

Model Portföy

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

Eylül 2025

Eylül ayı Piyasa Görüşlerimiz

Hisse Senedi: Küresel pay piyasalarında geçen ay, ABD Merkez Bankasının (Fed) eylülde faiz indirimine gitme ihtimalinin artması ve Ukrayna ile Rusya arasındaki barış müzakerelerine ilişkin iyimserlikle pozitif bir seyir hakim oldu. Fed'in temmuz ayında politika faizini sabit bırakma kararı almasının ardından beklentilerin oldukça altında gelen tarımdışı istihdam verisi, iş gücü piyasasında soğuma sinyali verdi. Söz konusu verilerin akabinde para piyasalarındaki fiyatlamlarda Fed'in eylülde faiz indirimine gitme ihtimali %43'ten %80'e yükseldi. Fed Başkanı Jerome Powell'in Jackson Hole Sempozyumunda güvercin mesajlar vermesiyle bu ihtimal %90'a çıktı. Ayrıca, Trump ve yönetiminin Fed yetkilileri ile ilgili açıklamaları ve yetkililerin görev değişikliklerine yönelik gelişmeler, bankanın alacağı kararların sorgulanmasına yönelik endişelerin diri kalmasını sağlıyor. Öte yandan, ABD hükümetinin Intel'in hisselerinin %10'unu alması dikkat çekerken, Trump bu tarz alımların devam edeceğini dile getirdi.

Yurt içinde açıklanan enflasyon verilerinin, beklentilerin altında kalmasının ardından risk iştahı artış kaydetti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, yılın üçüncü "Enflasyon Raporu" sunumunda, 2025 yıl sonu enflasyon tahmini olan %24 değerini, 2025 yılı ara hedefi olarak koruduklarını ifade ederek, 2026 ve 2027 yılları için enflasyon ara hedeflerini sırasıyla %16 ve %9 olarak belirlediklerini bildirdi. Bir önceki enflasyon raporunda 2025 yıl sonu enflasyon tahminine ilişkin %19-29 olan bant aralığının %25-29 olarak güncellendiğini gözlemlerken, bu yılın ara hedefi olan %24'ün bant aralığının dışında kalması dikkat çekti. Ayrıca, TCMB kararıyla Kur Korunmalı Mevduat (KKM) uygulaması sona ererken 23 Ağustos'tan itibaren KKM hesabı açılmayacak ve önceki hesaplar da yenilenmeyecek. TCMB rezervleri 15 Ağustos haftasında 176 milyar 510 milyon dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Net rezervler ise 67,6 milyar dolardan 70 milyar dolara yükseldi. Tüm bu gelişmeler ışığında hem yurt içi hem yurtdışı hisse senedi piyasasında alımlar artsa da risklerin canlılığını koruması sebebiyle hisse pozisyonlanmasının bir sepet çerçevesinde alınmasına yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.

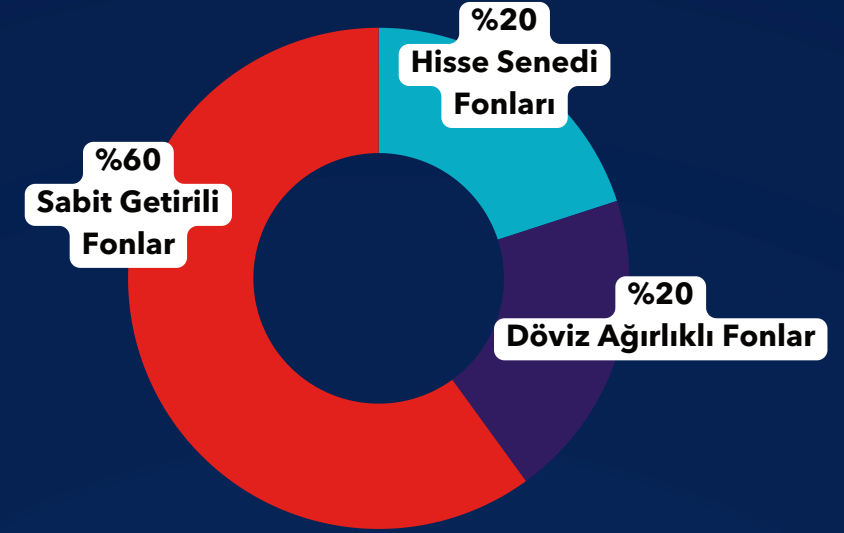
Altın: Jeopolitik risklerin azalmasının ardından bir süredir yatay bir seyir izleyen ons altın fiyatı, Fed'in eylül toplantısında faiz indirimine gideceğine yönelik beklentinin artmasıyla ağustos ayını %2,8 artışla 3.382 dolar seviyesinde tamamladı. Fed'in faiz indirim döngüsüne girme ihtimaliyle beraber ABD tahvillerine olan ilginin artması ve Rusya-Ukrayna savaşına yönelik artan iyimserlikle ons altın tarafındaki sınırlı bir performans öngörüyoruz.

Tahvil: TCMB verilerine göre, 15 Ağustos ile biten haftada yabancı yatırımcılar DİBS (Kesin Alım) tarafında 1 milyar doları aşan alım gerçekleştirdi. TCMB'nin faiz indirim döngüsünü sürdürmesi ve dezenflasyon sürecinin devam etmesiyle birlikte tahvil faizlerinin düşüş eğiliminin süreceğine yönelik beklentimizi koruyoruz.

Döviz: TCMB rezervlerinin tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşması ve net rezervlerin 70 milyar dolar seviyesine yükselmesiyle döviz piyasasında beklenmedik fiyat hareketlerinin olma ihtimali oldukça zayıfladı. Dolar/TL'nin enflasyon altı getiri sunacağına ilişkin görüşümüzü sürdürüyoruz.

Sonuç: Özetle, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %60 sabit getirili TL fonlar, %20 hisse ağırlıklı fonlar ve hedge (korunma) amaçlı %20 emtia ya da döviz ağırlıklı varlık dağılımının görece pozitif ayrıştırılabileceği kanaatindeyiz.

Baz Senaryomuz



20% Döviz Ağırlıklı Fonlar

- HHY-Karma EYF
- VEA-Altın Katılım EYF
- VGD-Kıymetli Madenler EYF
- KRM-Katılım Karma EYF

60% Sabit Getirili Fonlar

- VES-Borçlanma Araçları EYF
- VEL-Para Piyasası EYF
- VEY-Para Piyasası Katılım EYF
- ZHG-Kamu Borçlanma Araçları EYF
- THK-Kıra Sertifikaları Katılım EYF

20% Hisse Senedi Fonları

- VEH-Hisse Senedi EYF
- ZHB-Sürdürülebilirlik Hisse Senedi EYF
- TBJ-Teknoloji Sektörü Hisse Senedi EYF
- VEE-Dinamik Değişken EYF
- ZHE-Dengeli Değişken EYF
- VYB-Katılım Hisse Senedi EYF

2025 yılı için favori varlık grubumuz sabit getirili enstrümanlar olmaya devam ediyor.



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

TCMB, Temmuz ayındaki toplantısında faiz indirimi gerçekleştirirse de TL faizlerine duyarlı enstrümanların cazibesini koruduğunu düşünüyoruz.

İyileşen enflasyon görünümünün yanı sıra kademeli faiz indirimleri ise tahvillerde getiri fırsatlarına işaret etmeye devam ediyor. Bu kapsamda VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuz, %30'a yaklaşan devlet tahvili ağırlığı ile mevcut konjunktürdeki fırsatları yakalamada önemli bir fırsat sunuyor.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %26,4

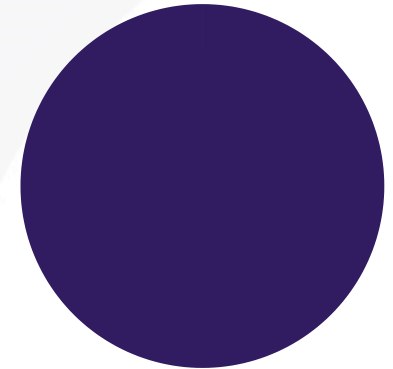
Fon Dağılımı



**VES
100%**

● VES-Borçlanma Araçları %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

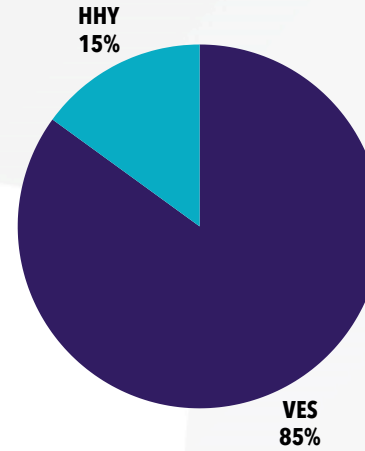
TCMB, Temmuz ayındaki toplantısında faiz indirimi gerçekleştirirse de TL faizlerine duyarlı enstrümanların cazibesini koruduğunu düşünüyoruz.

İyileşen enflasyon görünümünün yanı sıra kademeli faiz indirimleri tahvillerde getiri fırsatlarına işaret etmeye devam ediyor. Bu kapsamda VES kodlu Borçlanma Araçları fonumuz, %30'a yaklaşan devlet tahvili ağırlığı ile mevcut konjunktürdeki fırsatları yakalamada önemli bir fırsat sunuyor. Geçtiğimiz aya kıyasla dengeli risk grubunda Fed'in eylül ayı toplantısında faiz indirmesi ve pay piyasalarının olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda HHY kodlu Karma fonumuzun ağırlığını %15'e çıkartıyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %26,1

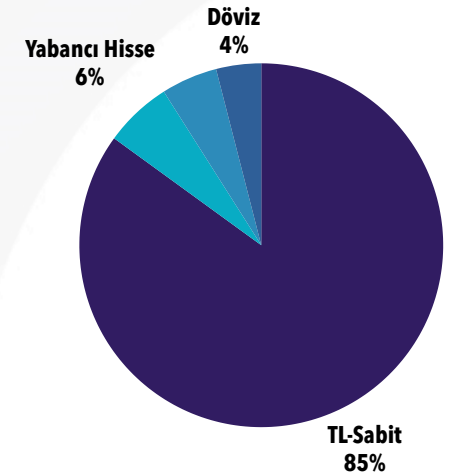
*02.01.2025-28.08.2025

Fon Dağılımı



- VES-Borçlanma Araçları %85
- HHY-Karma %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %85
- Yabancı Hisse Senedi %6
- Yerli Hisse Senedi %5
- Döviz- Sabit Getiri %4

Kime Göre ?

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

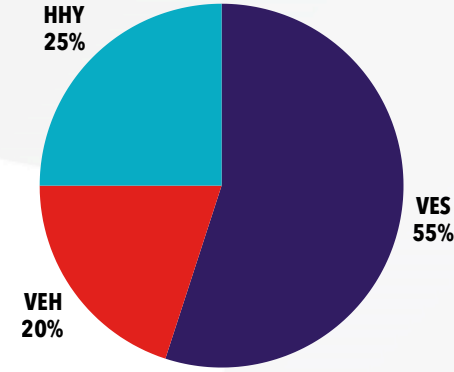
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Yurt içi hisse senedi piyasalarındaki güçlü yükseliş dikkati çekse de bilanço sezonundan beklentimizin zayıf olduğunu belirtmek isteriz.

Bu nedenle VEH kodlu Hisse Senedi fonumuzun ağırlığını %20 oranında sabit tutmaya devam ediyoruz. Geçtiğimiz aya kıyasla atak risk grubunda VES fonu ağırlığımızı %10 azaltırken, Fed'in eylül ayı toplantısında faiz indirmesini ve pay piyasalarının olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda HHY kodlu Karma fonumuzun ağırlığını %25'e çıkartıyoruz.

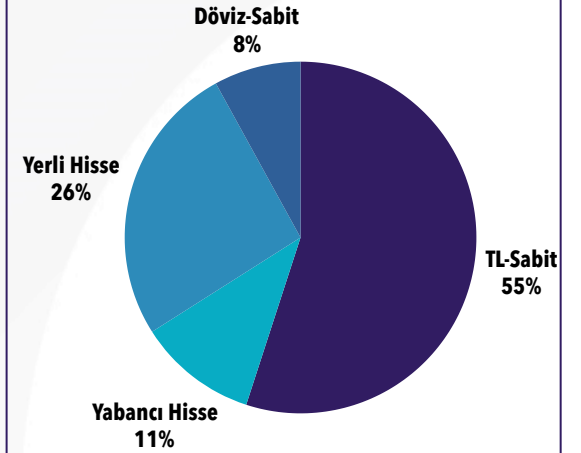
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %20,8

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %55
- HHY- Karma %25
- VEH-Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %55
- Yabancı Hisse Senedi %11
- Yerli Hisse Senedi %26
- Döviz- Sabit Getiri %8

Kime Göre ?

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

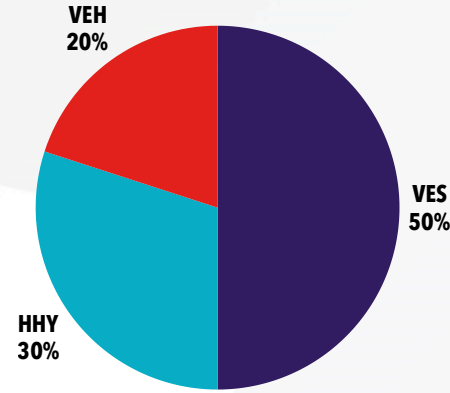
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Yurt içi hisse senedi piyasalarındaki güçlü yükseliş dikkatimizi çekse de bilanço sezonundan beklentimizin zayıf olduğunu belirtmek isteriz.

Bu sebeple VEH kodlu Hisse Senedi fonumuzun ağırlığını %20 oranında sabit tutmaya devam ediyoruz. Geçtiğimiz aya kıyasla atak risk grubunda VES fonu ağırlığımızı %5 azaltırken, Fed'in eylül ayı toplantısında faiz indirmesini ve pay piyasalarının olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda HHY kodlu Karma fonumuzun ağırlığını %30'a çıkartıyoruz.

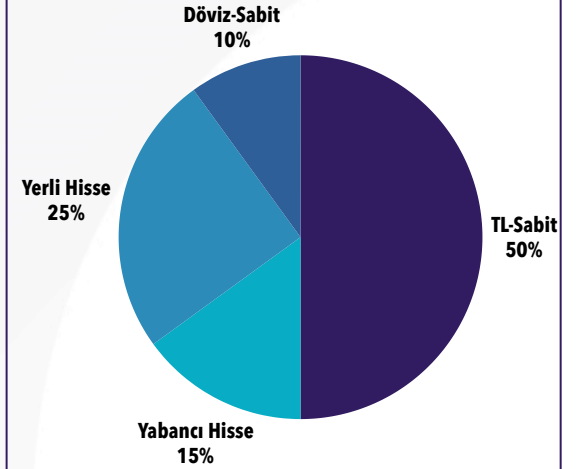
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %25,6

Fon Dağılımı



- VES- Borçlanma Araçları %50
- HHY- Karma %30
- VEH- Hisse Senedi %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %50
- Yabancı Hisse Senedi %15
- Yerli Hisse Senedi %25
- Döviz- Sabit Getiri 10

Faizsiz (Katılım) Model Portföyümüz



Kime Göre ?

Piyasa dalgalanmalarına karşı korunmak ve düşük risk ile düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.

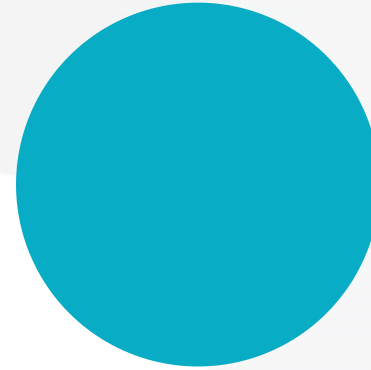
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Temkinli risk grubunda Eylül ayında da THK kodlu Kira Sertifikaları Katılım fonumuza yer vermeyi sürdürüyoruz.

Kira Sertifikaları Katılım fonu, faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşmaktadır. Piyasadaki kar payı oranlarına kıyasla ilave getiri yakalama potansiyelini yüksek görüyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %26,3

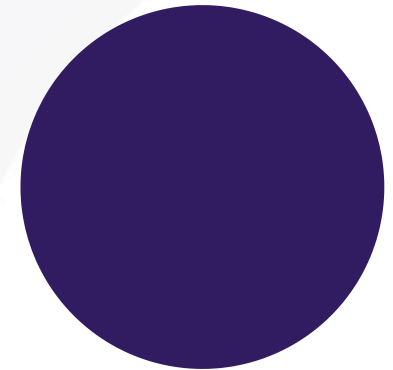
Fon Dağılımı



**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.

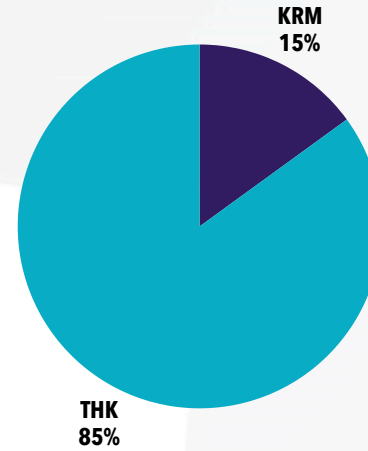
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

THK kodlu Kira Sertifikaları Katılım fonu, faizsiz finans prensiplerine uygun kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşmaktadır. Piyasadaki kar payı oranlarına kıyasla ilave getiri yakalama potansiyelini yüksek görmekteyiz.

Küresel pay piyasalarındaki pozitif seyrin devam edeceği düşüncesiyle, THK fonunun ağırlığını eylül ayında %5 oranında azaltarak %85'e düşürürken, KRM kodlu Katılım Karma fonumuzu %15 seviyesine yükseltmeye karar verdik.

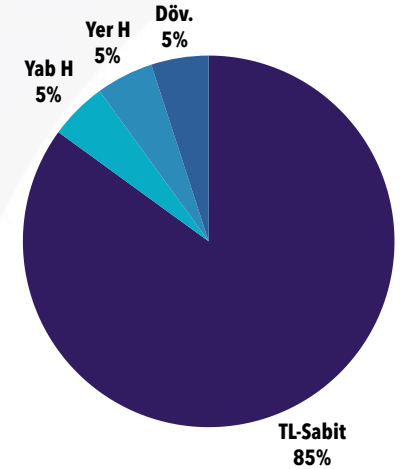
Yılbaşından Bugüne Getiri*: %25,5

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %85
- KRM-Katılım Karma %15

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %85
- Yabancı Hisse Senedi %5
- Yerli Hisse Senedi %5
- Döviz- Sabit Getiri %5

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

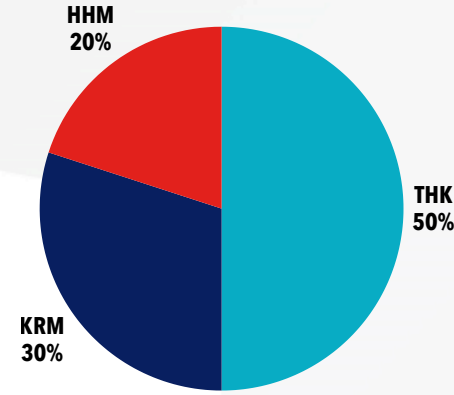
Atak risk grubuna Temmuz ayında eklediğimiz THK kodlu Kira Sertifikaları fonuna yer vermeyi sürdürürken, cazip seviyelerde bulunan kar payı oranlarından yararlanmayı amaçladığımız için fonun ağırlığını %50 olarak sabit bıraktık.

Yurtdışı pay piyasalarındaki yükseliş eğiliminin devam edeceğini düşünerek, KRM kodlu Katılım Karma fonumuzun ağırlığını %30 seviyesine yükselttik.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %23,3

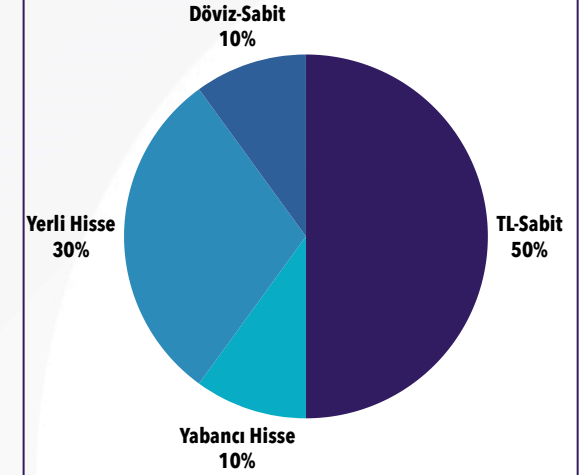
*02.01.2025-28.08.2025

Fon Dağılımı



- THK- Kira Sertifikaları Katılım %50
- KRM-Katılım Karma %30
- HHM- Katılım Agresif Değişken %20

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %50
- Yabancı Hisse Senedi %10
- Yerli Hisse Senedi %30
- Döviz- Sabit Getiri %10

Kime Göre ?

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

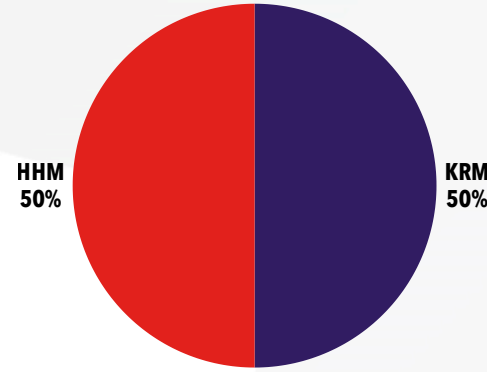
Bir Önceki Aya Göre Yapılan Güncellemeler

Yüksek miktarda risk alabilen katılımcılarımız için yabancı ve yurt içi hisse senedi piyasalarında getiri fırsatlarının devam edebileceğini göz ardı etmiyoruz. Bu ihtimal dahilinde Agresif risk grubunda geçen aya kıyasla herhangi bir değişiklik yapmayarak %50 oranında KRM kodlu Katılım Karma ve %50 oranında HHM kodlu Katılım Agresif fonuna yer vermeyi sürdürüyoruz.

Yılbaşından Bugüne Getiri*: %23,6

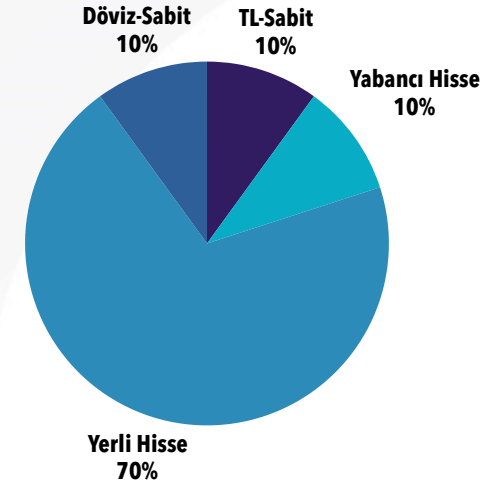
*02.01.2025-28.08.2025

Fon Dağılımı



- KRM-Katılım Karma %50
- HHM- Katılım Agresif Değişken %50

Ortalama Varlık Dağılımı



- TL- Sabit Getiri %10
- Yabancı Hisse Senedi %10
- Yerli Hisse Senedi %70
- Döviz- Sabit Getiri %10

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. İş bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő.'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.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.Ő. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ő. 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.