

Model Portföy

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

Ocak 2026

Ocak ayı Piyasa Görüşlerimiz

Makro Çerçeve: Küresel piyasalarda, aralık ayında karışık bir seyir izlenirken, 2026 yılına ilişkin belirsizlikler yatırımcıların temkinli davranmasında etkili oluyor. ABD Merkez Bankasının (Fed) aralıkta beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık indirimine gitmesine karşın, bankanın 2026'da ne kadar faiz indirimine gideceğine yönelik belirsizlik devam ediyor. Ayrıca Mayıs 2026'da Fed Başkanlığı için adı geçen adaylara yönelik haber akışları sürerken, ABD Başkanı Donald Trump'ın "Benimle aynı fikirde olmayan hiç kimse Fed Başkanı olamayacak." açıklamasında bulunması dikkat çekiyor. Jeopolitik cephede ise Ukrayna ve Rusya arasındaki barış görüşmelerinde kat edilen mesafe, savaşın sona ereceğine dair iyimserliğimizi destekliyor. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankasının (ECB) 2026 yılında faiz indirimine gitme ihtimalini düşük görüyoruz. Gelecek yıl zayıf dolar hikayesinin devam edeceğini ve euro/dolar paritesinde yükseliş potansiyelinin fazla olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede yeni "VEG" kodlu benchmark ağırlığı euro olan fonumuzu model portföyümüze ekledik.

Yurt içerisinde, dezenflasyon süreci devam ederken kasım enflasyonunun %0,87 ile beklentilerin oldukça altında gelmesinin ardından Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini 150 baz puan indirerek %38'e çekti. Aralık enflasyonunun da tahminlerin altında kalacağına yönelik iyimserlik artarken, TCMB, 2026'da da 8 para politikası toplantısı gerçekleştireceğini duyurdu. Banka, gelecek yıl izlenecek politikalara dair bir yol haritası niteliği taşıyan 2026 Yılı Para Politikası'nı yayımladı. Metinde, fiyat istikrarının, sürdürülebilir büyüme ve toplumsal refah artışının ön koşulu olduğu belirtilerek, merkez bankalarının, toplumsal refah artışına en büyük katkıyı fiyat istikrarını sağlayarak yaptıkları ifade edildi.

Hisse Senedi: Teknoloji hisselerindeki yüksek değerleme endişeleri gündemdeki yerini korurken, ABD ekonomisinin 3. çeyrekte beklentilerin üzerinde büyümesi söz konusu endişeleri geri plana itti. Yeni Fed Başkanına ilişkin haber akışları ve Trump'ın söylemlerinin pay piyasalarında oynaklığı artırabileceğini düşünürken, yılın ilk aylarında yabancı hisse senetlerine yönelik "temkinli iyimser" duruşumuzu sürdürüyoruz.

Borsa İstanbul'da aralık ayı verileriyle birlikte enflasyon görünümünde beklenen iyileşmenin, faiz indirimi sürecini destekleyerek risk iştahını artıracağını öngörüyoruz. Bu beklentiler ışığında, model portföyümüzdeki hisse senedi fonlarımızı konumlandırmaya devam ediyoruz.

Altın: Jeopolitik risklerin devam etmesinin yanı sıra Fed'in aralıkta faiz indirimine gitmesi ve 2026 yılına ilişkin güvercin beklentiler altının ons fiyatını yukarı yönlü destekleyen ana etkenler olarak öne çıkıyor. Özellikle kıymetli madenlerin sert yükselişi dikkat çekerken, bu seviyelerde temkinli bir duruş sergilemeye devam ediyoruz. Söz konusu hızlı yükselişleri göz önünde bulundurduğumuzda risk-getiri dengesi açısından dikkatli olmakta fayda görüyoruz.

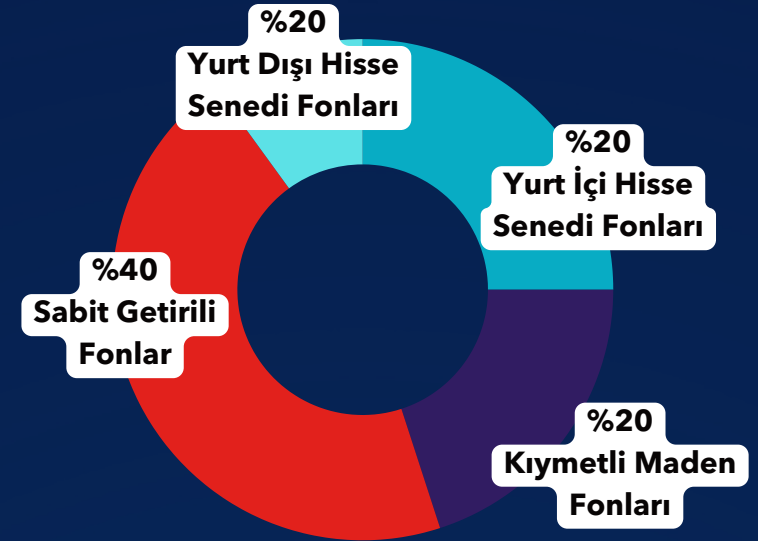
Tahvil: Aralık ayı verileriyle birlikte enflasyon görünümünde beklenen iyileşmenin ardından TCMB'nin kademeli faiz indirimine devam edeceğini ve bu durumun tahvil talebini güçlendireceğini düşünüyoruz.

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 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-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

Aralık ayı enflasyon verilerine ilişkin iyimser beklentimiz ve TCMB'nin faiz indirim döngüsüne kademeli olarak devam edeceğine yönelik öngörümüz, TL cinsi sabit getirili enstrümanların potansiyelini desteklemeye devam ediyor. Bu makroekonomik görünüm ışığında, 'Temkinli' risk kategorisinde **VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuza portföyde %90 oranında yer vermeyi** sürdürüyoruz.

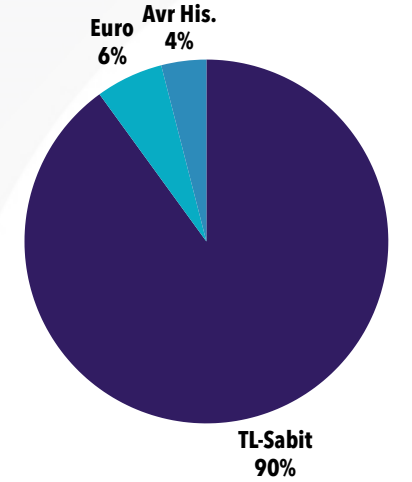
Diğer yandan, **Avrupa hisse senetleri ve Euro'nun, ABD piyasalarına kıyasla pozitif ayrışacağını öngörüyoruz.** Bu stratejik çeşitlendirme amacıyla, VEG kodlu Birinci Değişken fonumuzu %10 ağırlıkla model portföyümüze dahil ediyoruz.

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %90
- VEG- Birinci Değişken %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL Sabit Getiri %90
- Euro- Sabit Getiri %6
- Avrupa Hisse Senedi %4

Dengeli (Orta) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

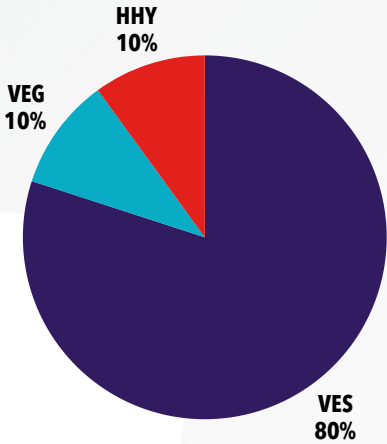
Bir miktar piyasa dalgalanmaları olsa da orta-uzun vadede oluşacak fırsatlardan yararlanma amacıyla orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Makroekonomik görünümün TL cinsi sabit getirili enstrümanları desteklemeye devam etmesi nedeniyle, portföyümüzdeki TL ağırlığını güçlendirme kararı aldık. Bu strateji doğrultusunda, **VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzun ağırlığını Aralık ayına kıyasla 20 puan artırarak %80 seviyesine yükselttik.**

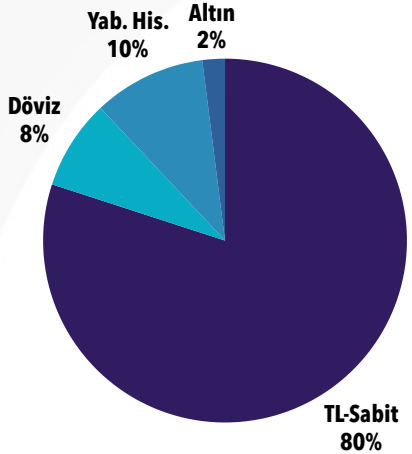
Varlık dağılımında ise optimizasyona giderek; geçtiğimiz ay %20 paya sahip olan VEH kodlu Hisse Senedi fonunu portföyden çıkarırken, HHY kodlu Karma fonun ağırlığını %10'a revize ettik. Döviz ve hisse senedi çeşitlendirmesi amacıyla, VEG kodlu Birinci Değişken fona %10 oranında yer verdik. Böylece **portföyün %20'lik kısmını döviz cinsi varlıklar ve altın ile çeşitlendirerek, 'temkinli iyimser' durumumuzu koruduk.**

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %80
- VEG- Birinci Değişken %10
- HHY- Karma %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %80
- Döviz- Sabit Getiri %8
- Yabancı Hisse Senedi %10
- Altın %2

Atak (Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

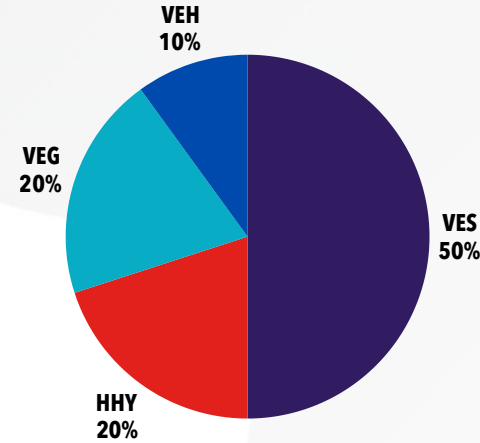
Piyasa dalgalanmalarını önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Makro görünümün TL cinsi sabit getirili enstrümanları desteklemesiyle, VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzun portföydeki ağırlığını geçen aya göre 10 puan artırarak %50 seviyesine yükselttik.

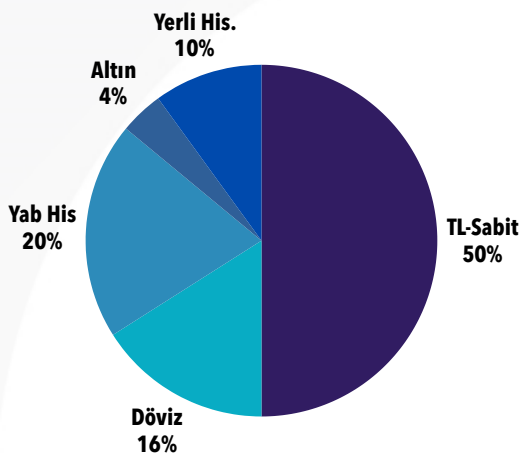
Getiri potansiyelini artırmak adına Ocak ayı dağılımımızda VEG kodlu Birinci Değişken fona %20, HHY kodlu Karma fona %20 ve VEH kodlu Hisse Senedi fonuna %10 oranında yer verdik. Böylece **portföyümüzü %50 sabit getirili, kalan %50 ise hisse senedi, Eurobond ve altın gibi büyüme odaklı varlıklar olacak şekilde dengeledik.** Bu yapı, 2026 yılı için benimsediğimiz “hem büyüme temaları hem de defansif enstrümanları içeren” **çok yönlü stratejimizle tam bir uyum içinde** olduğunu belirtmek isteriz.

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %50
- VEG- Birinci Değişken %20
- HHY- Karma %20
- VEH- Hisse Senedi %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %50
- Döviz- Sabit Getiri %16
- Yabancı Hisse Senedi %20
- Altın %4
- Yerli Hisse Senedi %10

Agresif (Çok Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

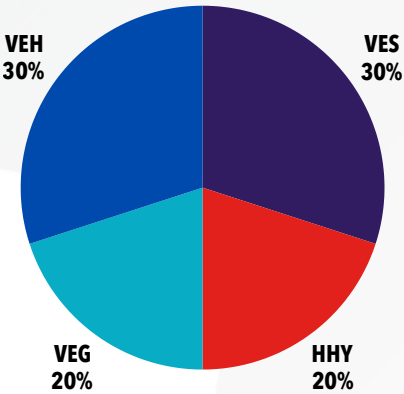
Piyasa dalgalanmalarını kısa ve uzun vadelerde önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla çok yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Makro görünümün TL cinsi sabit getirili enstrümanları desteklemesiyle, VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuzun portföydeki ağırlığı geçen aya kıyasla değişmeyerek %30 seviyesinde kalmaya devam etti.

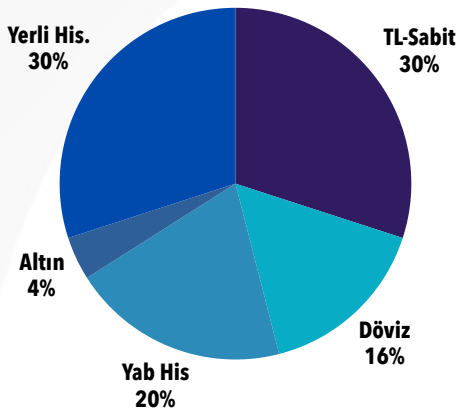
Getiri potansiyelini artırmak adına Ocak ayı dağılımımızda VEG kodlu Birinci Değişken fona ve HHY kodlu Karma fona %20 yer verdik. Özellikle **Aralık ayı enflasyonundaki iyimser beklentimiz** ve TCMB'nin faiz indirim döngüsüne kademeli olarak devam edeceği öngörümüz, **yerli hisse senedi piyasaları için destekleyici bir zemin oluşturuyor.** Bu potansiyeli değerlendirmek amacıyla, VEH fonumuzu %30 oranında ağırlıklandırdık.

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %30
- VEG- Birinci Değişken %20
- HHY- Karma %20
- VEH- Hisse Senedi %30

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %30
- Döviz- Sabit Getiri %16
- Yabancı Hisse Senedi %20
- Altın %4
- Yerli Hisse Senedi %30

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

Ocak ayında Temkinli risk grubunda, THK kodlu Kira Sertifikaları Katılım Fonu'ndaki pozisyonumuzun ağırlığını 10 puan artırarak %100 yaptık.

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** portföyü bu ay THK fon üzerinde yoğunlaştırdık.

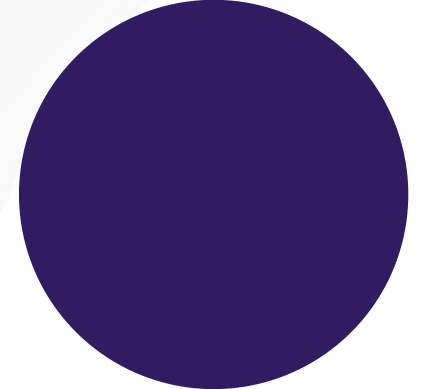
Fon Dağılımı



THK
100%

● THK- Kira Sertifikaları Katılım %100

Ortalama Varlık Dağılımı



TL-Sabit
100%

● TL Sabit Getiri %100

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 omurgasını THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzla oluşturmaya devam ederken getiri potansiyelini artırmak amacıyla %20'lik kısmı yerli ve yabancı hisse senedi enstrümanlarına ayırdık.

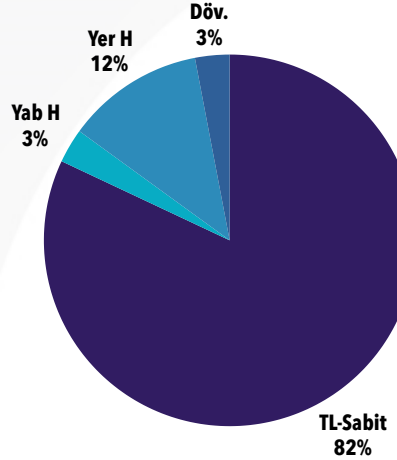
Özellikle Aralık ayı enflasyon verilerine yönelik iyimser beklentimiz, **yerli hisse senetlerinin cazibesini artırmaktadır**. Küresel piyasalardaki fırsatları değerlendirmek ve portföy riskini dengelemek adına ise döviz ağırlıklı yapısıyla öne çıkan KRM kodlu Katılım Karma fonunu, stratejik bir hedge (korunma) aracı olarak portföyde tutmayı sürdürüyoruz.

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %80
- KRM-Katılım Karma %10
- VYB- Katılım Hisse Senedi %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %82
- Yabancı Hisse Senedi %3
- Yerli Hisse Senedi %12
- Döviz- Sabit Getiri %3

Atak (Yüksek) Risk Grubu Model Portföy

Kime Göre ?

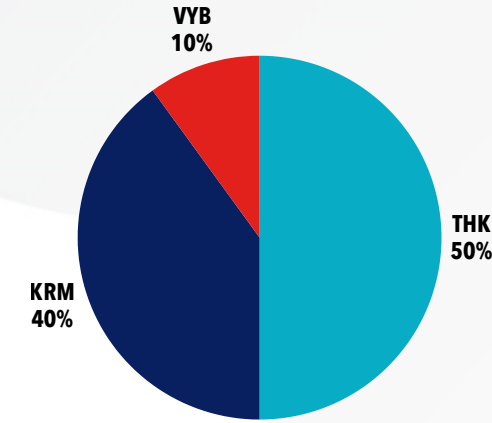
Piyasa dalgalanmalarını önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Atak risk grubunda, portföyün ana omurgasını THK kodlu Kira Sertifikaları fonumuzla oluşturmaya devam ederken getiri potansiyelini artırmak amacıyla %50'lik kısmı yerli ve yabancı hisse senedi enstrümanlarına ayırdık.

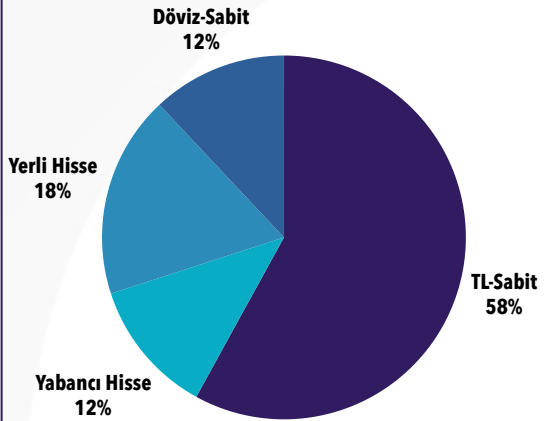
Özellikle Aralık ayı enflasyon verilerine yönelik iyimser beklentimiz, yerli hisse senetlerinin cazibesini artırmaktadır. Küresel piyasalardaki fırsatları değerlendirmek adına döviz ağırlıklı yapısıyla öne çıkan KRM kodlu Katılım Karma fonunu portföyde tutmayı sürdürüyoruz.

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %50
- KRM-Katılım Karma %40
- VYB- Katılım Hisse Senedi %10

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %58
- Yabancı Hisse Senedi %12
- Yerli Hisse Senedi %18
- Döviz- Sabit Getiri %12

Kime Göre ?

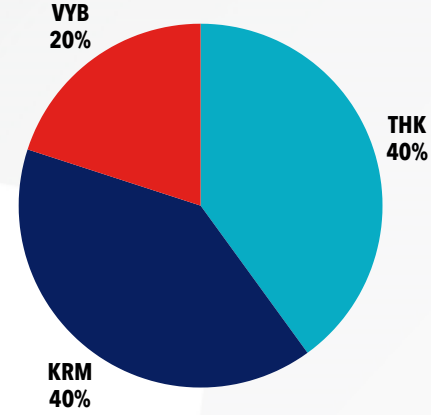
Piyasa dalgalanmalarını kısa ve uzun vadelerde önemsemeyen ve getiri fırsatlarından yararlanma amacıyla çok yüksek miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Yüksek risk iştahına sahip yatırımcılarımız için hem yerel hem de küresel hisse senedi piyasalarındaki getiri fırsatlarının devam ettiği görüşündeyiz. Bu büyüme odaklı strateji kapsamında döviz ve yabancı hisse senedi içerikli KRM kodlu Katılım Karma fonunu %40, VYB kodlu Katılım Hisse fonunu ise %20 seviyesinde tutarak **portföyün çoğunluğunu getiri potansiyeli yüksek varlıklara ayırdık.**

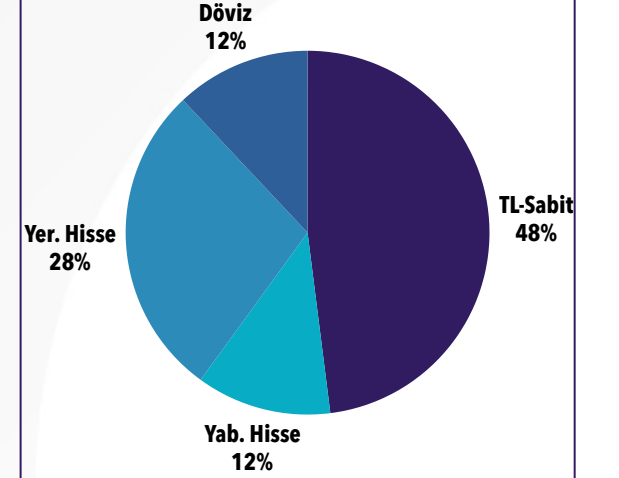
Piyasadaki oynaklığı (volatilitiyi) dengelemek amacıyla ise THK kodlu Kira Sertifikaları fonuna %40 oranında yer veriyoruz.

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %40
- KRM-Katılım Karma %40
- VYB- Katılım Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %48
- Yabancı Hisse Senedi %12
- Yerli Hisse Senedi %28
- Döviz- Sabit Getiri %12

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.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 ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, 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.