

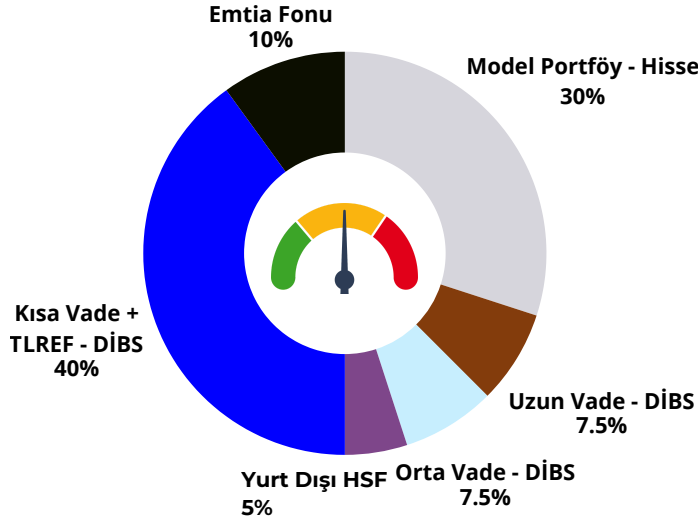
VARLIK DAĞILIM RAPORU

16 NİSAN 2026

Artan jeopolitik risklerle kesintiye uğrayan emtia arzının kademeli olarak normalleşeceğini varsaydığımız baz senaryomuzla göre portföy dağılımımızı seçici risk iştahı eşliğinde, temkinli duruşumuzu da koruyarak daha “dengeli” bir dağılıma çekiyoruz.

Varlık dağılımımızda; Kısa vadeli varlıklar ve TLREF'e endeksli enstrümanların toplam payını %40, hisse senedi model portföyünün payını %30, orta-uzun vadeli DİBS'lerin toplam payını %15, emtia, arbitraj ve değişken fonların payını %10 ve yurt dışı hisse senedi ile yabancı varlıkları içeren fonların payını %5 olarak belirleyerek dengeli ve çeşitlendirilmiş bir portföy kompozisyonu oluşturmayı hedefliyoruz.

GedikYatırım



Mevcut piyasa koşulları ve devam eden belirsizlikler doğrultusunda varlık dağılımımızı dengeli bir yapıda oluşturarak yukarıdaki şekilde kurguluyoruz. Bu kapsamda varlık dağılımımızı hisse senedi model portföyümüzün payını %30, kısa vadeli varlıklar ve TLREF'e endeksli enstrümanların toplam payını %40, orta ve uzun vadeli DİBS'lerin toplam payını %15, emtia, arbitraj ve değişken fonların payını %10 ve yurt dışı hisse senedi ile yabancı varlıkları içeren fonların payını %5 olarak belirliyoruz.

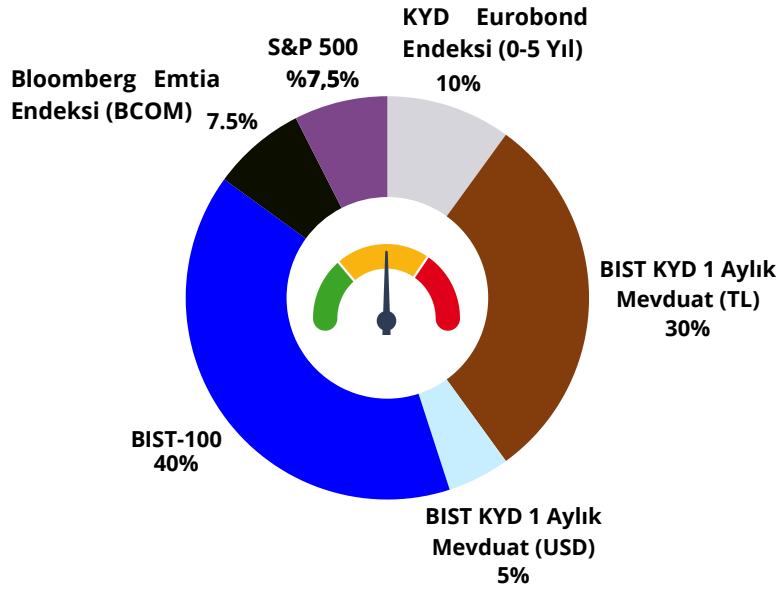
Küresel piyasalarda artan jeopolitik risklerin ardından, emtia arzına ilişkin belirsizliklerin kademeli olarak azalabileceğine yönelik beklentiler ön plana çıkarken, baz senaryomuzda enerji fiyatlarının mevcut yüksek seviyelerinden dengelenme eğilimi gösterebileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede küresel büyümede sınırlı bir yavaşlama öngörülürken resesyon riskinin kontrol altında kalması, buna karşın enflasyonist baskıların tamamen ortadan kalkmaması nedeniyle merkez bankalarının "daha uzun süre sıkı" duruşlarını koruması olası görünmektedir. Bu görünüm altında küresel faizlerde aşağı yönlü hareketin sınırlı kalabileceği, Doların görece güçlü seyrini sürdürebileceği ve risk iştahında seçici bir iyileşme yaşanabileceğini değerlendiriyoruz. Bu makro çerçevede portföy dağılımımızı daha dengeli ancak temkinli duruşu koruyan bir yapı ile güncellerken, kısa vadeli ve değişken faizli enstrümanların payını sınırlı ölçüde azaltıyor; buna karşılık hisse senedi ağırlığını bir miktar artırıyoruz.

Bu çerçevede kısa vadeli ve TLREF'e dayalı enstrümanları portföyün %40'ını oluşturacak şekilde konumlandırıyoruz. Hazine bonosu ve TLREF'e dayalı tahvillerin %0 stopaj avantajı ve defansif yapıları ile mevcut faiz seviyelerinde portföy için güçlü bir getiri potansiyeli sunmaktadır. Bu segmentte **mevduat eşleniği %47 üzerinde olan TRB170327T15 kodlu hazine bonosunu ve TRT100227T13 kodlu sabit kuponlu devlet tahvilini,** TLREF'e dayalı tahviller tarafında ise **TRT061228T16, TRT160627T16 ve TRT090130T12** kodlu kıymetleri öne çıkarıyoruz. Bu segmentte ayrıca mevduata alternatif olarak **IRY - Inveo Portföy Para Piyasası (TL) Fonu** da değerlendirilebilir.

Orta ve uzun vadeli tahvillerin portföydeki toplam payını %15 seviyesinde konumlandırıyoruz. Bu kapsamda **TRT021030T18** kodlu orta vadeli tahvil ile **TRT050935T13** kodlu uzun vadeli tahvili öneriyoruz.

Portföyün çeşitliliğini artırmak amacıyla emtia, arbitraj ve değişken fonları %10, yurt dışı hisse senedi ve yabancı varlıkları içeren fonları ise %5 pay ile portföyde tutuyoruz. Bu doğrultuda **TGE – İş Portföy Emtia Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu, BVZ – BV Portföy İstatistiksel Arbitraj Fonu** ve düşük riskli olarak **TE4 - TEB Portföy Birinci Değişken Fon** ile bu kategoride görece yüksek riskli **ICH - Pardus Portföy İkinci Değişken Fon** düşünülebilir. **TMG – İş Portföy Yabancı Hisse Senedi Fonu** ve **GBG – Inveo Portföy G-20 Ülkeleri Yabancı Hisse Senedi Fonu** yabancı varlıkları içeren bölümü oluşturmaktadır.

Bu dağılımla portföyün farklı piyasa koşullarında görece temkinli ve istikrarlı risk-getiri profili sunmasını hedefliyoruz.



Portföy performansının sağlıklı ve tutarlı bir şekilde ölçülebilmesi amacıyla, yerel ve küresel varlık sınıflarını dengeli biçimde içeren karma bir benchmark yapısı kullanılmaktadır. Bu çerçevede oluşturulan benchmark, hem Türkiye finansal varlıklarının ağırlığını korumakta hem de küresel piyasalara ve alternatif varlıklara anlamlı bir maruziyet sağlamaktadır.


Benchmark dağılımında **%40 ağırlıkla BIST 100 Endeksi** kullanılarak, Türkiye hisse senedi piyasasının genel performansı temel referans noktası olarak alınmıştır. Kısa vadeli ve düşük riskli TL varlıkları temsil etmesi amacıyla **%30 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi** benchmarka dahil edilirken, döviz cinsi likit enstrümanları temsilen **%5 BIST KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi** kullanılmıştır.


Portföyün reel varlıklar ve küresel emtia fiyat hareketlerine duyarlılığını ölçebilmek amacıyla **%7,5 Bloomberg Emtia Endeksi (BCOM)** benchmark kompozisyonuna eklenmiştir. Küresel hisse senedi piyasalarına erişimi temsil etmek üzere ise **%7,5 S&P 500 Endeksi** referans alınmıştır. Buna ek olarak, döviz cinsi sabit getirili enstrümanların performansını yansıtmak amacıyla **%10 BIST KYD Eurobond Endeksi (0-5 yıl)** benchmark yapısında yer almaktadır.

Bu dağılım çerçevesinde benchmarkın **%70'i TL cinsi varlıklardan, %30'u ise döviz ve küresel varlıklardan** oluşmaktadır. Böylece benchmark, bir yandan Türkiye piyasalarındaki fırsatları ve faiz-getiri dinamiklerini yansıtırken, diğer yandan döviz bazlı varlıklar, emtia ve küresel hisse senetleri aracılığıyla portföyün risk dağılımını daha dengeli bir yapıya kavuşturmayı hedeflemektedir. Bu yapı, portföyün farklı makroekonomik senaryolarda görece performansının sağlıklı bir şekilde izlenmesine olanak tanımaktadır.

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.

BİZE ULAŞIN:

 0216 453 00 53

 Altayçeşme Mahallesi Çamlı Sk.
Pasco Plaza, No: 21, İç Kapı No:45,
Kat: 10-11-12 Maltepe/ İstanbul

 bilgi@gedik.com

Gedik Yatırım