



**TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.
PERSONELİ VAKFI**



TPAO PERSONELİ VAKFI BES BİLGİLENDİRME BÜLTENİ

Haziran 2026





İÇERİK

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



GENEL DEĞERLENDİRME

Dünya'da Gündem

Mayıs ayında küresel piyasaların ana gündemi Orta Doğu'daki gelişmeler olmaya devam etti. Görüşmelerden henüz somut sonuçlar alınamaması ve Hürmüz Boğazı üzerinde ABD'nin deniz ablukasının sürmesi, piyasaları temkinli olmaya itiyor. Ay genelinde her iki taraftan da yapılan çelişkili açıklamalar küresel risk iştahında oynaklık yarattı. Her ne kadar ateşkese dair umutlar dönem dönem güçlense de, ay boyunca Brent petrol 90-100 USD/varil bandında dalgalandı. Fed, ECB gibi büyük merkez bankalarından faiz indirim beklentileri silinirken, küresel faiz hadlerinde de uzun dönem için en yüksek seviyeler test edildi. Öte yandan, ABD hisse senetlerinde yapay zekâ temasının desteği ile yeni zirvelere ulaşıldı.

Türkiye'de Gündem

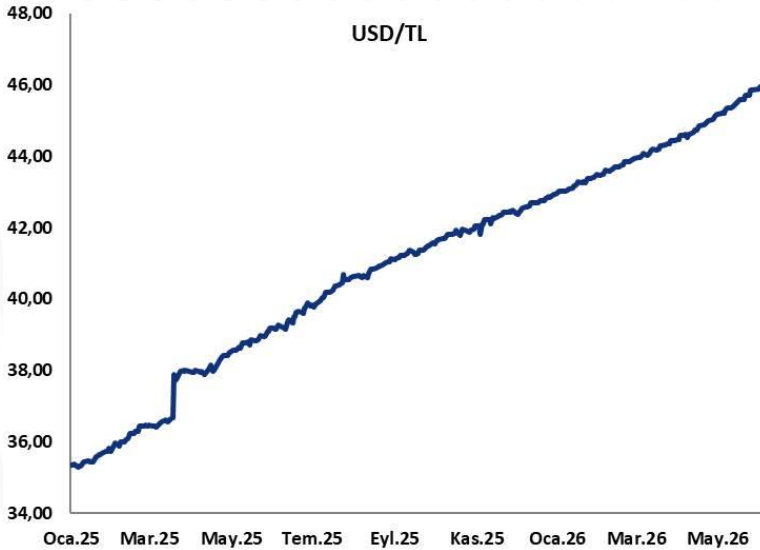
Yurt içinde ise, yılın ikinci enflasyon raporu toplantısı önümüzdeki döneme ilişkin enflasyon görünümü ve faiz patikası açısından yakından takip edildi. TCMB, jeopolitik gelişmelerin etkisiyle belirsizliklerin yüksek seyrettiğine dikkat çekerek, tahmin aralığı iletilişimine ara verdi. 2026 yılı için enflasyon ara hedefi %16'dan %24'e yükseltilirken, 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %26 olarak belirlendi. TCMB Başkanı tarafından para politikasına ilişkin verilen mesajlar, savaşa bağlı belirsizlikler azalana kadar mevcut parasal duruşun korunacağı şeklindeydi.

Dolar endeksinde güçlenme

Mayıs ayına 98,1 seviyesinden başlayan Dolar Endeksi, savaşın sona ermesini ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını sağlayabilecek olası ABD-İran anlaşmasının netleşmemesinin etkisiyle 98,9 seviyesine yükselerek ayı tamamladı.

TL'de mayıs ayında nominal olarak sınırlı değer kaybı sürdü

Mayıs ayında TL, dolar bazında ve sepet kur karşısında aylık sırasıyla %1,5 ve %1,1 değer kaybetti. Mayıs ayı enflasyonu henüz açıklanmamakla birlikte, beklentiler çerçevesinde değerlendirildiğinde TL'deki reel değerlenme eğiliminin sürdüğünü tahmin ediyoruz.



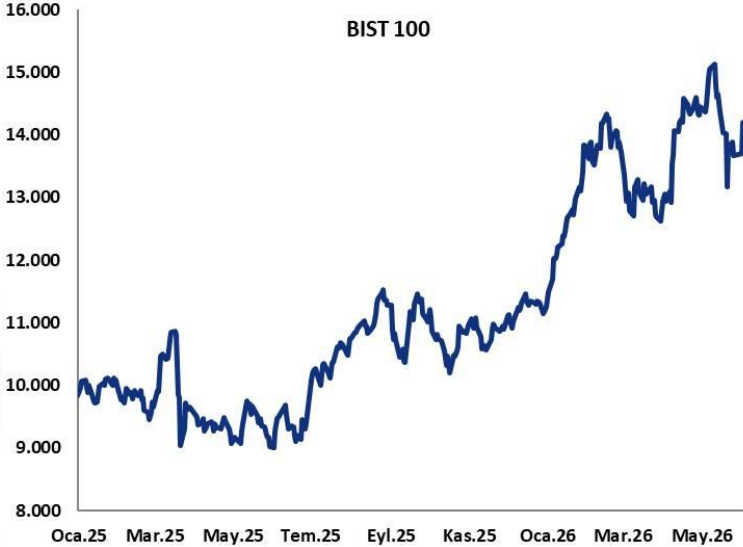
HİSSE

Yapay zekaya ilişkin olumlu fiyatlamaların etkisiyle küresel borsalar yükseldi

Jeopolitik tarafta ateşkese ilişkin umutların yanı sıra, gerileyen enerji maliyetleri, azalan enflasyon endişeleri ve teknoloji hisselerinin desteğiyle S&P500 endeksi ve Nasdaq endeksi, Mayıs ayını sırasıyla %5 ve %11 yükselişle tamamladı. Benzer fiyatlamalarla Güney Kore KOSPI endeksi %29 ve Japonya'da Nikkei endeksi %12'lik yükseliş kaydetti.

Borsa İstanbul, Mayıs ayında güç kaybetti

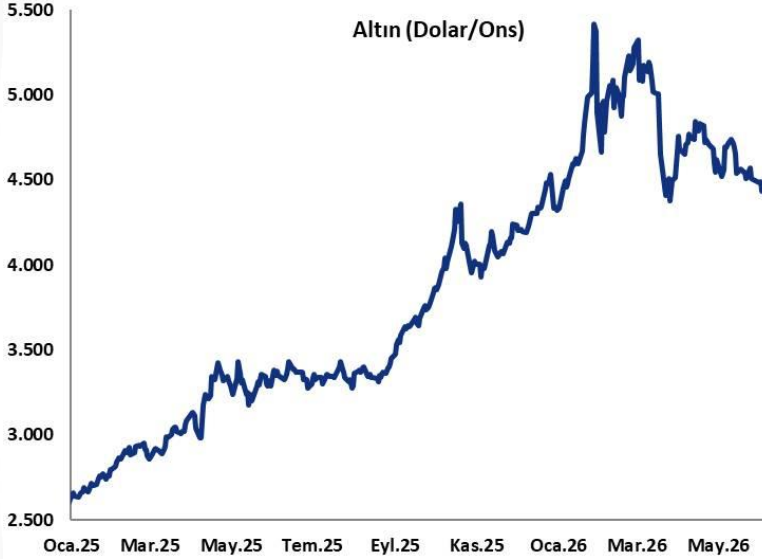
Nisan'da %13 yükselen BIST100 endeksi, Mayıs ayında %5,4 gerileyerek küresel piyasalardan negatif ayrıştı.



ALTIN

Ons altın üst üste üçüncü ayda da düşüş kaydetti.

Küresel çapta likiditenin önemini koruması, merkez bankalarından faiz indirim beklentilerinin azalması, dolar endeksinde yükseliş ve merkez bankalarının eskisi kadar altına talep göstermemesi ile ons altın fiyatı mayıs ayında %1,7 düştü. Böylece, düşüşünü üçüncü aya taşımış oldu



FAİZ

Küresel tahvil faizleri son yılların zirvelerinden geriledi

Mayıs ayının ilk yarısına kadar olan dönemde ABD'de güçlü büyüme verileri, yukarı yönlü sürpriz yapan istihdam rakamları ve yüksek gelen çekirdek enflasyon verileri nedeniyle yatırımcılar merkez bankalarının faiz indirimlerini öteleyeceğini fiyatladı. Bu dönemde uzun vadeli tahvil faizleri uzun yıllar sonra zirve seviyeleri gördü. Ancak ayın ikinci yarısında petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş ve ABD-İran anlaşmasına ilişkin haberlerin etkisiyle tahvil faizleri geriledi.

Mayıs ayında getiri eğrisinde satış baskısı izlendi

Dezenflasyon eğiliminin kesilmesi, TCMB'nin faiz indirim sürecinin yılın ikinci yarısına ötelenmesi ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle uzun vadede TL tahvil faizinde satış baskısı devam etti. 2 yıllık tahvil faizi Mayıs ayında 252 baz puan artışla %43,7 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de 176 baz puan artışla %35,7 seviyesine yükseldi.



Aylık Strateji

Jeopolitik gelişmeler doğrultusunda pozisyonumuzu dengelemek amacıyla ons altını portföylerimizde bulundurmakla birlikte, merkez bankalarından faiz indirimlerinin ötelenmesi nedeniyle ağırlığını azalttık. Yurt dışı hisse senedi piyasalarında ise bölgesel ve sektörel dağılımı 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. Eurobond pozisyonu taşımıyoruz.

FON DAĞILIM ÖNERİLERİ 1

Kod	Fon Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
AEH	Hisse Senedi		5%	15%	20%
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken			5%	5%
AE1	Birinci Para Piyasası	60%	45%	25%	15%
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%
GEV/EAE	Altın Katılım		10%	15%	20%

FON KARMALARININ ORTALAMA VARLIK DAĞILIMLARI

Varlık Adı	Temkinli	Dengeli	Dinamik	Agresif
İç Borçlanma (TL)	82%	63%	45%	32%
Dış Borçlanma (Yabancı)	0%	0%	0%	0%
Altın	11%	18%	22%	25%
Yurt Dışı Hisse Senedi	6%	15%	24%	34%
Yurt İçi Hisse Senedi	82%	63%	45%	32%

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)	61%	47%	33%
Eurobond	0%	0%	0%
Altın	18%	14%	9%
Yabancı Borçlanma Araçları	0%	0%	0%
Yurt Dışı Hisse Senedi	4%	9%	13%
Yurt İçi Hisse Senedi	17%	30%	45%

FON PERFORMANSLARI

30.04.2026

Fon Kodu	Fon Adı	YTD	1 YIL	3 YIL	5 YIL
AEH	Hisse Senedi	24,42	52,45	295,25	1.338,90
AVR	Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken	36,85	84,73	404,16	1.023,42
AE1	Birinci Para Piyasası	17,08	52,39	264,14	426,65
AVO	Özel Sektör Borçlanma Araçları	17,26	50,99	258,91	466,63
MZN	Birinci (Temkinli) Fon Sepeti	16,20	51,34	312,54	594,96
MZL	İkinci (Dengeli) Fon Sepeti	16,77	52,29	320,52	678,29
MZP	Üçüncü (Dinamik) Fon Sepeti	17,62	53,07	328,34	804,51
GEV	Altın Katılım	9,18	58,38	484,41	0,00

•GEV kodlu fonun 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.

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.

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)