

Orta Doğu'da artan askeri tansiyon, ABD-İsrail-İran hattındaki gelişmeler ve bölgesel güç dengelerindeki sert kırılmalar küresel piyasalarda risk primini belirgin şekilde yukarı taşıdı. Özellikle İran'ın enerji üretimindeki konumu ve Hürmüz Boğazı üzerinden geçen küresel petrol ticareti dikkate alındığında, bölgesel bir çatışmanın yalnızca siyasi değil, doğrudan ekonomik sonuçlar üretme potansiyeli bulunmaktadır. Enerji arz güvenliği konusundaki her belirsizlik, petrol fiyatlarında hızlı ve sert yukarı yönlü hareketlere neden olabilmektedir. Bu çerçevede enerji ve metal ağırlıklı emtia yatırımları, klasik hisse senedi veya sabit getirili enstrümanlara kıyasla farklı bir risk faktörüne maruz kalmakta; jeopolitik risklerden doğrudan beslenebilmektedir. **Bu noktada TGE - İş Portföy Emtia Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu, mevcut konjonktürde portföylerde jeopolitik risklere karşı stratejik bir konumlanma aracı olarak öne çıkmaktadır.**

Fonun yatırım amacı, küresel emtia piyasalarına doğrudan değil; yabancı borsa yatırım fonları (ETF'ler) aracılığıyla erişim sağlamaktır. Fon toplam değerinin en az %80'i sürekli olarak bu ETF'lere yatırılmaktadır. Böylece yatırımcı, enerji, endüstriyel metaller ve kıymetli madenler gibi farklı emtia gruplarına tek bir fon üzerinden, profesyonel portföy yönetimi eşliğinde yatırım yapma imkânı elde etmektedir.

**Portföy kompozisyonuna bakıldığında fonun ağırlıklı olarak enerji ve metal emtialarına odaklandığı görülmektedir.** Enerji tarafında ham petrol (özellikle WTI), doğalgaz, benzin ve ısıtma yağı gibi alt kalemler yer almaktadır. **Fonun KAP'ta açıkladığı Portföy Dağılım Raporuna göre, fonun içinde petrol ağırlığı yaklaşık %27 olarak görülmektedir. Bu durum, olası arz şoklarında fonun fiyat hareketlerine duyarlılığını göstermektedir. Dolayısıyla, İran merkezli jeopolitik tırmanışa bağlı olarak petrol fiyatlarında oluşabilecek sıçramalar, fon performansına doğrudan katkı sağlayabilecek bir unsur olarak değerlendirilebilir.** Endüstriyel metaller tarafında bakır, alüminyum, kurşun, nikel, kalay ve çinko gibi küresel üretim ve sanayi döngüsüyle yakından ilişkili metaller yer almaktadır. Jeopolitik risklerin yalnızca enerji değil, tedarik zinciri ve üretim maliyetleri üzerinden de fiyatlamalara yansdığı düşünüldüğünde, bu segment fonun ikinci önemli taşıyıcı kolonunu oluşturmaktadır. Özellikle bakır gibi "küresel büyüme göstergesi" olarak kabul edilen metaller, hem arz kısıtları hem de yeniden yapılanan tedarik zincirleri nedeniyle fiyat hassasiyetine sahiptir.

Kıymetli madenler tarafında ise altın ve gümüş başta olmak üzere güvenli liman niteliği taşıyan varlıklara yatırım yapılmaktadır. Jeopolitik risklerin tırmandığı dönemlerde riskten kaçış eğilimi artmakta, bu durum altın talebini desteklemektedir. **Enerji fiyatlarındaki yükselişin küresel enflasyonu yukarı çekme potansiyeli de düşünüldüğünde, altın enflasyona karşı korunma aracı olarak ikinci bir destek mekanizması oluşturmaktadır. Bu yönüyle fon yalnızca arz şokuna değil, riskten kaçış ve enflasyon temalarından da istifade etmektedir.**

**Fonun karşılaştırma ölçütü de bu çoklu yapıyı yansıtmaktadır.** Ölçüt; %40 Bloomberg Energy Subindex, %40 Bloomberg Industrial Metals Subindex, %15 Bloomberg Precious Metals Subindex ve %5 KYD O/N Repo Endeksi Brüt bileşiminden oluşmaktadır. Bu dağılım fonun ağırlıklı olarak enerji ve sanayi metalleri temelli bir yapı taşıdığını, kıymetli madenlerin ise tamamlayıcı rol üstlendiğini göstermektedir. Yabancı para cinsinden hesaplanan endekslerin günlük olarak TCMB USD alış kuru ile TL'ye çevrilmesi, fon performansında kur etkisinin de dolaylı olarak rol oynayabileceğini göstermektedir.

**Performans verileri incelendiğinde fonun özellikle 2025 yılında güçlü bir momentum yakaladığı görülmektedir. 2026 başından beri %10,5, son üç ayda %16,5, son altı ayda %31,2 ve son bir yılda %50,4 oranında getiri üretmiştir.** Kısa vadede görülen %1,3'lük geri çekilme ise emtia piyasalarının doğası gereği yüksek volatilité içerdiğini ve düzeltmelerin olağan olduğunu göstermektedir.

Jeopolitik risklerin kalıcılaşması, enerji arz güvenliğine yönelik endişelerin sürmesi ve küresel enflasyon dinamiklerinin tekrar yukarı yönlü baskı üretmesi halinde, enerji ve metal emtiaları temali stratejilerin portföylerde hedge ve getiri artırıcı unsur olarak konumlanabileceğini değerlendiriyoruz. **Özellikle petrol fiyatlarında yaşanabilecek ani ve sert yükselişlerin, fonun enerji ağırlıklı yapısı sayesinde performansa pozitif katkı sunma potansiyeli bulunmaktadır.**

Sonuç olarak TGE, klasik varlık sınıflarından ayrılan bir risk faktörüne yatırım imkânı sunmaktadır. Jeopolitik tansiyonun yükseldiği, enerji arz riskinin konuşulduğu ve güvenli liman talebinin artabileceği bir konjonktürde; **enerji, endüstriyel metaller ve kıymetli madenleri bir arada barındıran bu fon, portföy çeşitlendirmesi ve tematik konumlanma açısından stratejik bir alternatif olarak değerlendirilebilir.**

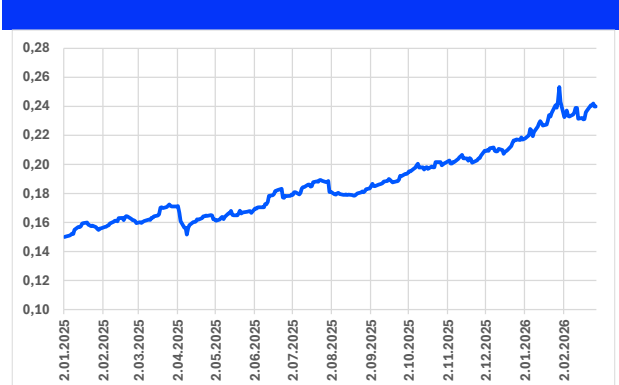
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Tablo 1: Fon Künyesi - TGE - İş Portföy Emtia Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu

Kurucu	İş Portföy
Yatırımcı Sayısı	40.708
Son 1 Ay Getiri	-1,30%
Yılbaşından Beri Getiri	10,50%
Son 3 Ay Getiri	16,50%
Son 6 Ay Getiri	31,20%
Son 1 Yıl Getiri	50,40%
Stopaj Oranı	17,50%
Fon Toplam Değer (TL)	2.995.783.921
Kategori	Yabancı Fon Sepeti Fonu
	Ham Petrol
	Altın
	Gümüş
	Genel Emtia
Önemli Bazı Pozisyonlar	Doğalgaz
	Bakır
	Kurşun
	Çinko
	Benzin

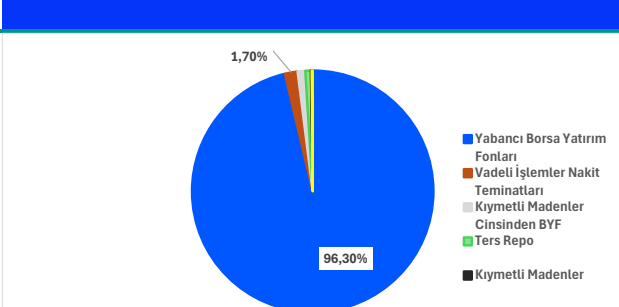
Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 1: TGE - Fiyat Grafiği



Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: TGE Fon İçeriği



Burak Pirlanta  
Araştırma Uzmanı

burak.pirlanta@gedik.com  
+90 216 453 00 00

#### **YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.