrin sürmesine karşın, **mevcut konjunktürde** portföylerde **bir miktar kıymetli maden** bulundurulması gerektiği görüşümüzü muhafaza ediyoruz. Bu nedenden ötürü VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10 oranında korumaya devam ediyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %10,1

Fon Dağılımı

VGD
10%

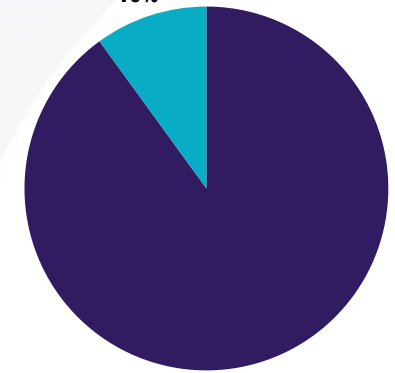


VEL
90%

- VEL- Para Piyasası %90
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %10

Ortalama Varlık Dağılımı

Kıymetli Maden
10%



TL-Sabit
90%

- 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

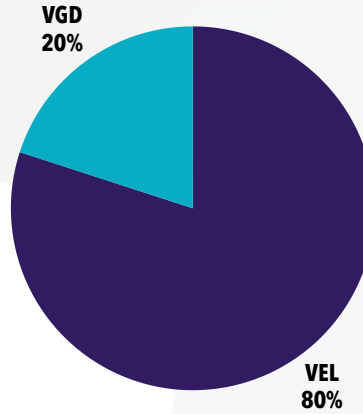
Orta Doğu eksenli jeopolitik risklerin tam anlamıyla yatışmaması, petrol fiyatları üzerinden küresel enflasyon görünümüne yönelik baskıyı canlı tutarken, **VEL kodlu Para Piyasası fonunu anapara koruma odaklı ve istikrarlı getiri akışı sağlama amacıyla muhafaza ediyoruz.**

Kıymetli madenler tarafında dönemsel dalgalanmalara rağmen, mevcut konjunktürde **portföy çeşitlendirmesi ve riskten korunma (hedging) amacıyla** belirli ölçüde pozisyon taşınmasının uygun olduğu görüşümüzü sürdürüyoruz. Bu doğrultuda, **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım Fonu'nun portföy içindeki ağırlığını %20 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %8,5

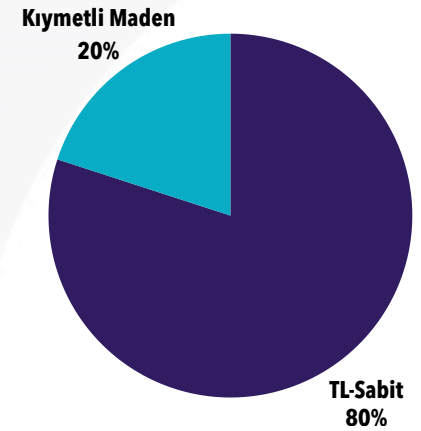
*02.01.2026-29.04.2026

Fon Dağılımı



- VEL- Para Piyasası %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 ana ağırlık VEL kodlu Para Piyasası Fonu'nda kalmaya devam ederken VEH kodlu Hisse Senedi fonunun ağırlığını %15 seviyesinde tutmayı sürdürüyoruz.

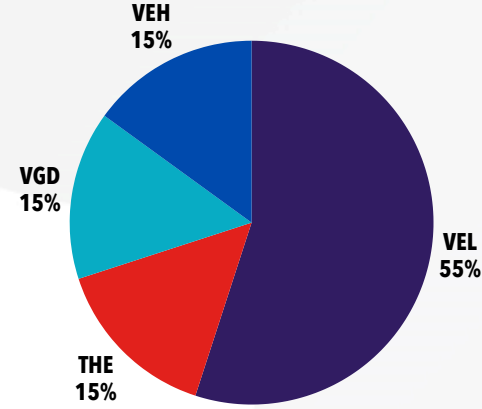
Bu ay portföy dağılımında değişikliğe giderek, HHY kodlu Karma Fon yerine **THE kodlu Tarım ve Gıda Fon Sepeti Fonu'na %15 oranında yer verdik.** Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısı ve buna bağlı olarak gıda fiyatlarında gözlenen artış eğilimi, **tarım ve gıda temalı varlıklara yönelik orta vadeli fırsatları güçlendirdiğini düşünüyoruz.**

Mevcut makroekonomik konjunktürde portföy çeşitlendirmesi ve riskten korunma amacıyla VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım Fonu'nun portföy içindeki payını %15 seviyesinde muhafaza ediyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %8,2

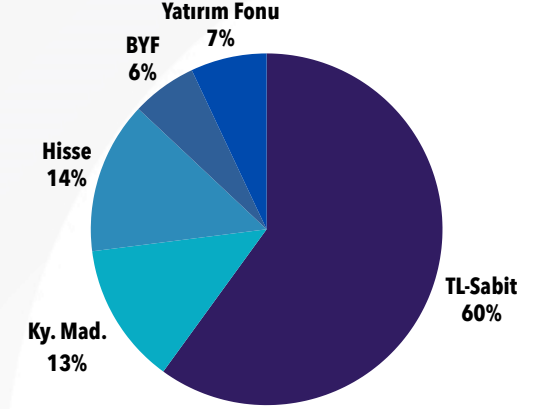
*02.01.2026-29.04.2026

Fon Dağılımı



- VEL- Para Piyasası %55
- THE- Tarım ve Gıda Fon Sepeti %15
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- VEH- Hisse Senedi %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %60
- Kıymetli Maden %13
- Yerli Hisse Senedi %14
- BYF (Yabancı) %6
- Yatırım Fonu %7

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

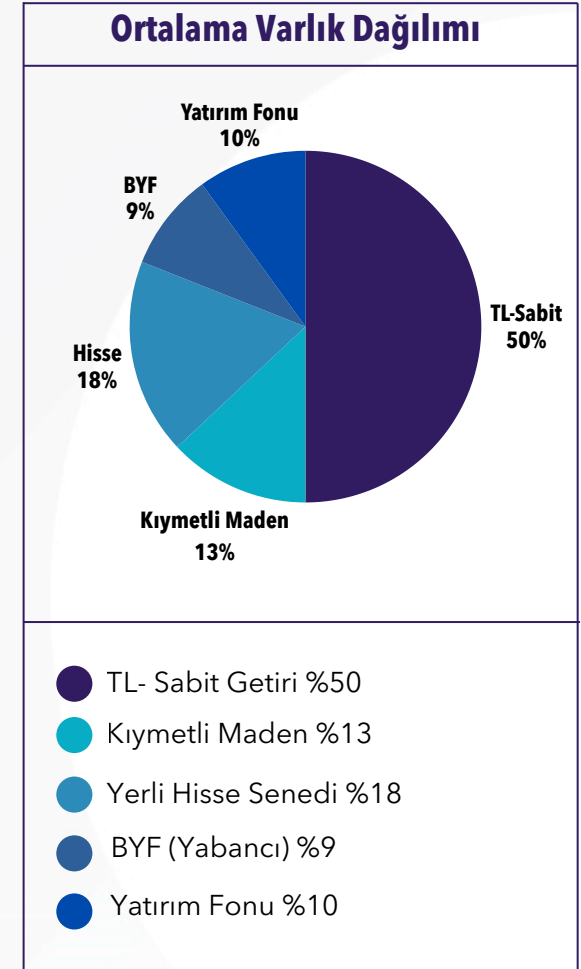
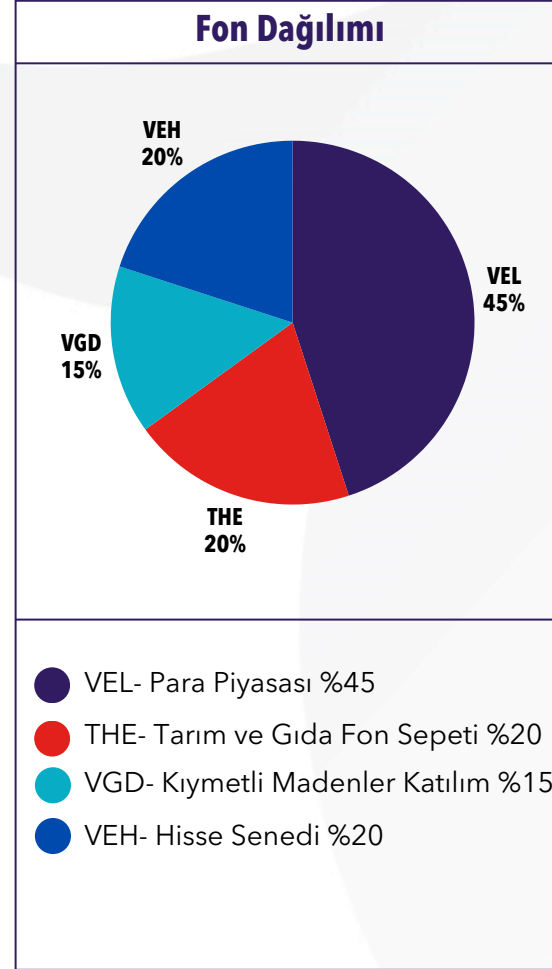
Agresif risk grubunda ana ağırlık VEL kodlu Para Piyasası Fonu'nda kalmaya devam ederken VEH kodlu Hisse Senedi fonunun ağırlığını %20 seviyesinde tutmayı sürdürüyoruz.

Bu ay portföy dağılımında değişikliğe giderek, HHY kodlu Karma Fon yerine **THE kodlu Tarım ve Gıda Fon Sepeti Fonu'na %20 oranında yer verdik.** Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısı ve buna bağlı olarak gıda fiyatlarında gözlenen artış eğilimi, **tarım ve gıda temalı varlıklara yönelik orta vadeli fırsatları güçlendirdiğini düşünüyoruz.**

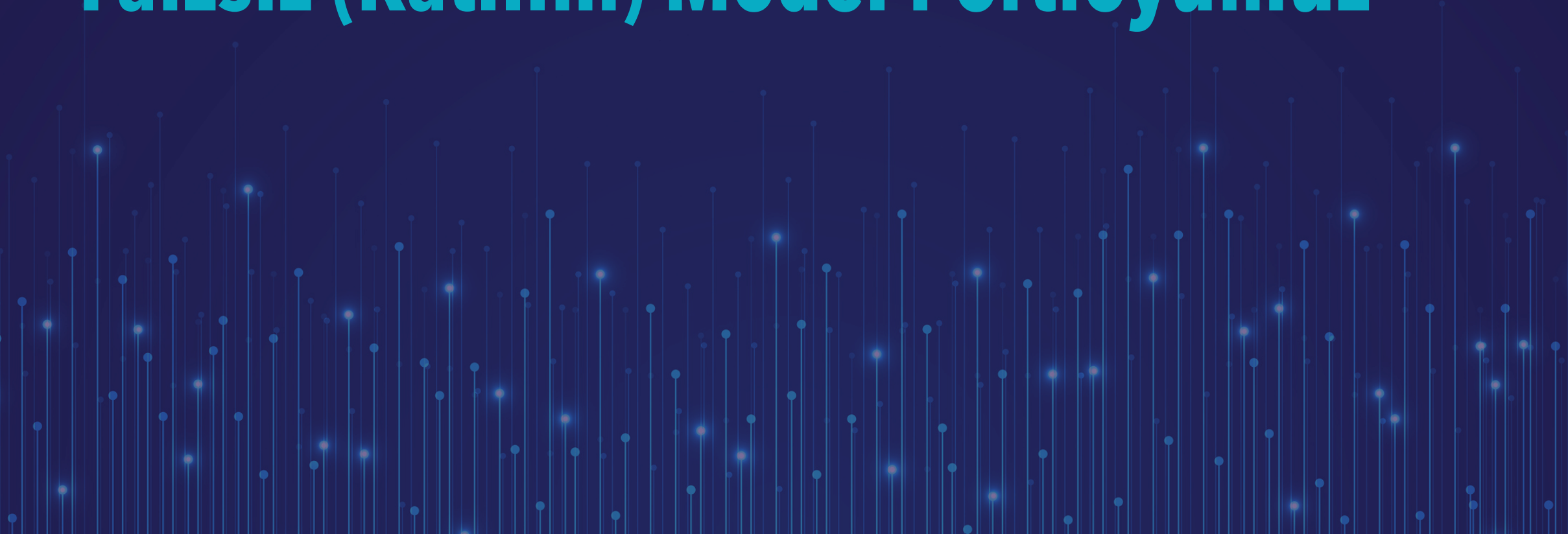
Mevcut makroekonomik konjunktürde portföy çeşitlendirmesi ve riskten korunma amacıyla VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım Fonu'nun portföy içindeki payını %15 seviyesinde muhafaza ediyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %9,8

*02.01.2026-29.04.2026



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

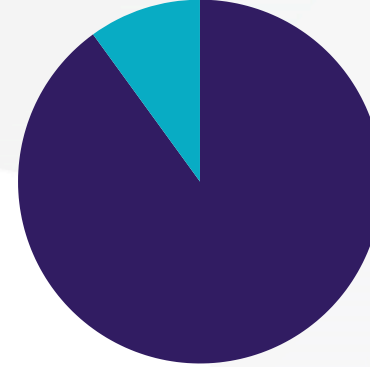
Faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşan THK fonunun, piyasadaki mevcut ortalama kâr payı oranlarına kıyasla yatırımcılarımıza ilave getiri potansiyeli sunduğunu değerlendiriyoruz. Bu potansiyelden tam anlamıyla faydalanmak adına **Temkinli grupta THK fonunu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

Kıymetli madenler tarafında dönemsel dalgalanmalara rağmen, mevcut konjunktürde **portföy çeşitlendirmesi ve riskten korunma (hedging) amacıyla** belirli ölçüde pozisyon taşınmasının uygun olduğu görüşümüzü sürdürüyoruz. Bu doğrultuda, **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım Fonu'nun portföy içindeki ağırlığını %10 seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %10,5

Fon Dağılımı

VGD
10%

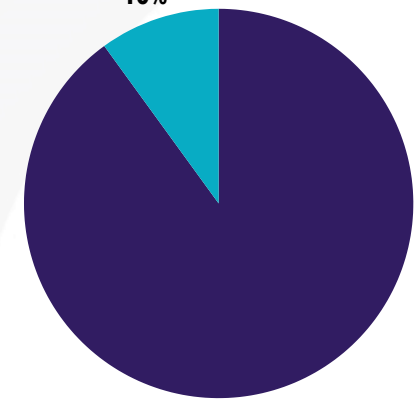


THK
90%

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

Ortalama Varlık Dağılımı

Kıymetli Maden
10%



TL-Sabit
90%

- 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

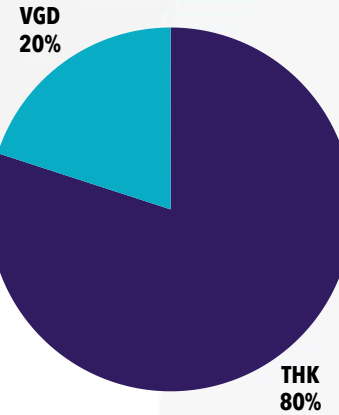
Dengeli risk grubunda, portföyün ana omurgası **%80** ile **THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuz olmaya devam ediyor.**

Kıymetli madenlerin mevcut konjunktürde portföylerde bir miktar olması gerektiği düşüncesini sürdürüyoruz. Bu nedenden ötürü VGD kodlu **Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %20 oranında korumaya devam ediyoruz.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %10,5

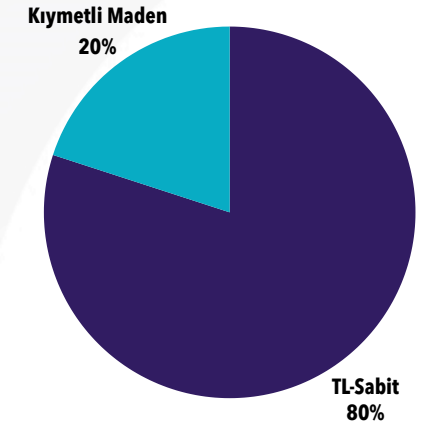
*02.01.2026-29.04.2026

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

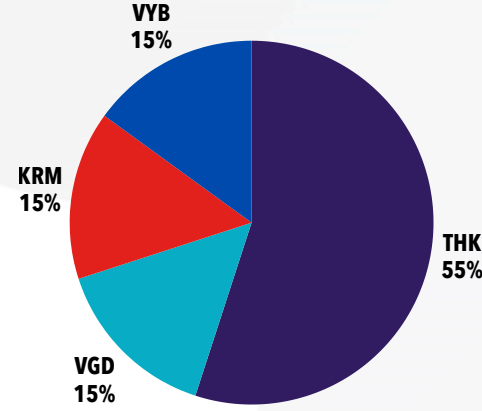
Atak risk grubunda THK kodlu Kira Sertifikaları fonunun %55 seviyesindeki ağırlığı korunurken, KRM kodlu Katılım Karma fonunun ağırlığı da %15 seviyesinde sabit tutulmaktadır.

Yurt içerisinde, katılım endeksindeki sektörel ağırlıkların mevcut konjonktür tarafından desteklenmeye devam etmesi nedeniyle **VYB kodlu Katılım Hisse Senedi fonunun payı %15 seviyesinde muhafaza edilmektedir.**

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.

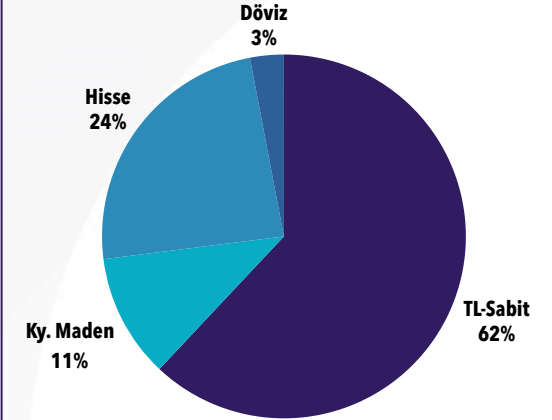
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %13,0

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %55
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- KRM- Katılım Karma %15
- VYB- Katılım Hisse Senedi %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %62
- Kıymetli Maden %11
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %24
- Döviz- Sabit Getiri %3

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

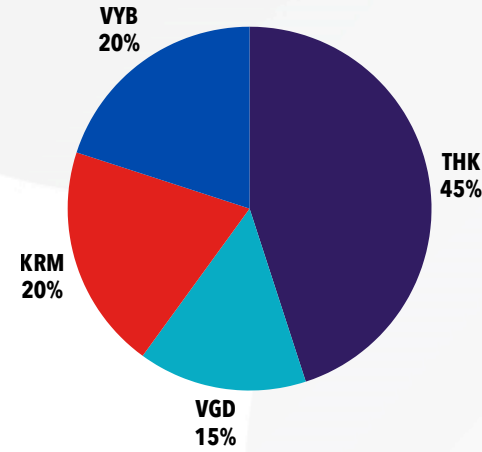
Agresif risk grubunda **THK kodlu Kira Sertifikaları fonunun portföy içerisindeki %45 seviyesindeki ağırlığı korunurken**, KRM kodlu Katılım Karma ve VYB kodlu Katılım Hisse Senedi fonlarının ağırlıkları da %20 seviyesinde sabit tutulmaktadır. **Yerli katılım endeksi dirençli duruşunu sürdürse de jeopolitik risklerin canlılığını koruması**, Nisan ayında %32 seviyesine çekilen hisse senedi ağırlığının bu seviyede muhafaza edilmesini gerektirmektedir.

Kıymetli madenlerin mevcut konjunktürde portföylerde bir miktar bulundurulması gerektiği görüşümüzü sürdürüyoruz. Bu nedenden ötürü **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %15 oranında korumaya devam ediyoruz.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %13,9

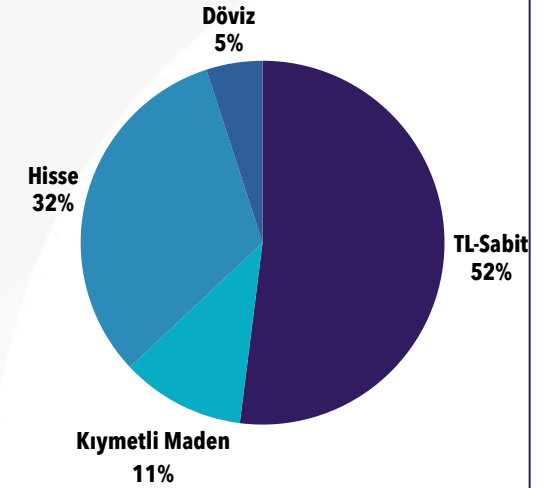
*02.01.2026-29.04.2026

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %45
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- KRM- Katılım Karma %20
- VYB- Katılım Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %53
- Kıymetli Maden %11
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %32
- 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 g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan T¼rkiye Sigorta A.Ő. & T¼rkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu değildir. T¼rkiye Sigorta A.Ő. & T¼rkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őz 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 T¼rkiye Sigorta A.Ő. & T¼rkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő.'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ gerçek ve/veya t¼zel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette T¼rkiye Sigorta A.Ő. & T¼rkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun T¼rkiye Sigorta A.Ő. & T¼rkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. 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 ¼zel 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.