

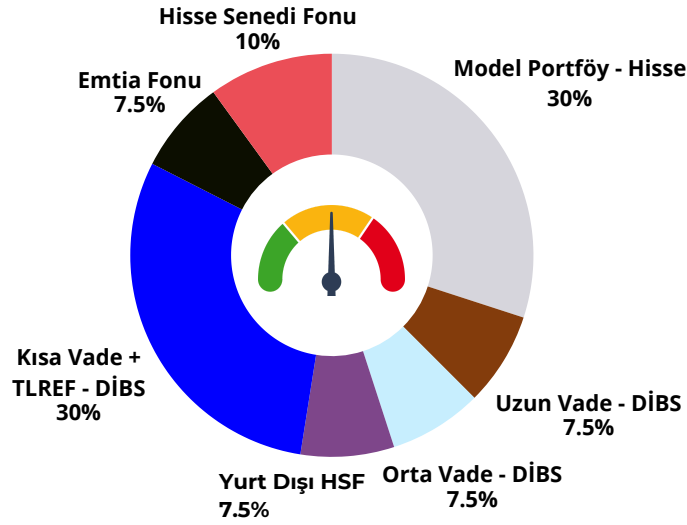
VARLIK DAĞILIM RAPORU

3 TEMMUZ 2026

ABD-İran arasındaki dijital mutabakat sonrası jeopolitik risklerin hafiflemesiyle emtia arzının normalleşeceğini, yurt içinde ise enflasyonda tepe noktanın görüldüğü, buna bağlı olarak da yılın üçüncü çeyreğinde parasal gevşeme döngüsünün kademeli olarak başlayacağını varsaydığımız baz senaryomuza göre, portföy dağılımımızı artan seçici risk iştahı eşliğinde “temkinli”den “dengeli” bir yapıya çekiyoruz.

Varlık dağılımımızda; Bu kapsamda varlık dağılımımızda; hisse senedi portföyünün payını %40, orta ve uzun vadeli DİBS'lerin payını %15, kısa vadeli varlıklar ile TLREF'e endeksli enstrümanların payını ise %30 olarak belirliyoruz. Portföy çeşitliliğini desteklemek amacıyla emtia, arbitraj ve değişken fonların payını %7,5, küresel risk iştahını yansıtacak şekilde yurt dışı hisse senedi ile yabancı varlıkları içeren fonların payını ise %7,5 seviyesinde konumlandırarak dengeli ve optimize bir portföy kompozisyonu oluşturmayı hedefliyoruz.

GedikYatırım

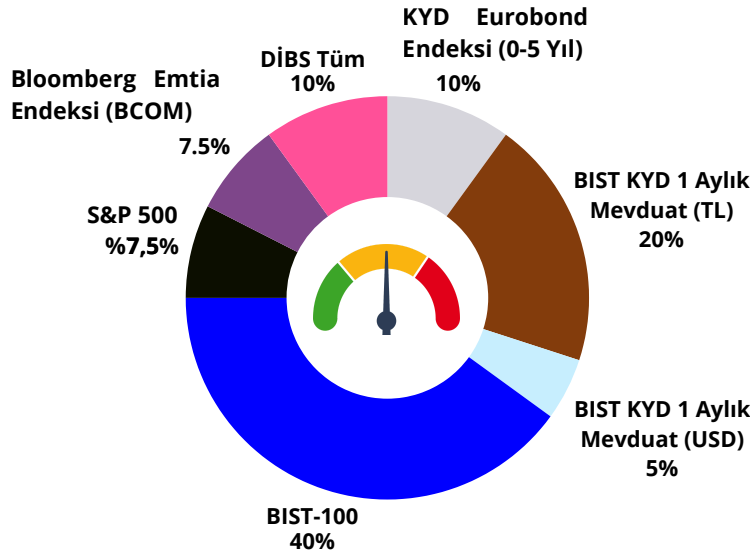


Küresel piyasalarda belirsizliklerin geçmiş döneme kıyasla azaldığı ve risk iştahının seçici bir şekilde artış gösterebileceği yeni bir döneme girildiğini değerlendiriyoruz. Küresel tarafta, özellikle ABD ile İran arasında imzalanan dijital mutabakat, jeopolitik risk algısını hafifletmiş ve emtia arz endişelerini dengeleyerek küresel piyasalarda bir rahatlama yaratmıştır. Yurt içi görünümde ise, emtia fiyatlarındaki normalleşmeyle enflasyonun yılın kalanında yeniden düşüş eğilimine girmesini bekliyoruz. Baz senaryomuz dahilinde, enflasyonun Temmuz'da %31, Eylül ayı itibarıyla da %29-%30 civarına gerilemesini ve bu düşüş eğiliminin, TCMB'nin yılın üçüncü çeyreğinde kademeli parasal gevşemeyi başlatabileceği bir zemin oluşturmasını öngörüyoruz. Bu makroekonomik patika, tahvil piyasalarında getiri eğrisinin orta-uzun tarafında düşüşleri desteklerken, hisse senedi piyasaları için de orta-uzun vadeli güçlü bir katalizör niteliği taşıması beklenebilir. Bu doğrultuda, **ABD-İran savaşı sonrasında "temkinli" seviyeye indirdiğimiz portföyümüzün genel risk profilini, "dengeli" bir yaklaşımla yukarı yönlü güncelliyoruz.**

Yeni varlık dağılımımızda, daha önce %30 olan hisse senedi ağırlığımızı, Gedik Yatırım hisse model portföyü %30, hisse senedi fonları %10 olmak üzere %40 seviyesine yükseltiyoruz. Buna karşılık, defansif tarafı oluşturan kısa vadeli varlıklar ve TLREF'e endeksli enstrümanların ağırlığını %40'tan %30'a düşürüyoruz. Ayrıca küresel risk iştahındaki artışı yansıtmak amacıyla yabancı hisse senedi ve yabancı varlık fonlarının payını %5'ten %7,5'e çıkarırken, emtia, arbitraj ve değişken fonların toplam ağırlığını %10'dan %7,5'a revize ediyoruz. Orta-uzun vadeli DİBS ağırlığımızı da %15 olarak koruyoruz. Bu yapısal değişim, portföyü parasal gevşeme döngüsüne ve piyasadaki potansiyel yükseliş trendlerine karşı daha duyarlı hale getirmeyi amaçlamaktadır.

Hisse senedi fonu tarafında **TIE- İş Portföy BIST 30 Endeksi Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon), GSP - Azimut PYŞ Kar Payı Ödeyen Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon), GAF - Inveo Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu ve BHI - BV Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)** ile piyasa getirisinin üzerinde bir performans hedefliyoruz. Kısa vadeli-düşük riskli DİBS tarafında ise **TRB170327T15** hazine bonosu ve **TRT150328T24** sabit kuponlu tahvilin yanı sıra, TLREF'e endeksli **TRT061228T16, TRT070329T15** ve **TRT090130T12** kodlu kıymetlerle faiz değişimlerine karşı koruma sağlıyoruz. Bu grupta mevduata alternatif olarak ise istikrarlı getirisiyle **IRY - Inveo Portföy Para Piyasası (TL) Fonu**'nu sunuyoruz. Faiz indirim beklentilerini fiyatlamak adına, orta ve uzun vadeli DİBS pozisyonlarımızda ise **TRT160431T35** ve **TRT270934T18** kodlu kıymetleri önceliklendiriyoruz. Emtia, arbitraj ve değişken fonlar segmentinde portföy içi korelasyonu düşürmek amacıyla **GBZ - Azimut Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu** ve **BVZ - BV Portföy İstatistiksel Arbitraj Fonu**'nu konumlandırırken; değişken fon tarafında ise aktif varlık yönetimi sunan **GPG - Inveo Portföy Birinci Değişken Fon** ile büyüme odaklı **NTI - Neo Portföy Teknoloji ve İnovasyon Değişken Fon'u** kullanıyoruz. Bu segmente ayrıca küresel trendleri yakalamak adına tematik bir açılım getirerek, **Garanti Portföy Sağlık ve Genetik Teknolojileri Değişken Fon (GZG)** ve **Garanti Portföy Turizm ve Seyahat Sektörü Değişken Fon (GZY)** gibi yüksek potansiyelli tematik değişken fonları dahil ediyoruz.

Geçmiş dönem performans verilerini incelediğimizde 16 Nisan'da son yayınladığımız varlık dağılım raporuna göre; 30 Haziran kapanışa kadar yabancı hisse senedi tarafında GBG yaklaşık %18 getiri sağlayarak benchmark olan S&P 500'ün %11,3'lük (TL bazlı) performansını geride bırakmıştır. Aynı dönemde emtia tarafında BCOM endeksi %8'e yakın değer kaybederken, TGE fonu %3,8'lik daha sınırlı kayıp yaşamıştır. Sabit getirililerde TLREF'e endeksli tahvillerimiz yaklaşık %8-9 getiri üretirken, IRY para piyasası fonumuz %8,8 ile mevduat faizinin üzerinde bir alfa yaratmıştır. Orta ve uzun vadeli tahvillerde özellikle son bir aydaki %8-9'luk sermaye kazancı, faiz indirim beklentisinin piyasaya giriş hızını teyit etmektedir. Bu kapsamda, varlık dağılımımız net %9,6 getiri ile benchmark getirisini 2,1 puan aşmıştır.



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. Portföyün mevcut varlık dağılımında yer alan sabit getirili menkul kıymetlerin performansını benchmark yapısına yansıtılabilmek amacıyla **%10 ağırlıkla BIST KYD DİBS Tüm Endeksi** kompozisyona dahil edilmiştir. Kısa vadeli ve düşük riskli TL likidite enstrümanlarını temsil etmesi amacıyla **%20 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi** benchmarkta yer alırken, döviz cinsi likit enstrümanları temsilen **%5 BIST KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi** kullanılmıştır.


Portföyün reel varlıklar ve küresel emtia fiyat hareketlerine duyarlılığını ölçülebilmek 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