

Model Portföy

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

Nisan 2026

Nisan ayı Piyasa Görüşlerimiz

Makro Çerçeve: Mart ayı genelinde Orta Doğu'da tırmanan askeri gerilimin sıcak çatışmaya dönüşmesi ve devamında "enerji savaşına" evrilmesi küresel piyasalarda son yılların en kritik türbülanslarından birini yaşattı. İnan ve İsrail arasındaki karşılıklı operasyonların Hürmüz Boğazı ve stratejik enerji tesislerini (Hark Adası, Habşan vb.) hedef alması, Brent petrolün varil fiyatını 114 dolar seviyelerine kadar taşıyarak küresel arz güvenliğini sarstı. Bu enerji şoku, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim beklentilerini rafa kaldırırken, piyasa fiyatlamalarına faiz artırımı ihtimalinin dahi girmesine neden oldu. Fed Başkanı Powell'ın "enflasyonda yavaşlama görmezsek indirim gelmeyecek" mesajı ve ABD ekonomisinin enflasyon tahminlerinin yukarı yönlü revize edilmesi, "daha uzun süre yüksek faiz" endişelerini pekiştirdi. Avrupa ve Asya tarafında ise yüksek enerji maliyetlerinin büyüme tahminlerini aşağı çekmesi ve Japonya'da tahvil getirilerinin tarihi seviyelere çıkması likidite koşullarını zorlaştırdı.

Yurt içerisinde, Yurt içerisinde ise gözler artan enerji maliyetlerinin makro dengeler üzerindeki etkisindeydi. Ekonomi yönetimi, petrol fiyatlarındaki aşırı yükselişin enflasyon üzerindeki yükünü hafifletmek adına "Eşel Mobil Sistemi"ni devreye alarak dezenflasyon sürecini kamu maliyesi kanalıyla korumaya odaklandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mart ayı toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutarken, jeopolitik risklerin maliyet yönlü etkilerini yakından izlediği mesajını verdi. Deutsche Bank ve OECD gibi kuruluşların da Türkiye için yıl sonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmesi, para politikasındaki sıkı duruşun beklenenden daha uzun sürebileceğine işaret etti.

Hisse Senedi: Küresel pay piyasaları, Mart ayında jeopolitik belirsizlik ve yükselen borçlanma maliyetlerinin etkisiyle sert satış baskısı altında kaldı. Özellikle teknoloji hisseleri, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin son 8 ayın zirvesine tırmanmasıyla Nasdaq öncülüğünde %3'ü aşan kayıplar yaşadı. Körfez bölgesinde Dubai emlak endeksindeki %26'lık çöküş, sermaye çıkışlarının boyutunu gözler önüne serdi. Yurt içinde BIST 100 endeksi, küresel satış dalgasına ve bayram tatili nedeniyle düşen işlem hacmine paralel olarak Mart ayını satış baskısı altında geçirdi.

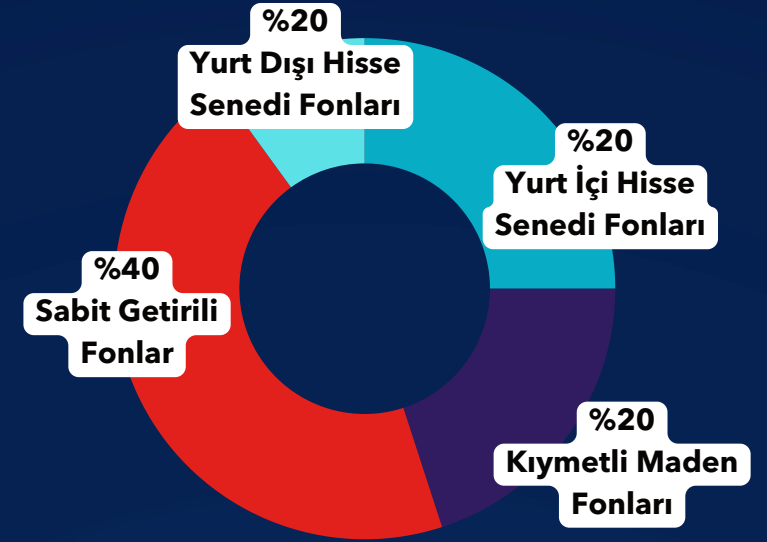
Altın: Normal şartlarda jeopolitik krizlerden beslenmesi beklenen ons altın, Mart ayında sert bir düşüş sergiledi. Hürmüz Boğazı'na yönelik tehditler ile enerji fiyatlarındaki artış, Fed'den gelen şahin tonlu açıklamalar ve ABD tahvil faizlerindeki agresif yükseliş altının değer kaybetmesinde etkili oldu. Güç kazanan dolar endeksi karşısında ons altın Mart ayını satıcı bir seyirle kapattı.

Tahvil: ABD 10 yıllık tahvil faizleri, enerji şokunun tetiklediği enflasyon endişeleri ve Fed'in faiz artışına gitme ihtimalinin artmasıyla %4,50 seviyesine yükseldi. Yurt içinde ise artan enflasyonist baskılar ve politika faizinin yıl sonunda beklenenden yukarıda olabileceğine ilişkin beklentiler tahvil piyasasında satışları beraberinde getirdi. 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 varlıklarının 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 ayrıştırabileceği 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-Kira 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

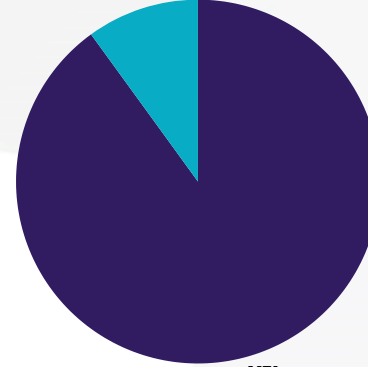
ABD ve İsrail ile İran arasındaki karşılıklı hamlelerin petrol fiyatlarında kalıcılık yaratma riski, **küresel çapta yeni bir enflasyon dalgası** beklentisini tetikledi. Bu görünüm, **faiz hassasiyeti yüksek olan tahvil piyasalarında oynaklığı beraberinde getirmektedir**. Bu doğrultuda, Nisan ayı Model portföyünde VES kodlu Borçlanma Araçları fonundaki pozisyonumuzu sonlandırarak, kısa vadede daha istikrarlı getiri zemini sunan **VEL kodlu Para Piyasası fonunu dahil ettik**.

Sert geri çekilmeler yaşanmış olsa da kıymetli madenlerin mevcut konjunktürde portföylerde bir miktar olması gerektiği düşüncesini sürdürüyoruz. Bu nedenden ötürü **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10 oranında** korumaya devam ediyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %6,6

Fon Dağılımı

VGD
10%

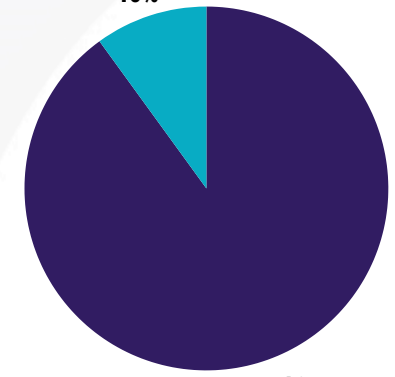


VEL
90%

- 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.

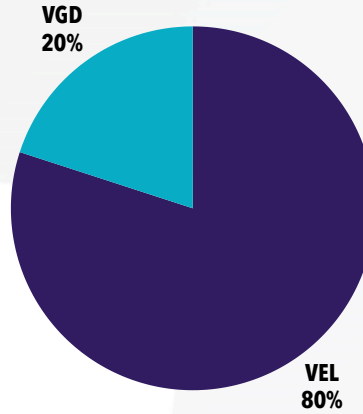
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Orta Doğu eksenli risklerin petrol fiyatları üzerinden yeni bir küresel enflasyon dalgası tetikleme ihtimali, özellikle faiz duyarlılığı yüksek olan sabit getirili menkul kıymetler üzerinde baskı oluşturuyor. Bu nedenle belirsizlik döneminde anapara koruma odaklı, istikrarlı bir getiri akışı sağlamak amacıyla **ağırlığı VES kodlu Borçlanma Araçlarından VEL kodlu Para Piyasasına yönlendirdik.**

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.**

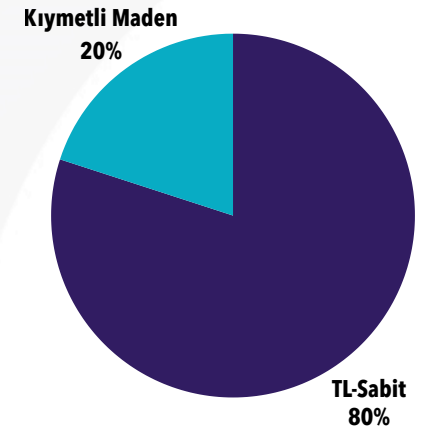
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %5,3

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

Faiz duyarlılığı yüksek olan tahvil piyasalarındaki volatilitenin arttığı bu dönemde **Atak risk grubundaki ağırlık VEL kodlu Para Piyasası fonu olacak şekilde güncellenmiştir.**

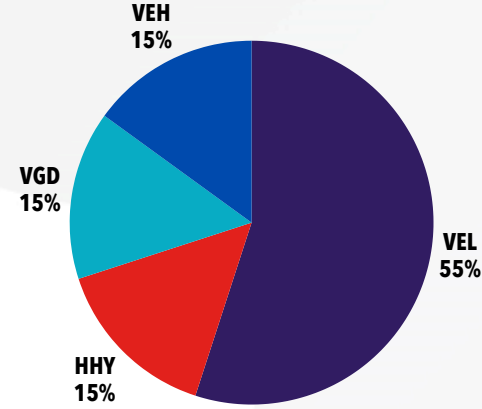
HHY kodlu Karma fonun ağırlığını %15 oranında sabit tutarken VEH kodlu Hisse Senedi fonunun ağırlığını 5 puan indirerek %15'e çektik. Yurt içinde enflasyon ve para politikasındaki seyrin önemli rol oynaması, yerli hisse senedi piyasaları için temkinli davranmamıza sebep oluyor.

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

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %3,7

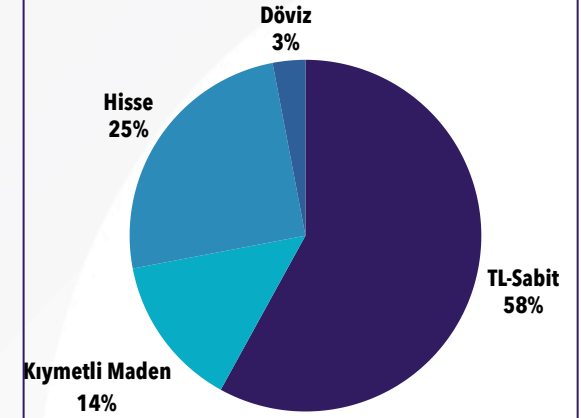
*02.01.2026-31.03.2026

Fon Dağılımı



- VEL- Para Piyasası %55
- HHY- Karma %15
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- VEH- Hisse Senedi %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %58
- Kıymetli Maden %14
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %25
- 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

Tahvil piyasalarındaki volatilitenin arttığı bu dönemde Agresif risk grubundaki ağırlık VEL kodlu Para Piyasası fonu olacak şekilde güncellenmiştir.

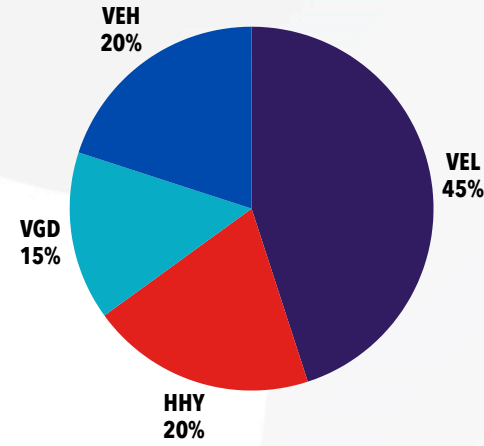
Orta Doğu'daki İran merkezli savaşın bitmesi senaryosunda özellikle yabancı hisse senetlerine pozitif yansımalar görebiliriz. Bu nedenden HHY kodlu Karma fonun ağırlığını %20'e yükseltirken VEH kodlu Hisse Senedi fonunun ağırlığını 10 puan indirerek %20'ye çektik. Yurt içinde enflasyon ve para politikasındaki seyrin önemli rol oynaması, **yerli hisse senedi piyasaları için temkinli davranmamıza sebep oluyor.**

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

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %4,8

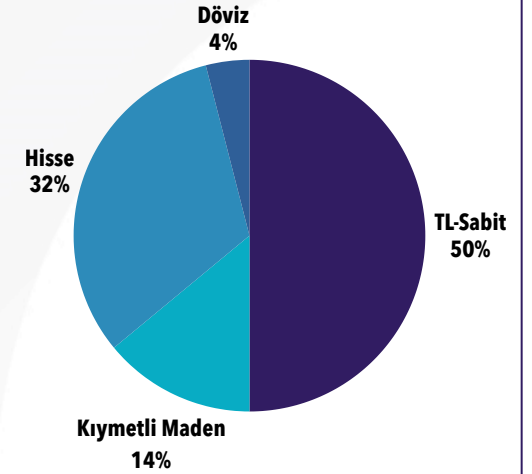
*02.01.2026-31.03.2026

Fon Dağılımı



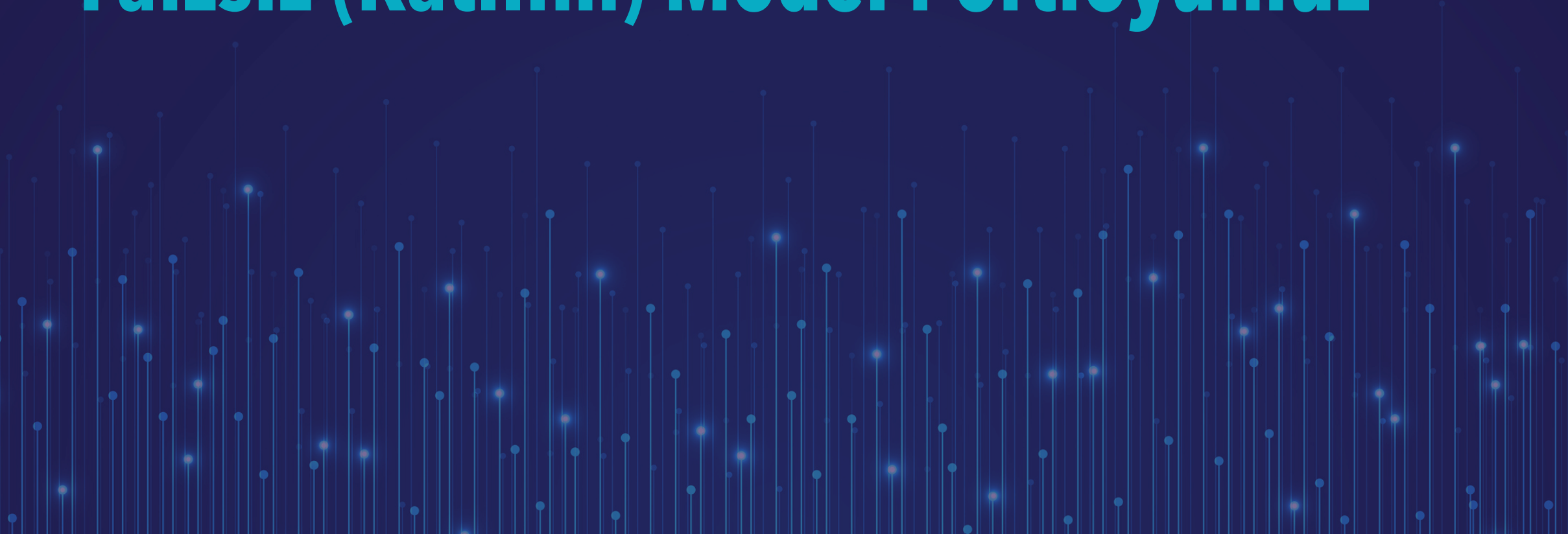
- VEL- Para Piyasası %45
- HHY- Karma %20
- VGD- Kıymetli Madenler Katılım %15
- VEH- Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %50
- Kıymetli Maden %14
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %32
- Döviz- Sabit Getiri %4

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

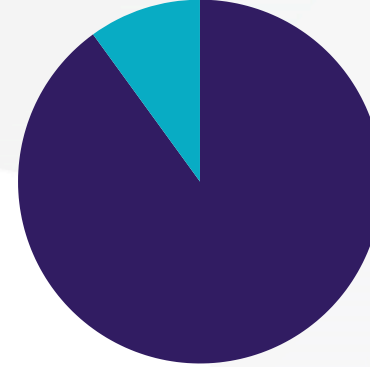
Faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşan THK fonunun, piyasadaki mevcut ortalama kâr payı oranlarına kıyasla yatırımcılarımıza ilave getiri potansiyeli sunduğunu değerlendiriyoruz. Bu potansiyelden tam anlamıyla faydalanmak adına **Temkinli grupta THK fonunu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

Sert geri çekilmeler yaşanmış olsa da kıymetli madenlerin mevcut konjunktürde portföylerde bir miktar olması gerektiği düşüncesini sürdürüyoruz. Bu nedenden ötürü **VGD kodlu Kıymetli Madenler Katılım fonunun payını %10 oranında korumaya devam ediyoruz.**

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %7,4

Fon Dağılımı

VGD
10%

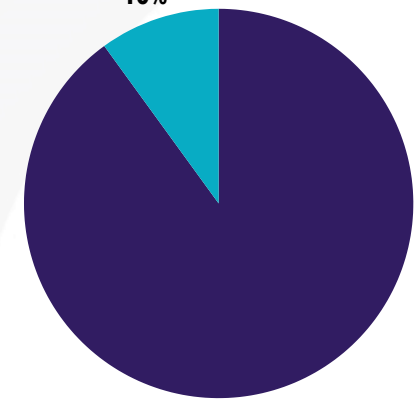


THK
90%

- 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

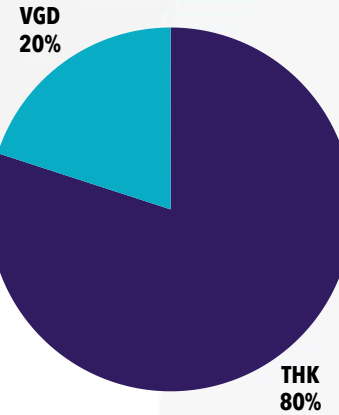
Dengeli risk grubunda, portföyün ana omurgası **%80** ile **THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuz olmaya devam ediyor.**

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*: %7,5

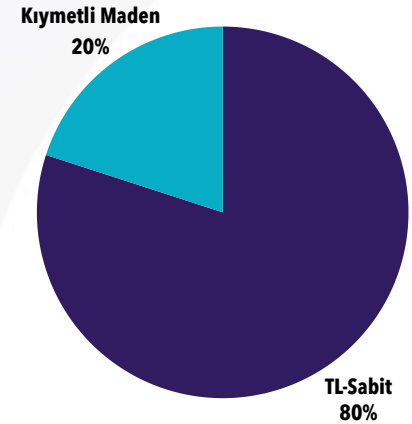
*02.01.2026-31.03.2026

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.

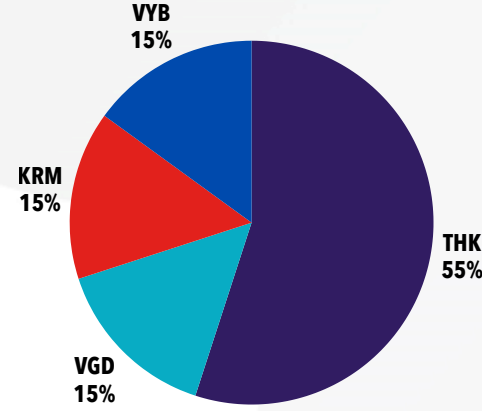
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Atak risk grubunda **THK kodlu Kira Sertifikaları fonunun portföy içerisindeki ağırlığı %55 seviyesine yükseltilirken** KRM kodlu Katılım Karma fonun ağırlığı %20'den %15'e düşürülmüştür. Yurt içerisinde, **katılım endeksindeki sektörel ağırlıklar** mevcut konjonktür tarafından desteklendiği için VYB kodlu **Katılım Hisse Senedi fonunun payı %15 seviyesinde sabit bırakıldı.**

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.

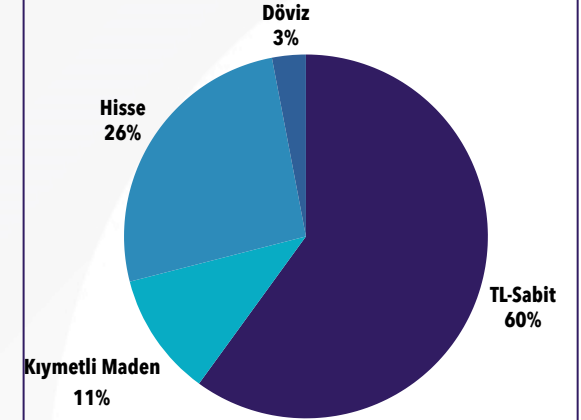
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %7,8

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 %60
- Kıymetli Maden %11
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %26
- 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.

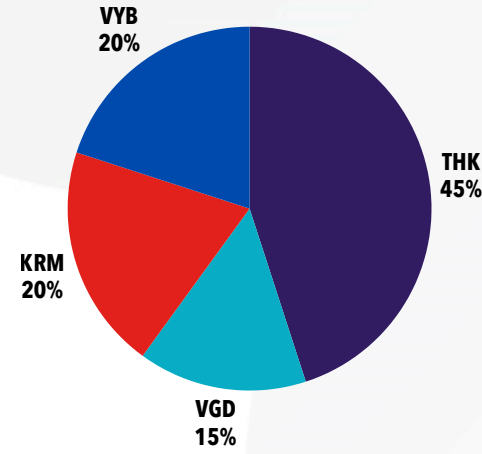
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Agresif risk grubunda **THK kodlu Kira Sertifikaları fonunun portföy içerisindeki ağırlığı %45 seviyesine yükseltirken** KRM kodlu Katılım Karma ve VYB kodlu Katılım Hisse Senedi fonlarının ağırlıkları %20 olarak revize edildi. Yerli katılım endeksi bu süreçte dirençli bir duruş sergilese de **artan jeopolitik riskler doğrultusunda Mart ayındaki %40 seviyesinde olan hisse senedi ağırlığı Nisan ayında %32'ye indirildi.**

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

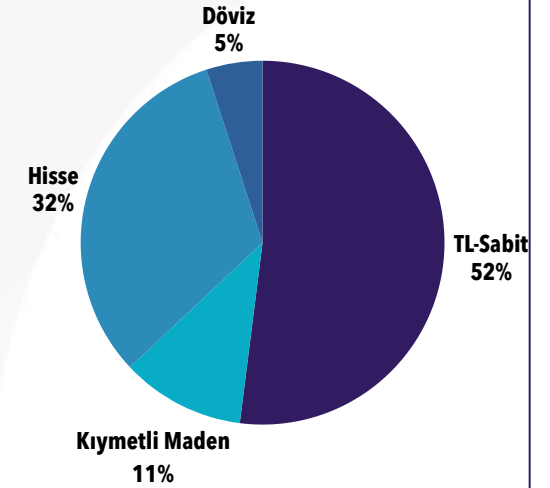
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %7,9

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 %52
- Kıymetli Maden %11
- Yerli - Yabancı Hisse Senedi %32
- Döviz- Sabit Getiri %5

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. İř bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő.'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.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye 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 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.