

Yucel Feriok
fonanalizi.com

HAFTALIK FON BÜLTENİ

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

İÇİNDEKİLER

Yucel Ferek
fonanalizi.com

Merhaba: Fırtınalı bir mart ayı	3
Fon Stopajında Yeni Dönem	4
Piyasa Yönünü Arıyor	5
Fon Türü Bazında Para Giriş Çıkışları	6
Fon Türlerine Göre Haftalık Para Dağılımı	7
Haftanın En Yüksek Getirili Fonları	8
Mart 2026 En Yüksek Getirili Fonlar	9
Yılbaşından beri en yüksek getirili fonlar	10
2026 başından beri kategori bazlı liderler	11
Grafik Analiz: Yatırımcı sayısı artışında ilk 10 Yatırım Fonu	12
Fon Mercek: Borçlanma Araçları Fonları	13
Fon Analiz: Neo Portföy İkinci Değişken Fon	14
Yasal Bilgilendirme & Uyarı Notu	16

MERHABA

Yucel Ferek
fonanalizi.com

Fırtınalı bir mart ayı...

Piyasalar, Orta Doğu'daki gerilimin petrol ve doğal gaz fiyatları üzerinden Türkiye'nin cari açığına ve enflasyonuna etkisini en büyük risk faktörü olarak izler durumda.

BIST100 haftayı **12.698** puandan kapadı. Haftalık kayıp **-3,57%**, aylık kayıp **-4,86%**

Enerji fiyatlarındaki devasa yükseliş, yapışkan enflasyon, piyasa faizlerinin **mevduatta yeniden 41-42 bandına** yükselmesi, yönünü tayin edemeyen borsa için **baskı unsuru** olmaya devam ediyor.

Mart ayıyla beraber **Türkiye 10 yıllık tahvillerinde keskin bir yükseliş var**. 10 yıllık tahvildeki **aylık maliyet artışı %5,86**. Güncel durum: **%34,38**

Altın yatırımcısı bu ay “üzülen” tarafta. Ons 4.495 seviyesinde ve **aylık olarak -15,55% kayba** işaret ediyor. Gümüşte de durum benzer. **Haftalıkta %3,21** bir toparlanma yaşasa da **gümüşün aylık getiri performansı -21,85%**

Ham Petrol son bir ayda **%45,88** arttı. Brent Petrol'deki artış **%47,68**.

Brent Petrol'ün **114 Dolarlık seviyesi son 4 yılın rekoruna** işaret eder nitelikte.

Strateji uzmanları, **savaşın haziran sonuna kadar devam etmesi durumunda** petrol fiyatlarının **varil başına 200 dolara kadar** çıkabileceği uyarısında bulundu.

Portföy tasarımlarında “**denge**” unsuru ön planda olmalı. Zira haber akışlarına bağlı çok sert düşüş ya da çok sert yükselişlerle karşılaştığımız bir ortamı yaşıyoruz hep beraber.

Portföylerde “**en iyiyi**” istemek güzel ancak “**makulle yetinmeyi de**” bilmek lazım.

İyi haftalar.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir.

Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Yucel Ferek
fonanalizi.com

Fon Stopajında Yeni Dönem

- 26 Mart, **yatırım fonu vergilendirmesinde** yeni bir döneme işaret ediyor. **TEFAS'a dahil olmayan hisse senedi serbest fonların** %0 stopaj avantajı kaldırıldı. Artık **bu serbest fonlar da %17,5 stopaja tabi**. Kararın **vergi gelirlerinde artışa** yol açması hedeflenmiş olmalı.
- Yatırımcının refleksi ise **-en azından bundan sonra-** artık bir serbest hisse senedi yoğun fon tercihi yapılacaksa **TEFAS platformuna dahil fonlara yönelmek** gibi bir davranış değişikliğine neden olabilir.
- Karar öncesindeki avantaj fon satılmadığı sürece korunduğu için, TEFAS dışı hisse senedi serbest fonlarda **bu avantaja sahip yatırımcının pozisyonunu koruması beklenmeli**. Zira 17,5% önemli bir vergi oranı.
- Sektörün **Alternatif Fonları; Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ve Gayrimenkul Yatırım Fonları** da bu değişikliklerle vergisel çerçevesi yeniden çizilen fon gruplarından.
- Doğaları gereği zaten **"uzun vadeli"** değerlendirilmesi gereken bu fonlardaki stopaj istisnası da **"fonun iki yıldan fazla elde tutulması"** şartına bağlandı.
- **İki yıl**, mevduattaki ortalama vadesi 35 günlerde olan bir toplum için **"uzun"** bir dönem demek ve yatırımcı ile fon ilişkisi kurulurken vergi rejimine dair bu bilginin altının çizilmesi kritik ve hatta **"alternatif fon yatırımının felsefesinin benimsetilmesi"** açısından da artık **zorunlu bir iş disiplini detayı**.
- **Yatırım fonundaki vergi 17,5%** oranda **"genelleşme"** yolunda. TEFAS'a açık hisse senedi yoğun fonlarda %0 istisnası devam. BİAŞ'ta işlem gören pay senetlerini **en az %51 oranında taşıyan değişken fonların** 1 yıldan uzun sürelerde tutulması hallerinde gelirden %0 stopaj uygulaması da aynen devam ediyor.
- **Haftanın Sözü:** "Bu dünyada ölüm ve vergiler dışında hiçbir şey kesin değildir."
Benjamin Franklin

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir.

Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Yucel Ferek
fonanalizi.com

Piyasa yönünü arıyor

- Yatırım fonlarında bu hafta **318 milyar TL** para girişi kayıtlara geçerken, **411 milyar TL** de çıkış olmuş. Netteki küçülme **93 milyar TL**.
- Serbest fonlarda 40 milyar TL artış var.** En yüksek para girişi **kısa vadeli serbest fonlara**. Döviz serbest fonlarda **32 milyar TL'lik** cılız bir azalışı da not edelim.
- Fon yatırımcısında bu hafta genel eğilim, risk azaltma yönünde olmuş. **Kısa vadeli serbest fonlara giren para oldukça güçlü: 154 milyar TL.** Çıkışlardan arındırıldığında **nette 67 milyar TL'lik** artış görüyoruz ki, bu rakam serbest fonları **haftalıkta büyüten grubu** net biçimde işaret etmiş durumda.
- Haftanın getiri şampiyonu bir serbest fon. **Atlas Portföy Sanayi Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon**, son dönemde bültenimize sıkça konuk oluyor. Bu haftaki getirisi kendisini takip eden fondan yaklaşık 5 puan fazla: **13,31%**
- Listenin **2. ve 3.sirasında** Ziraat Portföy'ün **ZJB ve ZJI** kodlu serbest fonları var ve getirileri haftalık bazda sırasıyla **8,48 ve 7,51**
- Serbest fon dünyasından çıktığımızda ise haftalık liderlerin aynı **PYŞ'den** olduğunu görüyoruz: **Pusula Portföy**
- PHE Pusula Portföy Hisse Senedi Fonu 6,58** ile haftalık getiri listesinin zirvesinde, ardından **6,34 ile PBR kodlu Pusula Portföy Birinci Değişken Fon** geliyor. Bültenin ilerleyen sayfalarında bu iki fonda yaşanan yatırımcı girişinin ne derece **"oyun değiştiren"** bir boyutta olduğunu göreceksiniz.
- Piyasa faizleri **%40'ların üzerinde**. Özel ve kamu bankalarındaki mevduat oranlarında **41-42'ler** rahatça telaffuz edilir halde. Savaşın ve bitmeyen belirsizliğin etkisiyle enflasyona dair mücadelenin **'umut kırıcı'** safhasında gibiyiz.
- Belirsizliğin sona erdiği, ön görülebilir günlere bir an önce ulaşmak dileğiyle...

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir.

Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

Fon Türü Bazında Para Giriş-Çıkışları*

Yucel Ferek
fonanalizi.com

*19 Mart - 27 Mart 2026 (Milyon TL)

Fon Türü	Para Girişi	Para Çıkışı	Net Büyüme
Para Piyasası	31.341	-178.613	-147.271
Serbest	235.039	-194.829	40.210
Katılım	16.870	-8.910	7.960
Hisse Senedi	2.676	-5.269	-2.592
Karma & Değişken	4.129	-8.620	-4.491
Kıymetli Maden	1.630	-1.350	280
Fon Sepeti	1.123	-3.752	-2.629
Borçlanma Araç.	2.932	-7.381	-4.449
Girişim Serm.YF	9.330	-1.297	8.034
Borsa YF	12.372	-1.421	10.951
Gayrimenkul YF	1120	-194	926

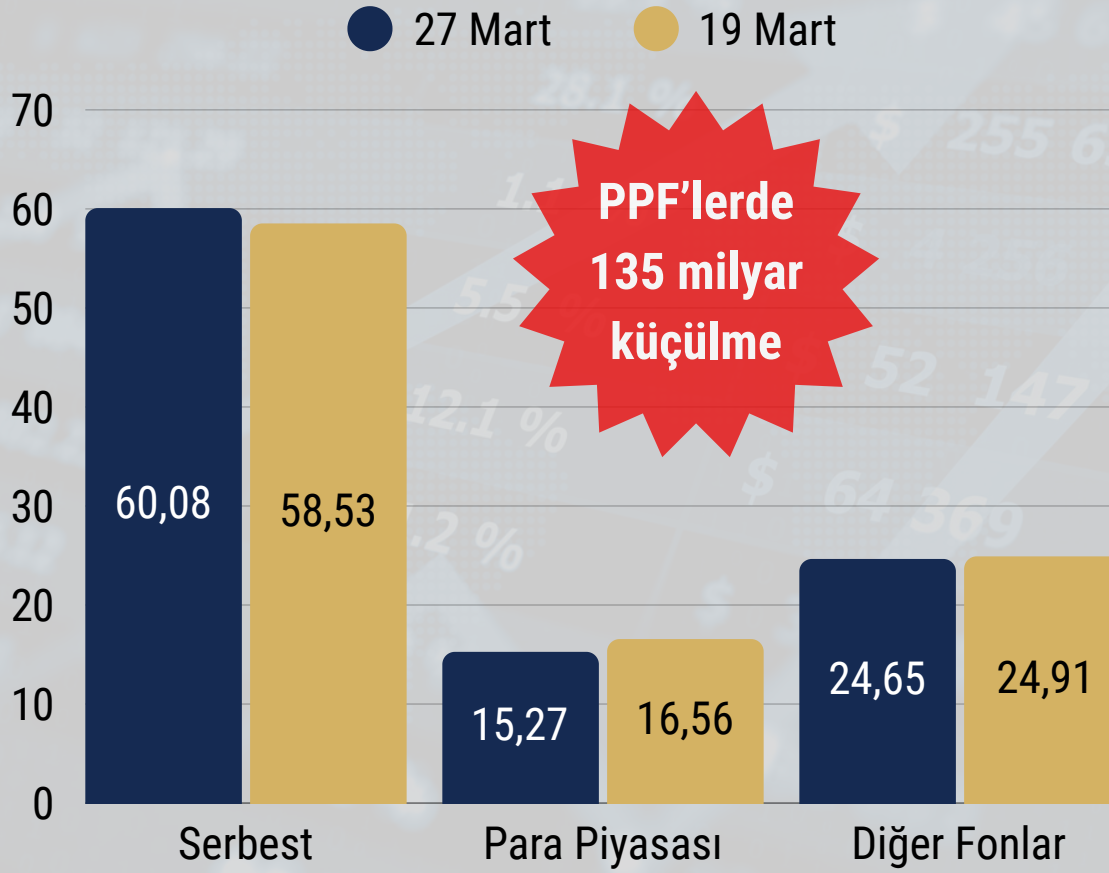
Kaynak: fonbul^{plus}

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

Fon Türlerine Göre Haftalık Para Dağılımı*

Yucel Ferek
fonanalizi.com

*26 Mart 2026 kapanış verileri



Bu hafta para piyasası fonlarında 9,12 puanlık bir küçülme var. Tüm fonlardaki küçülme 125 milyar TL ki, PPF küçülmesiyle anlamlı bir ilintisi var.

● 27 Mart (Milyon TL) ● 19 Mart (Milyon TL)

Kaynak: **fonbul**

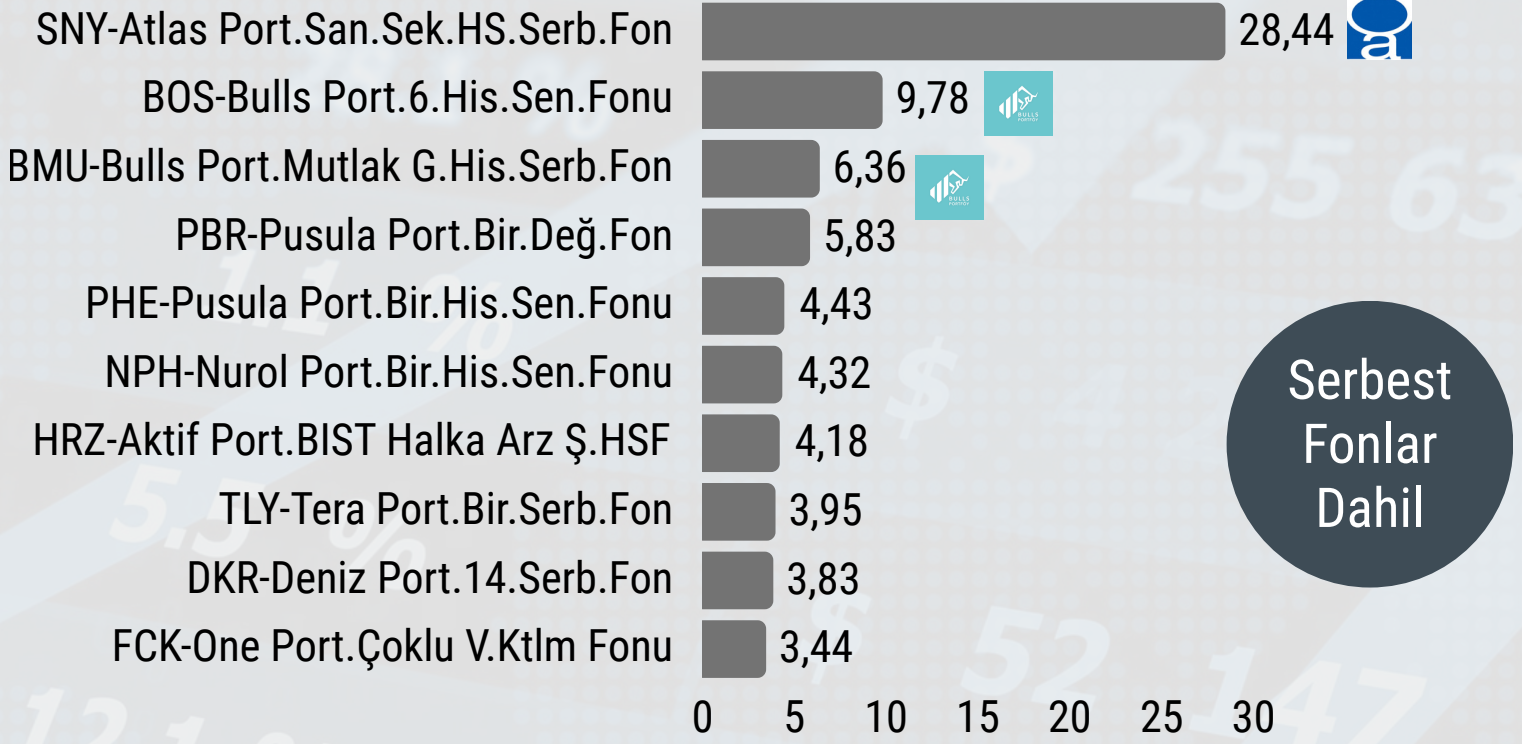


Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

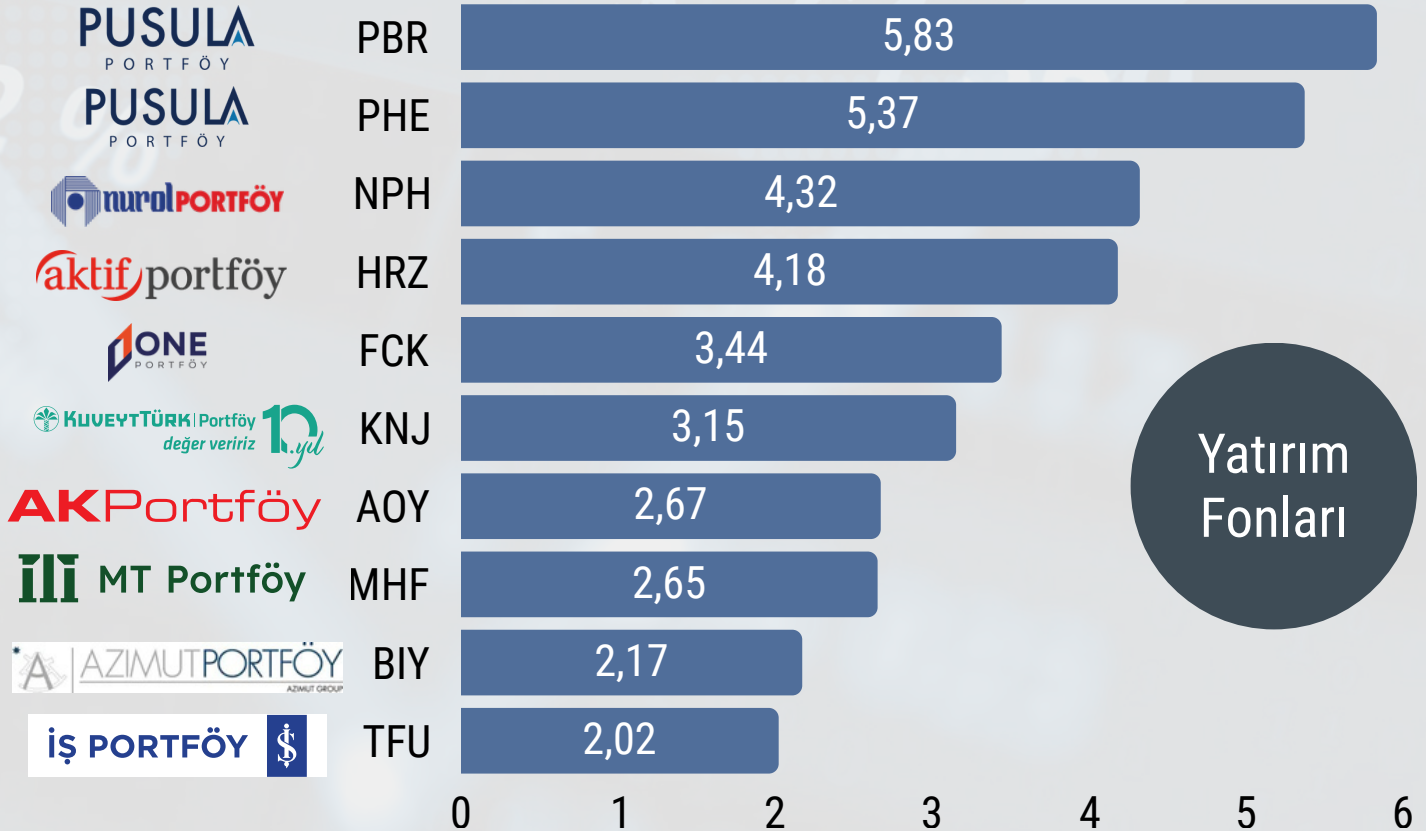
Haftanın En Yüksek Getirili Fonları*

Yucel Ferek
fonanalizi.com

*19 Mart - 27 Mart



Kaynak: [fonbul](#)



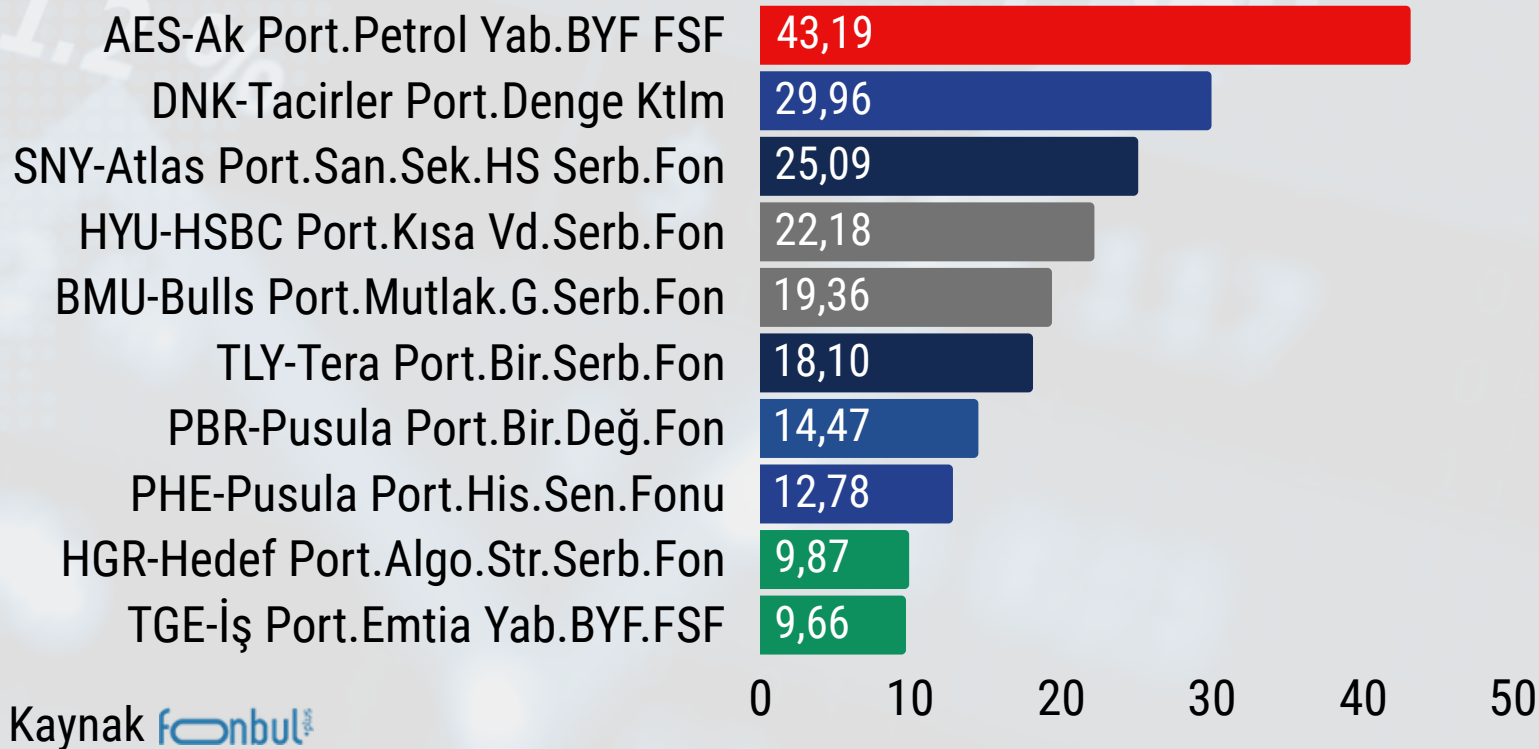
Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

Mart 2026 - En Yüksek Getirili Fonlar*

Yucel Ferek
fonanalizi.com

*27 Şubat - 27 Mart / Serbest Fonlar Dahildir.

- Mart ayı, savaş ortamının etkisiyle **"petrol"** yatırımı yapanlara güçlü getiriler sundu. **AES**, sektörümüzde petrole yüksek oranda yatırım yapan ilk fon. Geniş yatırımcı tabanı da bu özel durum nedeniyle daha da büyüdü. (Bülten sayfalarında artışı görebileceksiniz.)
- **Ak Portföy AES Fonu'nun 43,19%** getirisi, Mart ayına damga vuran performans. **%20 bandını aşan** fon sayısı **3** olmuş. **Tacirler Portföy Denge Katılım Fonunun** getirisi neredeyse **30%**.
- **Atlas Portföy'ün SNY'si** son dönemde iyi performansta üst sıralarda yer alıyor. **Tera Portföy TLY, Pusula Portföy PBR ve Pusula Portföy PHE** fonlara ilgi devam ederken, bu fonların getirisi de aylık bazda -listedeki diğer 10 fon gibi- aylık enflasyonun çok üzerinde: **18,10% - 14,47% - 12,78%**

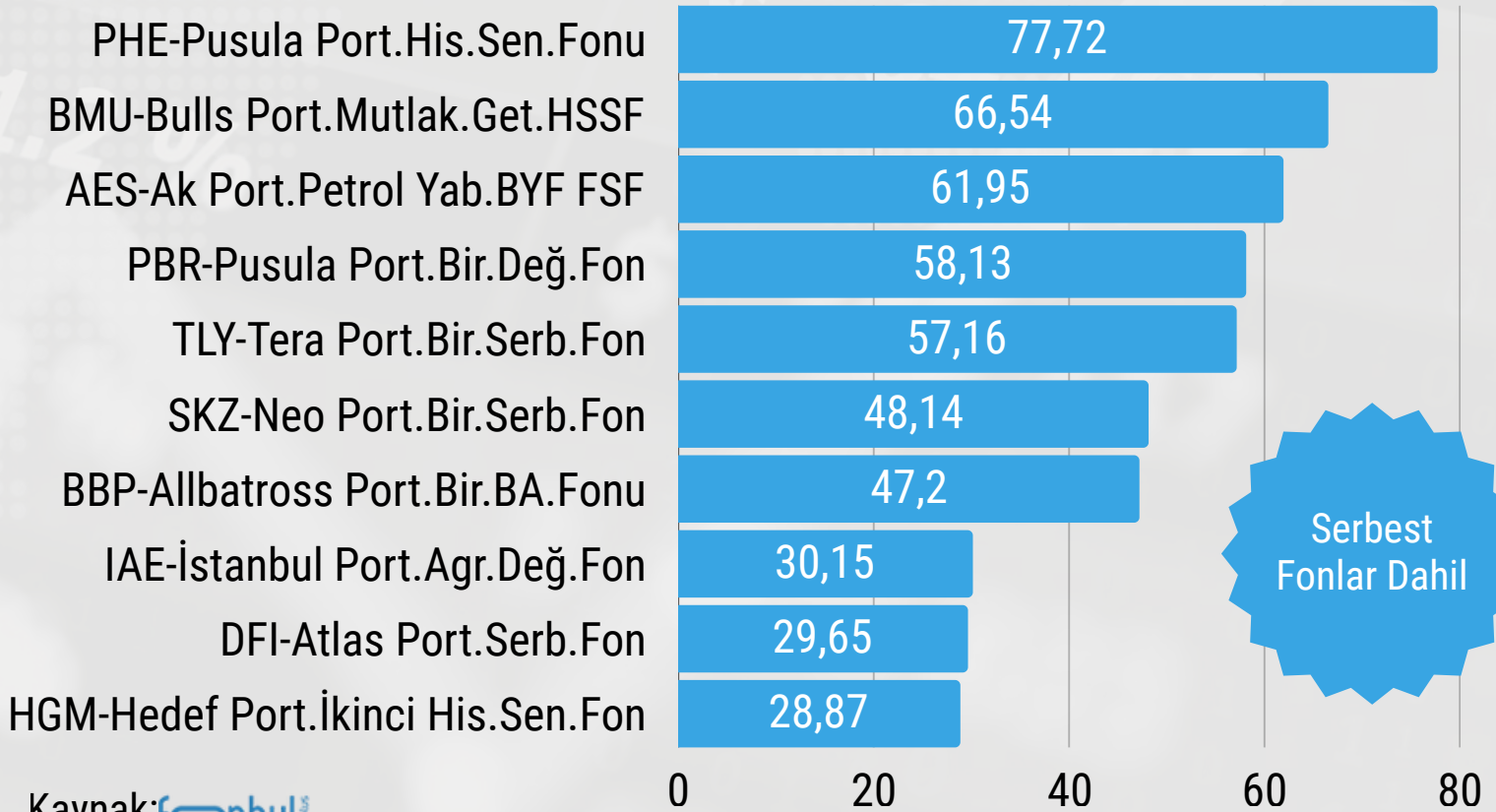
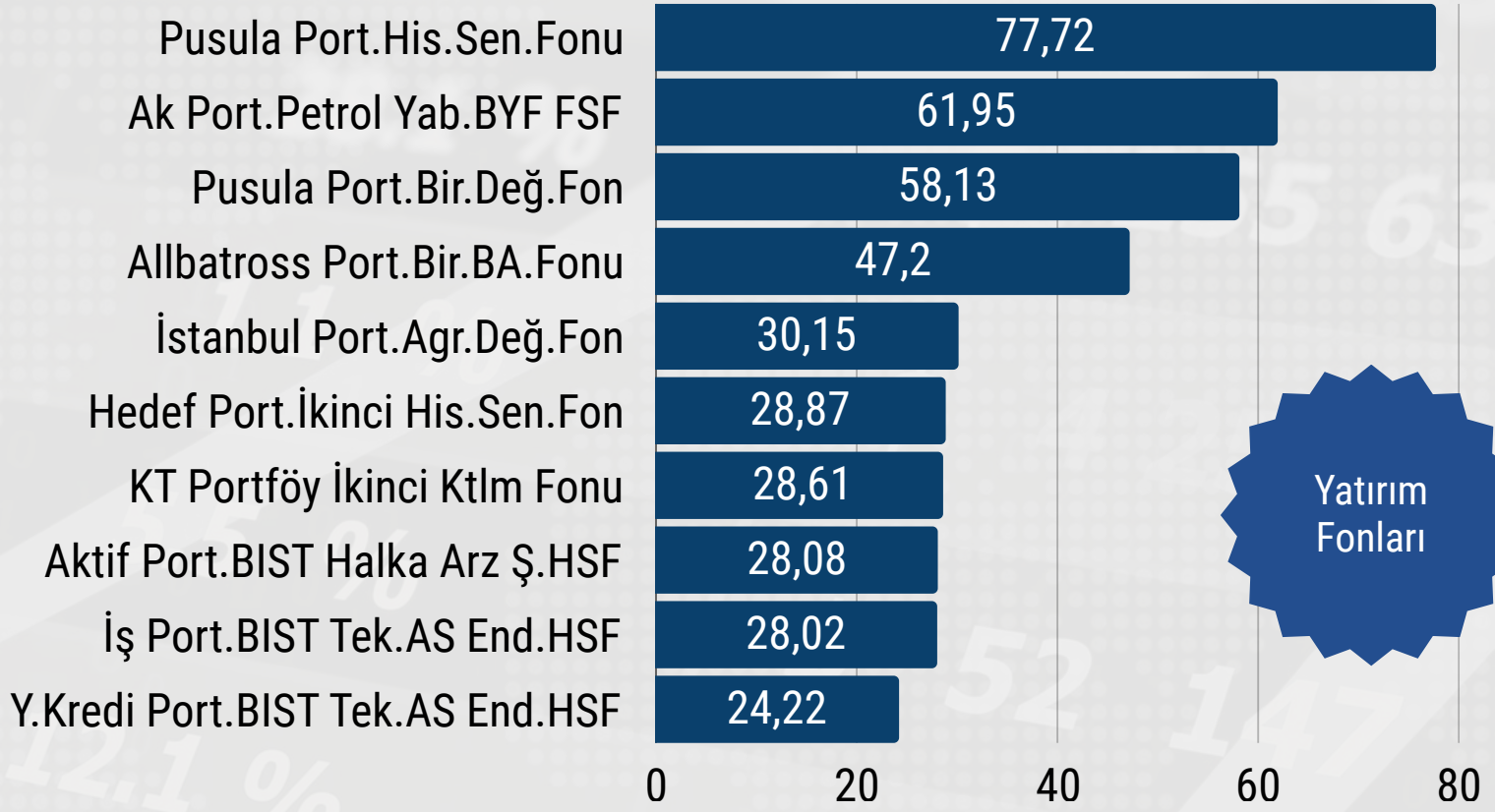


Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

Yılbaşından Beri En Yüksek Getirili Fonlar*

*31 Aralık 25 - 27 Mart 26

Yucel Ferek
fonanalizi.com



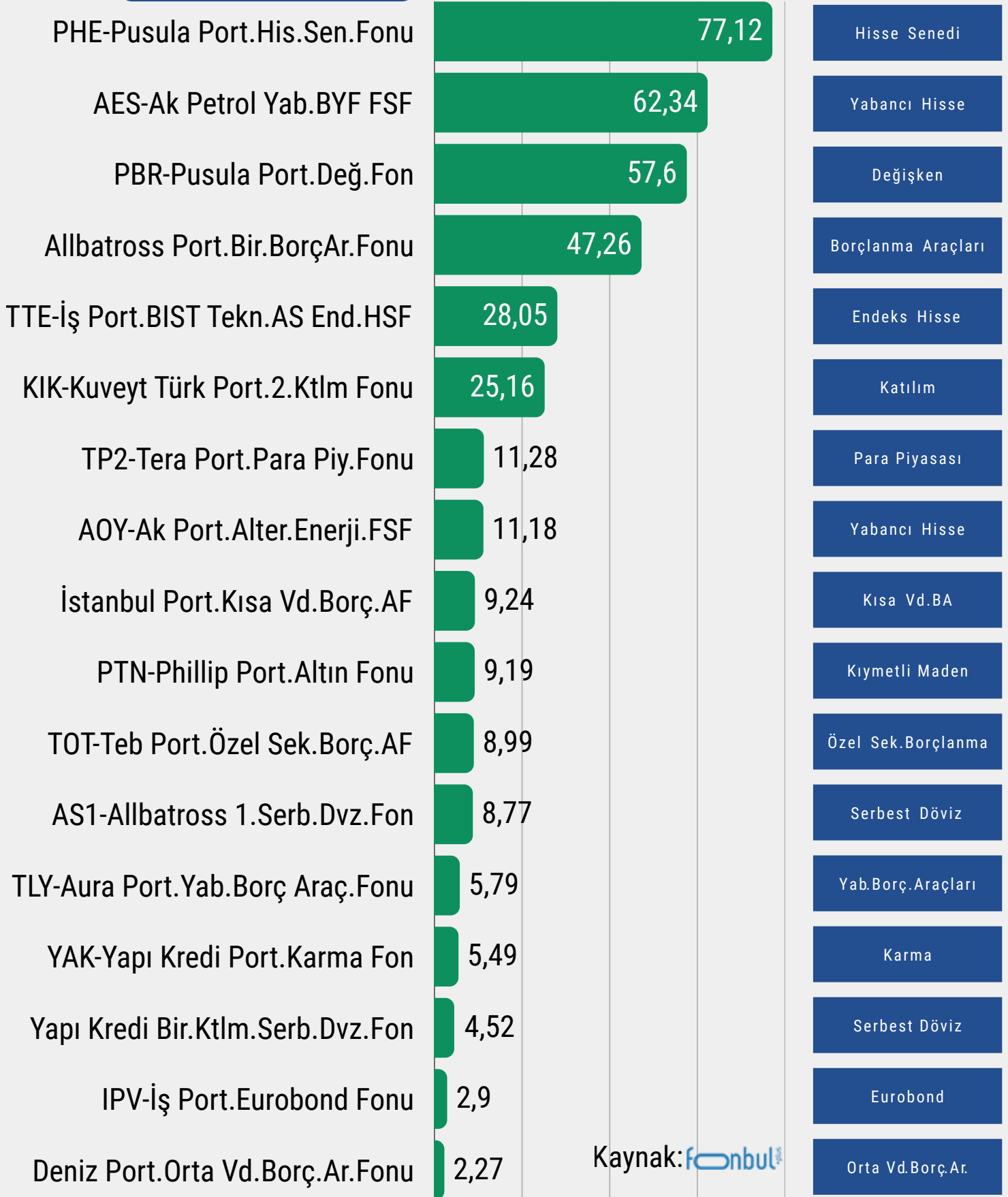
Kaynak: **fonbul**

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

2026 başından beri kategori bazlı liderler*

*01 Ocak - 27 Mart

Yucel Ferek
fonanalizi.com



Kaynak: **fonbul**

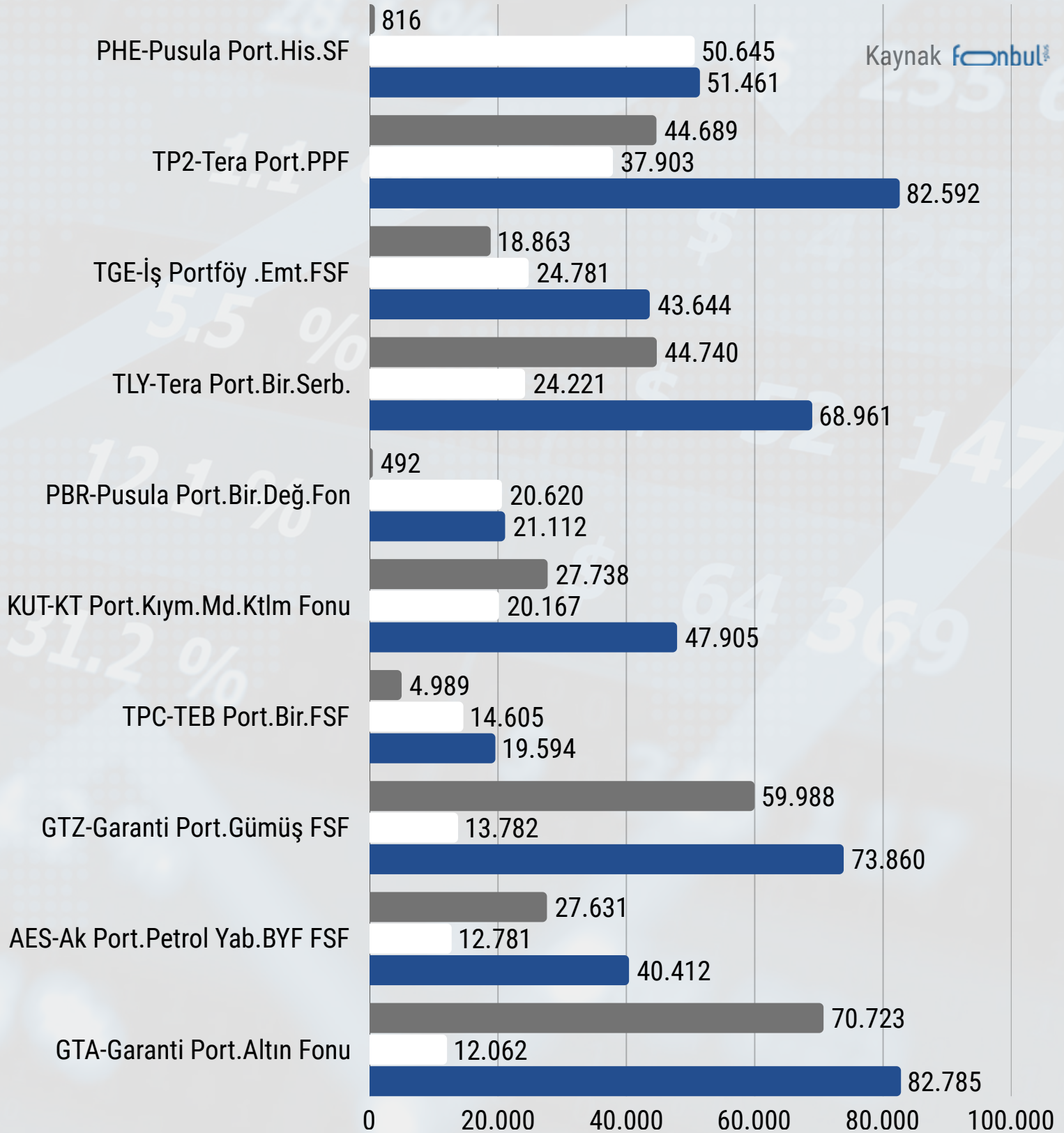
Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

Yatırımcı Sayısı Artışında İlk 10 Fon*

Yucel Ferek
fonanalizi.com

*01 Ocak-27 Mart 2026

● 1 Ocak ● Artış ● 27 Mart

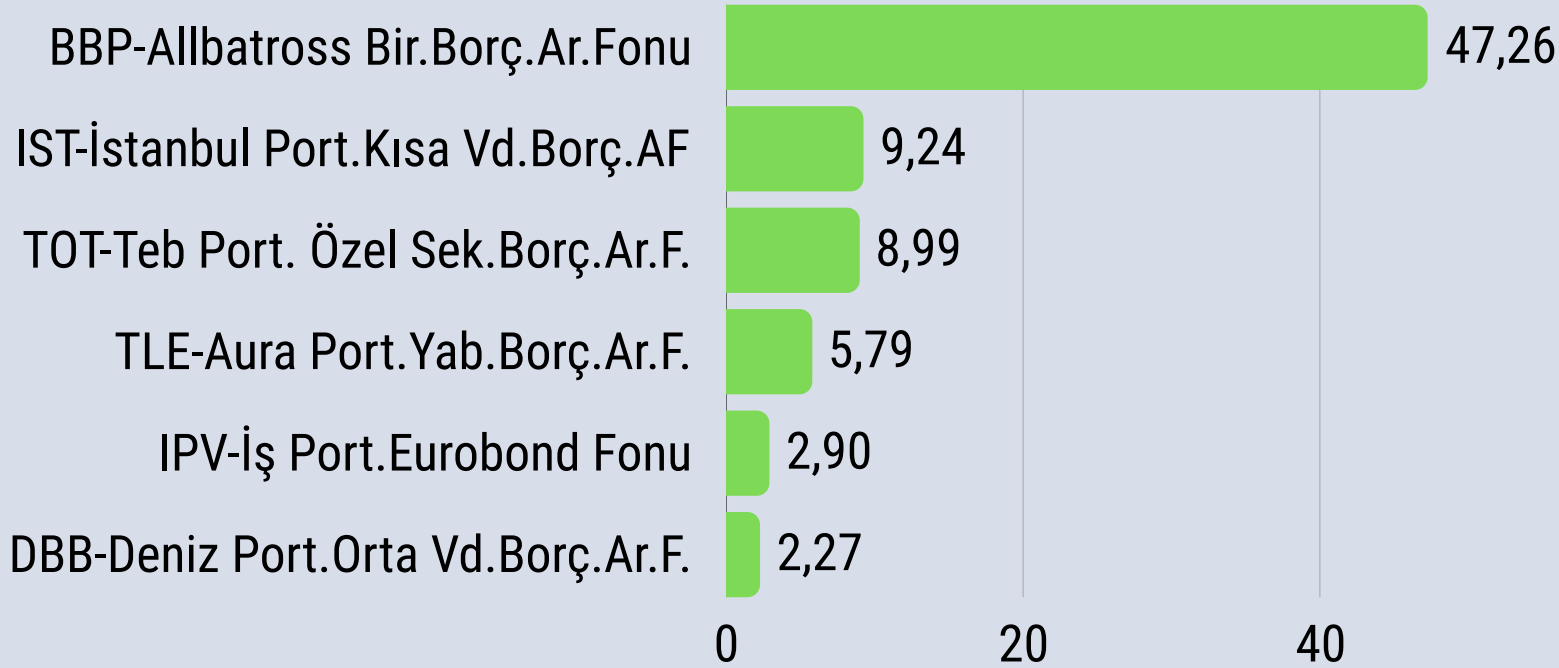


Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

Borçlanma Araçları Fonları

*31 Aralık - 27 Mart 2026

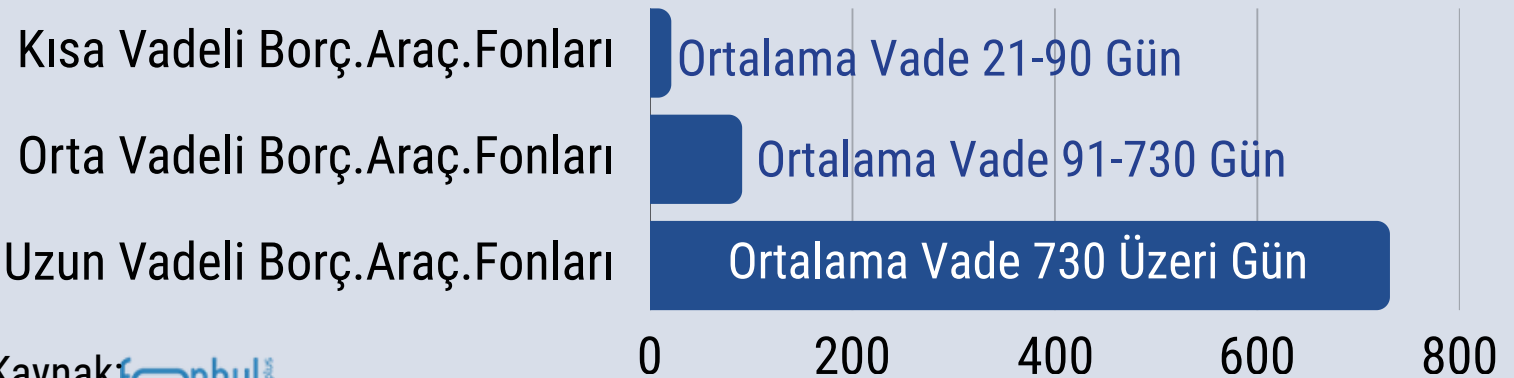
Yucel Ferek
fonanalizi.com



Borçlanma Aracı Fonu Yönetiminde Temel Kural Nedir?

Fon unvanlarında kısa & orta & uzun vade ifadeleri yer aldığı için bu fonlar; Kurul tarafından uygun görülen gün ortalamalarını tutturmak zorundadırlar.

Nasıl ki bir hisse senedi yoğun fon içinde %80 oranında hisse senedi bulundurmamak bir zorunluluksa, **“orta vadeli”** bir borçlanma araçları fonunda da, fon portföyündeki borçlanma araçlarının **ortalama vadesi 91-730 gün** arasında, portföydeki borçlanma aracı yüzdesi **minimum %80** seviyesinde olmak zorundadır.



Kaynak: **fonbul**

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz.

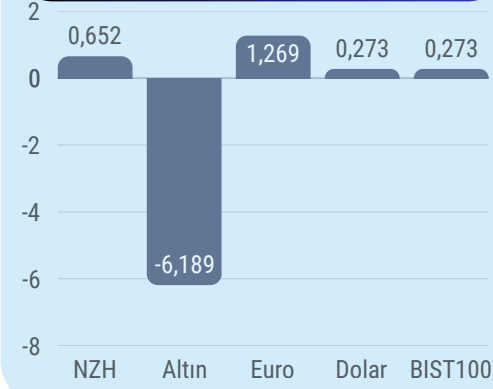
Neo Portföy İkinci Değişken Fon

26 Mart 2026

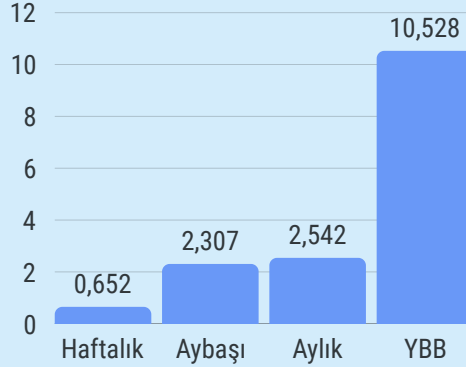


NZH fon 2026 başından beri, 25+ yıllık sektör deneyimine sahip Semih Kara tarafından yönetiliyor. **Semih Kara**; Neo Portföy bünyesinde **NZH fonu** yöneteceğini LinkedIn hesabından **'Odağımı tamamen uzmanlık alanım olan portföy yöneticiliğine çevirdiğim dönem'** cümlesiyle duyurmuştu.

HAFTALIK GETİRİLER

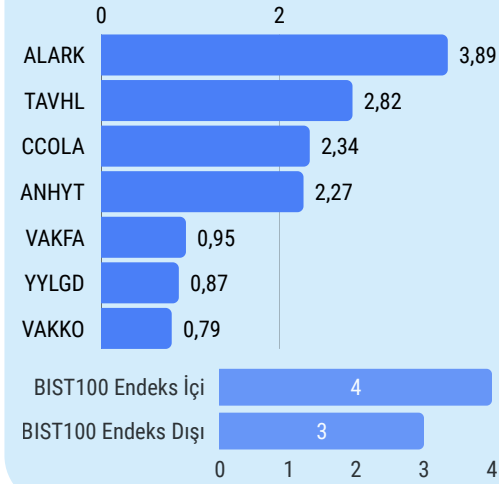


DÖNEMSEL PERFORMANS %

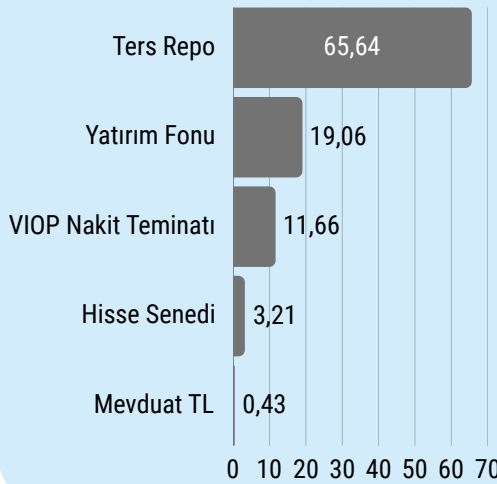


Fon yönetiminde orta ve uzun vadede TL bazlı yüksek getiri hedefleniyor ve tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanma amacı taşıyan yönetim stratejisi izleniyor.

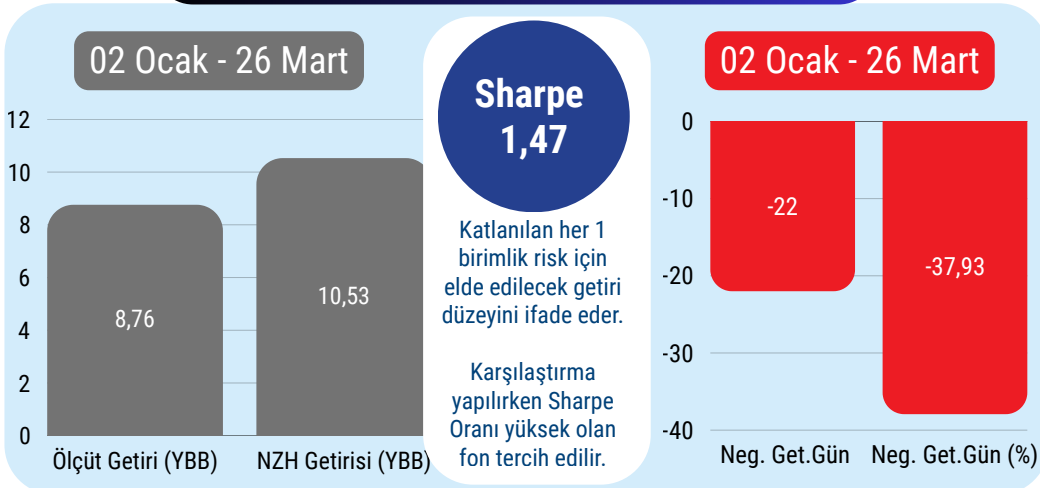
ŞUBAT SONU FONDAKİ HİSSELER



ŞUBAT SONU VARLIK DAĞILIMI



RİSK METRİKLERİ (02 OCAK - 26 MART)



Kurucu ve Yönetici

Neo Portföy Yönetimi

Portföy Yöneticisi

Semih Kara

Fon Türü Değişken

Tema Çoklu Varlık

Halka Arz 09 Mart 2021

Risk Değeri 4

Portföy Büyüklüğü

209,820,095 TL

Yatırımcı Sayısı 258

Yön.Ücreti %2,25

Stopaj %17,5

Alım T+1 / Satım T+2

Ölçüt

BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi (%100)

TEFAS'a Açık

Yucel Ferek
fonanalizi.com

NZH-Neo Portföy İkinci Değişken Fon

26 Mart 2026

- Fondaki amaç orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri. **Semih Kara'nın yönettiği en bilinen fon TCD**, bir varlık alokasyon fonuydu ve pandemi yıllarına damga vurmuştu.
- NZH özelindeki sohbetimizde **yatırım evreninin daha geniş** olacağı izlenimi edindim. Getiri sadece yerel piyasalarda değil, yurtdışı varlıkların potansiyelinde de aranacak gibi. Fonun ana karakteri esneklik ve hareket kabiliyeti.
- NZH fonun **YBB dönem performansı, yeni yönetsel dönemin ilk karnesi** olarak ifade edilebilir. Ocak ayında %6,78 Şubatta %1,81 Mart ayında da %1,88 getiri üretilmiş. Yılbaşından beri pozitif alanda kalmış. (25 Mart kapanışa göre)
- 2026 başındaki 100 TL, **BIST100 endeksinde 112,74 TL** olurken, **NZH'de bu rakam 110,37 TL**. Fonun eşik değerinin BIST100 değil BIST KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi olduğunu anımsatalım.
- NZH Fonun 2026 başından beri negatifte kaldığı gün sayısı **22. Maksimum kayıp en fazla %-1,18** olarak kaydedilmiş (25 Şubat)
- Şubat Portföy Dağılım Raporu'nda hisse bazlı temkinli yaklaşım net biçimde izlenebiliyor. **Fon varlıkları aktif yönetiliyor**. 8 Ocakta hisse ağırlığı 11,80 iken 20 Ocakta 61,13'e çıkmış, 12 Mart itibarıyla 4,18'e inmiş.
- Şubat sonunda fonda hisse sayısı 7. BIST100 Endeksi'ne dahil hisse sayısı **4**, BIST100 Endeksi dışından ise **3**.
- Yılbaşından beri fondaki temkinli duruş, risk seviyesine de yansımış durumda. Fonun risk değeri 7 üzerinden 4.
- NZH'ta stopaj %17,5 ancak tam da bu noktada önemli bir değişiklik var. Fonun yatırım stratejisi, izahnameye eklenen **'Fon'un sürekli olarak portföyünün en az %51'i Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisse senetlerinden oluşur.'** cümlesiyle güncellendi. Bu sayede **NZH fonu 1 yıldan fazla tutanlar, stopajdan muaf olacak**.
- Yönetim Ücreti ise %2,25'ten %2,75'e çıkıyor. **Değişiklikler 13 Nisan'dan sonra geçerli olacak**.

Yakın Plan

Yasal Bilgilendirme

Uyarı Notu

Bu sayfalardaki her türlü bilgi, yorum ve değerlendirmeler, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla fonanalizi.com tarafından hazırlanmıştır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler, yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte olup, herhangi bir menkul kıymetin alım-satım teklifi ve/veya taahhüdü anlamına gelmemektedir.

Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan fonanalizi.com'un herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Raporda yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Geçmişteki performanslar gelecekteki performansın bir göstergesi ya da garantisi olarak kabul edilmemelidir.