



TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Nisan 2026





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Savaşın birinci ayı dolarken, ABD-İran-İsrail üçgeninde hava saldırıları devam ediyor. İçinde Türkiye'nin de yer aldığı bazı bölge ülkelerinin barış çabalarına rağmen, ABD ile İran arasındaki temaslarda henüz somut sonuçlar alınamadı. ABD Başkanı Trump'ın Hürmüz Boğazı'nı açma isteği sürüyor. Çelişkili açıklamaları ile dikkat çeken Trump, dönem dönem İran'ın enerji altyapısını yok etme isteğini de duyurdu.

Bu görünümde, Brent petrol fiyatı mart ayını 100 USD'nin üzerinde sonlandırdı. 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.

Türkiye'de Gündem

Mart'ta aylık TÜFE %1,94 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Yıllık rakam %31,53'ten %30,87'ye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyonda ise sınırlı bozulma mevcut. Gıda enflasyonu martta ılımlı bir görünüm sundu, ancak ileriki aylara ilişkin riskler sürüyor. Ekmek, ilaç ve elektrik/doğal gaz fiyatlarındaki artış da nisan enflasyonunu yukarı itecektir.

Enflasyon görünümündeki bozulmaya paralel, 22 Nisan'daki PPK Toplantısı'nda faiz artırımı fiyatlaması da gün geçtikçe kuvvetleniyor.

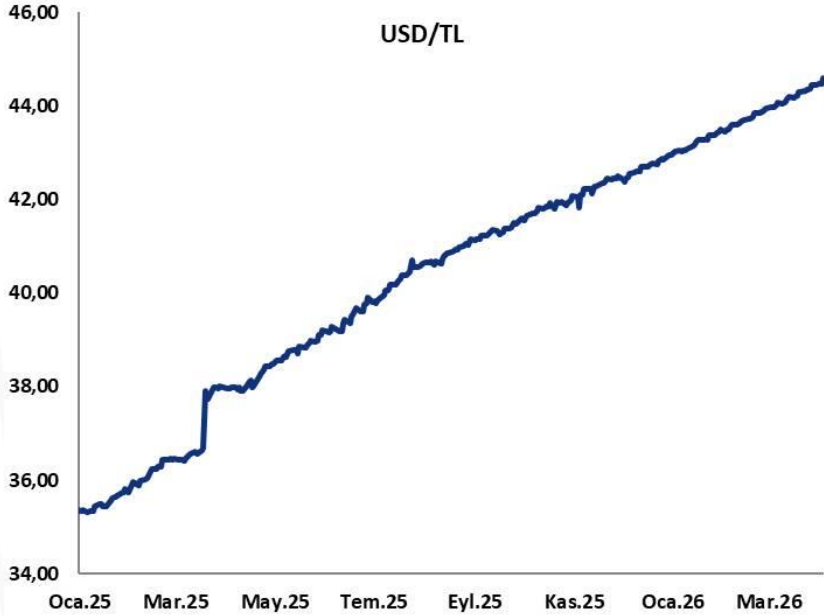
DÖVİZ

Dolar endeksinde değ erlenme eğilimi

Mart ayına 97,6 seviyesinde giriş yapan Dolar Endeksi, jeopolitik belirsizlikler ile artan güvenli liman talebi ile ayı 100 civarında kapattı.

TL, mart ayında da reel bazda değ er kazandı

Ocak ve şubat aylarının ardından, mart ayında da TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru yükseliş trendini korudu. Kur sepetinin yatay kaldığı ayda, enflasyonun aylık %1,94 artış göstermesi endeksi yukarı taşıdı.



HİSSE

Fed'den faiz indirimleri silinirken, ABD borsaları baskı altında

S&P500 endeksi, mart ayını yaklaşık %5'lik değer kaybı ile 6,550 seviyesinde kapattı. Savaş küresel risk iştahını törpülerken, likit varlıklara talebin önünü açıyor. Enflasyon endişesi ile Fed'den bu yıl için faiz indirim beklentileri silinirken, ABD'de reel faizlerdeki yükseliş de risk iştahını düşürüyor.

Yıla güçlü giren Borsa İstanbul, martta savaş baskısını hissetti

Yeni yıla yüksek risk iştahı ile giriş yapan BIST100, mart ayında zayıf bir performans sergiledi. Bankacılık sektörü %20 civarı değer kaybetti.



ALTIN

Likiditenin önem kazanması ile ons altın değeri kaybetti

Yüksek jeopolitik gerginliğe rağmen, küresel çapta likiditenin önem kazanması ve bazı merkez bankalarının altın satışına yönelmesi ile ons altın fiyatı mart ayında yüksek oynaklık gösterdi.



FAİZ

Enflasyonist riskler ile ABD tahvil eğrisi yukarı kaydı

Savaş ortamında hızla yükselen petrol fiyatları küresel enflasyon görünümünü bozarken, merkez bankalarından faiz indirim fiyatlamalarını sildi. Bu ortam reel faizleri ve dolayısıyla ABD tahvil faizlerini yukarı itti. 10 yıllık Amerikan tahvil faizi, mart ayında 35 baz puan yükseliş ile %4,35 seviyesine yükseldi.

Enflasyonist endişeler, TL tahvil eğrisine satış getirdi

Dezenflasyon trendinin beklenenden yavaş ilerlemesi ve TCMB'nin faiz indirim sürecini aksama ihtimali ile TL tahvil faizlerinde satış baskısı belirdi. Küresel tarafta hızla artan jeopolitik tansiyon da baskıyı artırdı. Böylece, 10 yıllık tahvil faizi mart ayında %30,20'den %33,50 civarına yükseldi.



Aylık Strateji

Jeopolitik gelişmeler doğrultusunda, ons altın pozisyonumuzu korurken, yurt dışı hisse senedi piyasalarında coğrafi dağılım gözetiyoruz.

Beklenenden yavaş ilerleyen dezenflasyon trendi ve jeopolitik haber akışını değerlendirerek, yurt içi hisse senedi pozisyonlarımızı azalttık. TL tahvil piyasasında faiz seviyesi gözeterek taktiksel pozisyonlanma yaparken, TL likit enstrümanlardaki ağırlığımızı yukarı çektik.

FON DAĞILIM ÖNERİLERİ 1

Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEH/AEB	Hisse Senedi		5%	15%	20%
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken			5%	5%
AEK/AE2	Borçlanma Araçları Grup	5%	5%	5%	5%
AE1	Birinci Para Piyasası	50%	30%	10%	
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	5%	5%	5%	5%
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	35%			
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti		35%	35%	
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti				35%
SBA	Sabancı Topluluğu Şirketleri End.	5%	5%	5%	5%
GEV/EAE	Altın Katılım		15%	20%	25%

FON KARMALARININ ORTALAMA VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
İç Borçlanma (TL)	76%	54%	36%	17%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	11%	23%	27%	29%
Yurt Dışı Hisse Senedi	0%	2%	7%	9%
Yurt İçi Hisse Senedi	11%	15%	29%	38%

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 NİSAN VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
İç Borçlanma (TL)	57%	46%	31%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	22%	17%	12%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	3%	7%	12%
Yurt İçi Hisse Senedi	18%	30%	45%

FON PERFORMANSLARI

31.03.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi	16,33	38,76	249,87	1.320,06
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	-5,14	41,57	292,20	706,77
AEK	Borçlanma Araçları Grup	1,21	40,39	197,30	477,05
AE1	Birinci Para Piyasası	9,17	53,62	249,46	405,13
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	9,76	51,30	250,16	446,20
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	10,69	52,84	297,37	586,04
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	10,53	51,71	297,44	667,70
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	10,85	48,78	295,18	797,67
SBA	Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi	8,55	0,00	0,00	0,00
GEV	Altın Katılım	7,71	72,80	523,47	0,00

•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 kişidir. 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 volatilitiyi 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)