



**TÜRKİYE PETROLLERİ A.Ö.
PERSONELİ VAKFI**



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Mart 2026





İÇERİK

- › Aylık Genel Değerlendirme
- › Fon Dağılım Önerileri
- › Önerilen Emeklilik Fonlarının İçerikleri
- › Kurumsal İletişim



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Şubat ayının son gününde, ABD-İran ortak askeri güçleri İran'a hava operasyonu başlattı. Birçok hedef vurulurken, İran Lideri Hamaney'in içlerinde olduğu birçok üst düzey yönetici de saldırıların hedefindeydi. Karşılık olarak İran, İsrail ve ABD üsleri barındıran bazı Orta Doğu ülkelerine hava saldırısı başlattı. Böylece, küresel ekonomilerdeki odak bu jeopolitik gerilime ve petrol fiyatlarındaki yüksek oynaklığa kaydı. Arz kesintisi endişesi ile varil başına Brent petrol fiyatı 115 USD'ye kadar yükseldi. IMF'nin çalışmasına göre, petrol fiyatlarındaki %10'luk her artış küresel enflasyona 0,40 puanlık baskı yaratıyor. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki yükseliş küresel büyüme görünümünü bozarak stagflasyon endişesini artırıyor.

Süregelen jeopolitik tansiyon, merkez bankaları fiyatlamalarını da değiştirdi. Fed'in 2026 yılı içinde 2'den daha az faiz indirmek zorunda kalabileceği fiyatlanıyor. ECB'den ise faiz artırımı beklentisi fiyatlamalara girdi. Sıcak savaşın ne kadar daha süreceği ve petrol fiyatlarının hangi seviyede dengeleneceği halen soru işareti yaratan konular.

Türkiye'de Gündem

Şubat'ta aylık TÜFE %2,96 ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Yıllık rakam %30,65'ten %31,53'e yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyonda sınırlı da olsa düşüş mevcut. Genel görünümde; gıda enflasyonunda yüksek seyir korunurken, gıda dışı kalemler daha ılımlı. TCMB, 12 Şubat'ta yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon ara hedefini %16'da tuttu. Tahmin aralığının üst bandını ise %19'dan %21'e yükseltti.

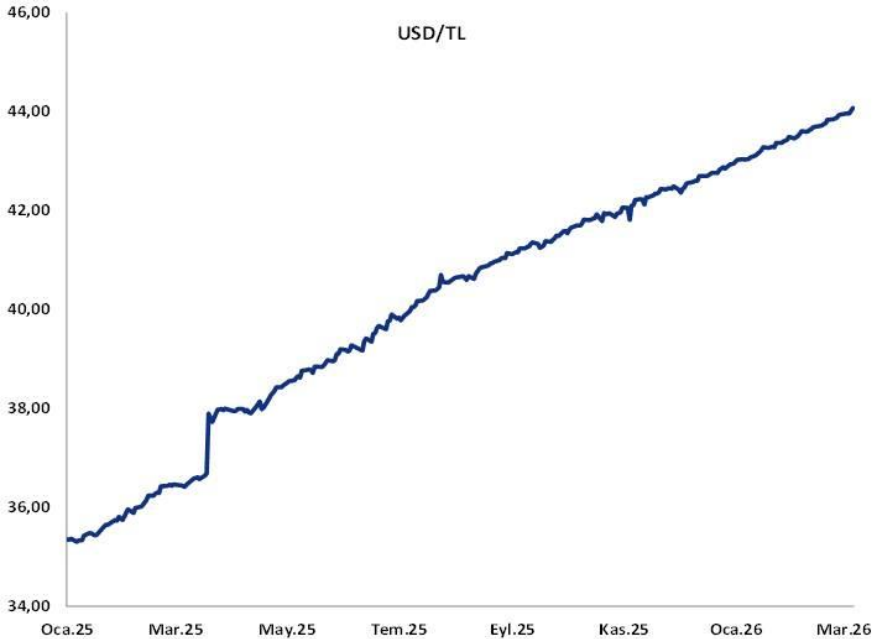
2026 için tahminlerde ortalama petrol fiyatı 60,9 USD olarak varsayılmıştı. Petrol fiyatlarında artan oynaklık, yurt içi enflasyon görünümü ile politika faiz indirim patikasına da önemli riskler getiriyor.

Dolar endeksinde sınırlı değerlendirme

Şubat ayına 97,0 seviyesinde giriş yapan Dolar Endeksi, jeopolitik belirsizlikler ile güvenli limanlara artan talep ile ayı 97,60 civarında kapattı.

TL, şubat ayında da reel bazda değer kazandı

Ocak ayında %3,2 artan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, şubat ayında da 102,1'den 103,2'ye yükselen trendini korudu. Kur sepetinde %1 civarı yükseliş olsa da enflasyonun aylık %2,96 artış göstermesi endeksi yukarı taşıdı.



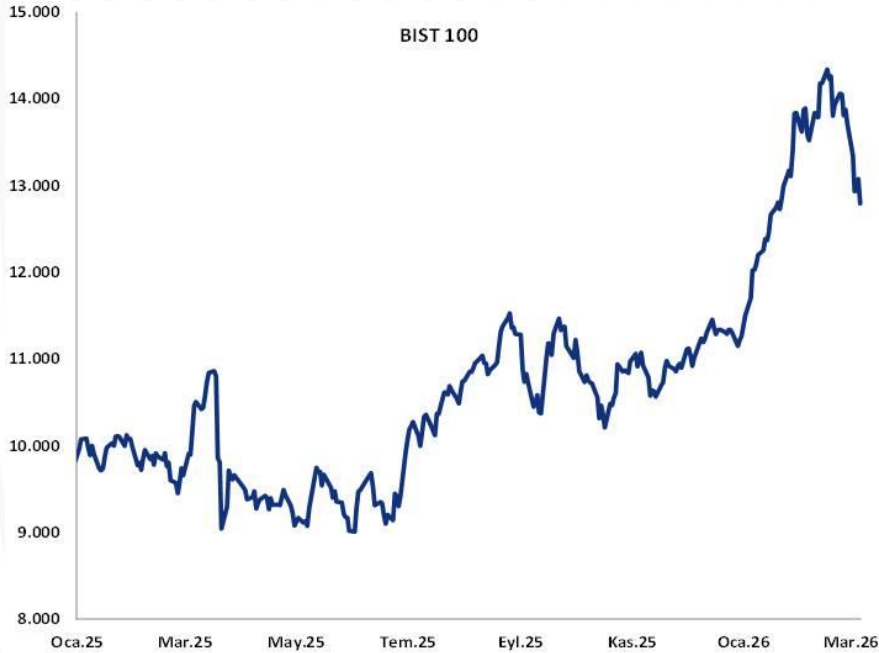
HİSSE

Büyük teknoloji şirketlerinin harcamaları sorgulanıyor

S&P500 endeksi, şubat ayını hafif bir değer kaybı ile 6,880 seviyesi civarında kapattı. Beklentileri aşan karlılıklara rağmen, büyük teknoloji şirketlerinin yapay zekâ harcamalarının sorgulandığı dönem sürüyor. Nasdaq endeksinde aylık %3,4 kayıp gerçekleşti.

Borsa İstanbul yıla güçlü bir başlangıç yaptı

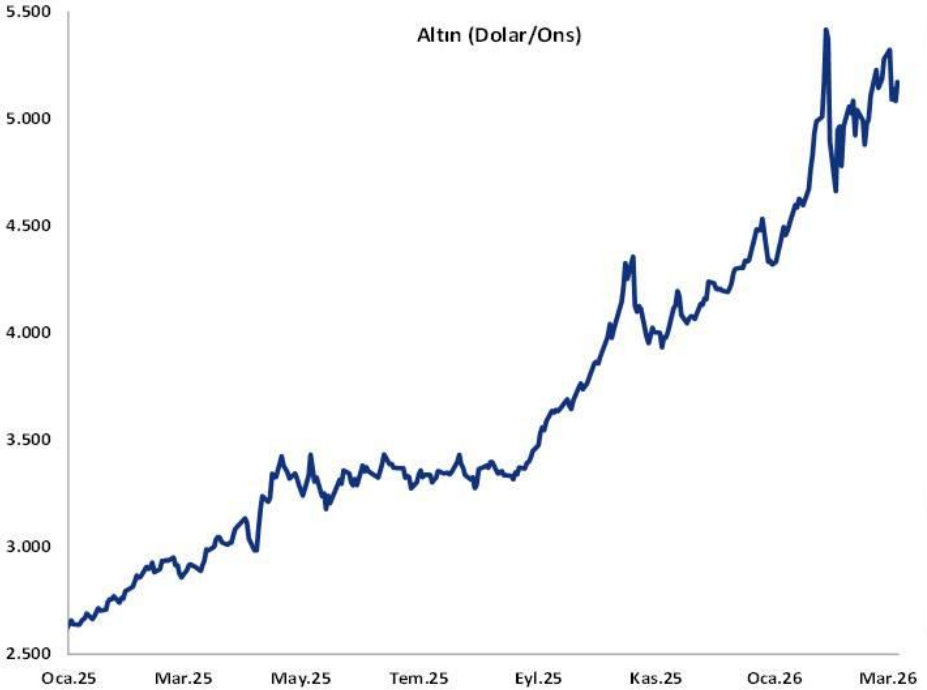
Yeni yıla yüksek risk iştahı ile giriş yapan BIST100, şubat ayında %0,9'luk değer kaybı ile görece yatay bir performans sergiledi. Bankacılık sektörü, %1,3'lük yükseliş ile olumlu ayrıştı.



ALTIN

Riskten kaçış ile emtia piyasalarına ilgi korundu

Ocak ayında oynaklığı artan ons altın, savaşın fiyatlamlara girmesi ile şubat ayında değer kazanan finansal varlıklar arasında yer aldı. Aya 4.900 USD seviyesinde giriş yapan ons altın 5.300 USD'ye kadar yükseldi.



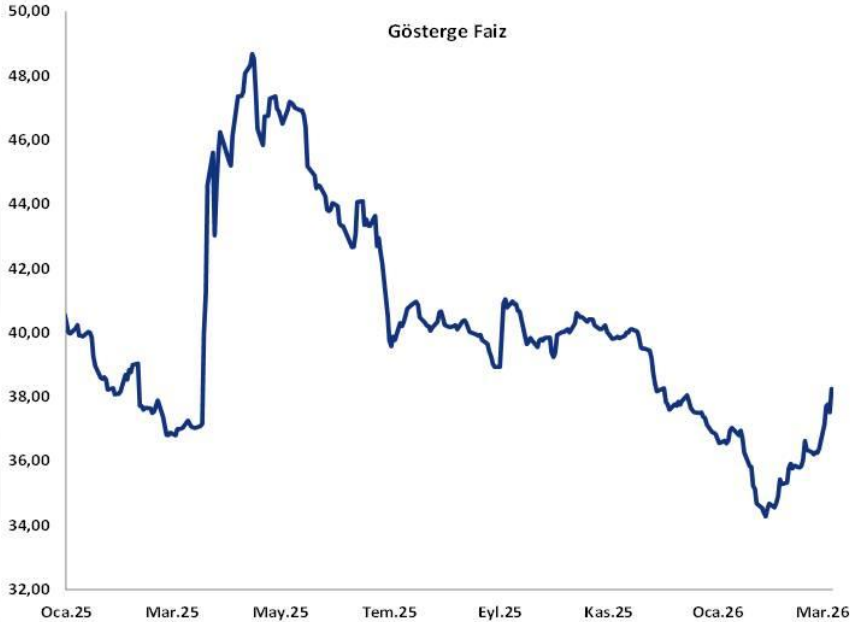
FAİZ

Risk iştahındaki düşüş ile ABD tahvil eğrisi aşağı kaydđ

Yıl başından beri süregelen Dolar'dan kaçış teması, savaş ortamının endişesi ile yerini güvenli limanlara sığınmaya bıraktı. Bu ortamda, ABD tahvillerine talebin arttığı ve eğrinin aşağı kaydđğı görüldü. 10 yıllık Amerikan tahvil faizi, şubat ayında %4,24 seviyesinden %3,94 seviyesine geriledi.

Enflasyonist endişeler, TL tahvil eğrisine satış getirdi

Dezenflasyon trendinin beklenenden yavaş ilerlemesi ve TCMB'den faiz indirim patıkasının aksama ihtimali ile TL tahvil faizlerinde satış baskısı belirdi. Küresel tarafta hızla artan jeopolitik tansiyon da baskıyı artırdı. Böylece, 10 yıllık tahvil faizi şubat ayında %29,50'den %30,20 civarına yükseldi.



Aylık Strateji

Jeopolitik gelişmeler doğrultusunda, ons altın pozisyonumuzu korurken yurt dışı hisse senedi pozisyonlarımızı da değiştirmek için aceleci davranmıyoruz.

Beklenenden yavaş ilerleyen dezenflasyon trendi ve jeopolitik haber akışını değerlendirerek, yurt içi hisse senedi pozisyonlarımızı azalttık. Bankacılık sektörü ağırlığımızı düşürdük. TL tahvil pozisyonlarımızda durasyon azalttık ve TL likit enstrümanlardaki ağırlığımızı yukarı çektik.

FON DAĞILIM ÖNERİLERİ 1

Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEB	Hisse Senedi Grup			5	5
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken			5	5
AEK	Borçlanma Araçları Grup	10	10	15	15
AE1	Birinci Para Piyasası	10	15	15	15
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	35	25	5	
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	35			
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti		35	35	
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti				35
SBA	Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi	5	5	5	5
GEV	Altın Katılım	5	10	15	20

FON KARMALARININ ORTALAMA VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
İç Borçlanma (TL)	68%	59%	47%	37%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	19%	21%	23%	26%
Yurt Dışı Hisse Senedi	0%	2%	7%	9%
Yurt İçi Hisse Senedi	12%	17%	22%	27%

FON DAĞILIM ÖNERİLERİ 2

Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	100		
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti		100	
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti			100

FON SEPETLERİNİN MART VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
İç Borçlanma (TL)	53%	39%	23%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	25%	20%	15%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	2%	7%	12%
Yurt İçi Hisse Senedi	20%	35%	50%

FON PERFORMANSLARI

27.02.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEB	Hisse Senedi Grup	21.3	43.7	402.5	1,844.9
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	-1.7	39.2	345.3	831.9
AEK	Borçlanma Araçları Grup	5.7	40.8	214.2	470.2
AE1	Birinci Para Piyasası	6.5	54.5	247.7	399.7
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	6.3	52.4	247.9	437.2
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	13.6	61.4	322.1	622.0
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	14.9	61.2	329.4	718.6
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	16.6	56.4	333.3	877.0
SBA	Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi	17.9	0.0	0.0	0.0
GEV	Altın Katılım	20.3	111.9	667.8	0.0

•SBA, MZP, MZL ve MZN kodlu fonların belli dönemlerdeki getirileri, kuruluş tarihleri sebebiyle hesaplanamadığından “0” olarak ifade edilmiştir. AEL, fonu 27.12.2024 tarihi itibarıyla GEV fonu ile birleştirilmiştir.

FON VE RİSK DÜZEYİ TERCİHİNDE DİKKAT EDİLMESİ GEREKENLER

- Yaşınız, gelir durumunuz, yatırım süreniz ve risk toleransınız bu seçimi etkiler. Bunun için, sizin için bir rehber hazırladık. (Bkz. 13.sayfa)
- Finansal gelişmelere yönelik ilginiz azsa, genellikle temkinli veya dengeli stratejilerle başlamak önerilir. Zamanla bilgi arttıkça daha dinamik stratejilere geçilebilir.
- Fon satım-alım süreleri, alınan ve satılan fona göre 3 ile 5 iş günü arasını bulabilmektedir.
- **Fon dağılım değişikliklerinin, emeklilik maaşı sürecinizi geciktirmemesi adına, fon değişiklik talimatının, maaş gününden en geç 7 iş günü önce verilmesini önemle hatırlatmak isteriz.**

HANGİ RİSK DÜZEYİNİ SEÇMELİYİM ?

Temkinli

Parasıyla risk almak istemeyen, kaybetmekten çok korumayı önemseyen kişiler içindir. Getiri düşüktür ama dalgalanma da azdır. Genellikle devlet tahvilleri, mevduat gibi sabit getirili araçlara yatırım yapılır. Döviz/Altın gibi enstrümanlar %5–10 civarında, portföyü çeşitlendirmek için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde; 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 2 seneden daha kısa süresi kalan katılımcılara önerimizdir.

Dengeli

Hem güvenliği hem de biraz kazancı isteyen, orta yolu tercih edenler içindir. Dalgalanma orta düzeydedir, uzun vadede makul kazanç hedeflenir. Döviz/Altın gibi enstrümanlar %10–20 arası, özellikle enflasyon ve kur riskine karşı dengeleyici olması için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde; 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 2-5 sene aralığında süresi kalan katılımcılara önerimizdir.

Dinamik

Daha fazla getiri için dalgalanmayı göze alan, uzun vadeli düşünenler içindir. Hisse senetleri ağırlıktadır, teknoloji gibi büyüme potansiyeli olan sektörlerle yatırım yapılır. Kısa vadede iniş çıkışlar olabilir ama uzun vadede yüksek getiri hedeflenir. Döviz/Altın gibi enstrümanlar, %20–30 arası, küresel riskleri ve fırsatları değerlendirmek için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde; 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 5-10 sene aralığında süresi kalan katılımcılara önerimizdir.

Agresif

Getiri odaklı, riskten korkmayan, yatırımını uzun vadeli düşünenler içindir. Neredeyse tamamen hisse senetleri, yurt dışı piyasalar, alternatif yatırımlar gibi riskli araçlara yönelir. Büyük kazançlar mümkün ama büyük kayıplar da olabilir. Döviz/Altın gibi enstrümanlar %30–40 arası, yüksek volatilitayı fırsata çevirmek için tercih edilebilir.

TPAO Vakfı üyeleri özelinde, 56 yaşına, 75 yaşına veya emekliliğine 10 sene aralığında süresi kalan ya da emekliliğe yeni geçiş yapmış katılımcılara önerimizdir.

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

AVO Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF

Fon portföyüne ağırlıklı olarak Türk özel sektörü tarafından ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçları dahil edilir.

AE1 Birinci Para Piyasası EYF

Fonun yatırım amacı; tasarrufların enflasyona karşı korunması ve kısa vadeli faiz oranlarına paralel getiri sağlanmasıdır. Düşük risk düzeyinde, enflasyon paralelinde getiri sağlamayı hedefleyen katılımcılar için uygundur. Fon'un yatırım stratejisi, portföyün %25'i devlet iç borçlanma senetlerinde olmak üzere devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturmaktır. Fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

AE2 Borçlanma Araçları EYF

Fonun yatırım amacı tasarrufları enflasyonun aşındırıcı etkisinden koruyarak, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımları yaratmaktır. Fon portföyünün en az %80 devamlı olarak, yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya yatırılır. Fon portföyünün %20'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Fon portföyüne ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları dahil edilir.

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

AE3 Dinamik Değişken EYF

Fonun yatırım amacı orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket etmektir. Fonun risk aralığı 4-5 olarak belirlenmiştir. Fon portföyünün en az %20'si devamlı olarak yurtiçi kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına, en az %25'u yurtiçi ortaklık paylarına ve portföyün kalanı ile diğer sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılır. Fon portföyüne ağırlıklı olarak yurtiçi ortaklık payları ve yurtiçi kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları dahil edilir.

GEV Altın Katılım EYF

Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılır. Fon portföyüne alınan altın ve diğer kıymetli madenlerin, düzenleyici kuruluşlar tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması zorunludur. Fon portföyünde yer verilecek olan altın harici kıymetli madenlerin ve diğer yatırım araçlarının Fon portföyünün %20'sini geçmemesi ve katılım bankacılığı ilke ve esasları ile uyumlu olması esastır. Fonun yatırım amacı altın fiyatlarında oluşan değişimleri katılımcılara yansıtmaktır.

AEB Hisse Senedi Grup EYF

Fonun yatırım amacı orta-uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel ortaklık payı piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesidir.

360° KURUMSAL İLETİŞİM



SEKTÖRÜN İLK
Kurumsal Hizmet Merkezi
(0850 502 72 72)



AgeSA
MOBİL



ONLINE ŞUBE
www.agesa.com.tr



FON DANIŞMA HATTI
(0212 385 46 11)