



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



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Mayıs 2026





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Orta Doğu'daki savaş ortamında iki aydan fazla bir süre geride kalırken, görüşmelerde henüz somut bir sonuç alınamadı. Hürmüz Boğazı üzerinde ABD'nin deniz ablukası sürerken, ABD Başkanı Trump'ın bu durumun nükleer anlaşma sağlanana kadar devam edeceğini belirtmesiyle Brent petrol nisan ayını 110 doların üzerinde tamamladı.

Petrol fiyatlarındaki yüksek seyir küresel enflasyona ilişkin yukarı yönlü riskleri canlandırırken, küresel büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler mevcut. Küresel merkez bankaları da riskler karşısında bekle-gör pozisyonuna geçmiş durumda. Nisan ayında jeopolitik gelişmelerin yarattığı belirsizliğe dikkat çekilerek başta Fed olmak üzere ECB, BoE ve BoJ'un politika faizinde değişikliğe gitmediğini gözlemledik.

Türkiye'de Gündem

Benzer şekilde, TCMB Nisan ayındaki Para Politika Kurulu (PPK) toplantısında enflasyonun ana eğiliminin nisan ayında bir miktar yükseleceğine işaret etti ve politika faizinde değişikliğe gitmedi. TCMB'nin yönlendirmesine paralel, Nisan'da aylık TÜFE enerji ve gıda fiyatlarının etkisiyle %4,18 artış kaydederek beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE önceki ay bulunduğu %30,87'den %32,37'ye yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyonda da sınırlı bozulma eğilimi devam etti.

Önümüzdeki dönemde enflasyona ilişkin yukarı yönlü riskler devam etmekle birlikte, TCMB'nin 14 Mayıs'ta gerçekleştireceği enflasyon raporu toplantısı enflasyon ve faiz patikasına ilişkin vereceği mesajlar açısından önemli olacak.

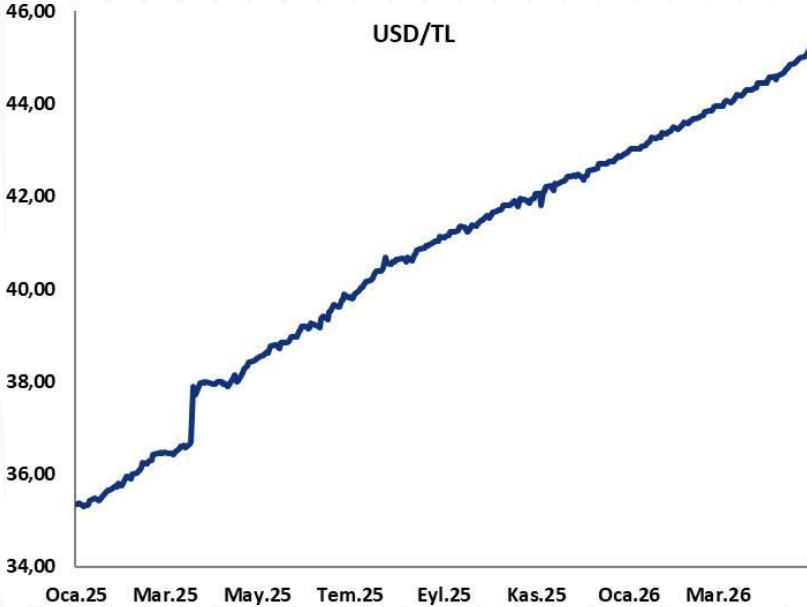
DÖVİZ

Dolar endeksinde sınırlı geri çekilme

Nisan ayına 99,9 seviyesinde başlayan Dolar Endeksi, ateşkes görüşmelerinin yarattığı görece pozitif havanın desteğiyle ayı 98,1 seviyesine gerileyerek tamamladı.

TL, nisan ayında da reel bazda değer kazandı

Yılın ilk çeyreğinde TÜFE bazlı reel efektif döviz kurundaki yükseliş nisan ayında da devam etti. Kur sepetinin aylık %2,2 yükseliş kaydettiği ayda, enflasyonun aylık %4,18 gerçekleşmesiyle TL'de reel değerlenme eğilimi sürdü.



Fed'den faiz indirimleri silinirken, ABD borsalarında risk iştahı yüksek

Jeopolitik tarafta ateşkes umutlarının sürmesi ve teknoloji şirketlerinin olumlu bilanço açıklamalarının desteğiyle S&P500 endeksi ve Nasdaq endeksi, nisan ayını sırasıyla %10 ve %15 yükselişle tamamladı. Fed beklentilere paralel nisan toplantısında faizlerde değişikliğe gitmezken, faiz indirim beklentileri bu yıl için fiyatlamalardan çıkmış durumda. Avrupa Merkez Bankası'ndan da bu yıl için 50 baz puandan fazla faiz artırımını fiyatlanıyor.

Borsa İstanbul, nisan ayında toparlandı

Savaşın etkilerinin belirgin şekilde hissedildiği mart ayında %7 düşüş kaydeden BIST100, nisan ayında kayıplarını telafi ederek %13 yükseldi.



ALTIN

Ons altında düşüş sürüyor

Jeopolitik belirsizliklerin sürmesine rağmen, küresel çapta likiditenin önemini koruması, merkez bankalarından faiz indirim beklentilerinin silinmesi ve merkez bankalarının eskisi kadar altına talep göstermemesi ile ons altın fiyatı nisan ayında da düştü.



FAİZ

Enflasyonist riskler ile ABD tahvil eğrisi yukarı kaymaya devam etti

Yüksek seyreden petrol fiyatları küresel enflasyon görünümüne ilişkin endişeleri canlandırırken, merkez bankalarından faiz indirim fiyatlamaları yerini faiz artırım beklentilerine bıraktı. Bu ortam reel faizleri ve dolayısıyla ABD tahvil faizlerini yukarı itti. 2 yıllık ve 10 yıllık Amerikan tahvil faizleri, nisan ayını sırasıyla %3,87 ve %4,37 seviyelerine yükselerek tamamladı.

Enflasyonist endişeler, uzun vadeli TL tahvil eğrisine satış getirdi

Dezenflasyon eğiliminin sekteye uğraması ve TCMB'nin faiz indirim sürecinin yılın ikinci yarısına ötelenmesi uzun vadede TL tahvil faizinde satış baskısı getirdi. 10 yıllık tahvil faizi nisan ayında 35 baz puan artışla %33,89 seviyesine yükseldi.



Aylık Strateji

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

Dezenflasyon eğiliminin sekteye uğraması, TCMB'nin faiz indirim sürecinin ötelenmesi 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)	77%	54%	37%	17%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	9%	22%	26%	29%
Yurt Dışı Hisse Senedi	0%	3%	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 MAYIS VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik
İç Borçlanma (TL)	60%	48%	31%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	16%	14%	12%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	5%	8%	12%
Yurt İçi Hisse Senedi	19%	30%	45%

FON PERFORMANSLARI

30.04.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi	29,2	65,4	299,2	1447,6
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	27,7	62,3	424,0	2019,8
AEK	Borçlanma Araçları Grup	5,4	43,1	206,9	484,3
AE1	Birinci Para Piyasası	13,6	53,4	258,2	417,4
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	13,7	51,1	255,5	456,7
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	15,4	55,1	307,0	602,3
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	16,9	57,9	313,5	695,8
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	19,1	61,4	319,3	842,6
SBA	Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi	18,4	48,4	0,0	0,0
GEV	Altın Katılım	8,2	59,3	475,3	0,0

•SBA, GEV 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 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.

MZN Temkinli Fon Sepeti

Fon'un yatırım hedefi, öncelikle 52 yaş ve üzerinde olan ya da bireysel emeklilik sisteminde en fazla 5 yıl vadede yatırım planlaması bulunan, risk profili uyumlu katılımcıların birikimlerinin yönetilmesidir. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak, yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon portföyünün %2'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

MZL Dengeli Fon Sepeti

Fon'un yatırım hedefi, öncelikle 40 52 yaşları arasında yer alan ya da bireysel emeklilik sisteminde en az 5 yıl vadede yatırım planlanması bulunan, risk profili uyumlu katılımcıların birikimlerinin yönetilmesidir. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak, yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon portföyünün %20'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

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.

AEH Hisse Senedi EYF

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

ÖNERİLEN FONLARIN DETAYI

MZP Dinamik Fon Sepeti

Fon'un yatırım hedefi, öncelikle 18 39 yaşları arasında yer alan ya da bireysel emeklilik sisteminde en az 10 yıl vadede yatırım planlaması bulunan, risk profili uyumlu katılımcıların birikimlerinin yönetilmesidir. Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak, yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fon portföyünün %20'lik kısmı ile ise diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

SBA Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi EYF

Fon'un yatırım amacı kapsamında; Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak Ak Portföy Sabancı Topluluğu Şirketleri Endeksi'nde yer alan paylardan oluşur.

AVR Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken EYF

Hedef; uluslararası tanınmış teknoloji şirketlerine yatırım yaparak, orta-uzun vadeli bakış açısıyla, bu enstrümanların döviz cinsinden reel getirisinin fon reel getirisine dönüştürülmesidir. Yabancı menkul kıymetlere yatırımı tercih eden ve ülke riski almak istemeyen katılımcılar için uygundur.

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)