

TFU – İş Portföy TÜFE'ye Endeksli Borçlanma Araçları (TL) Fonu

Jeopolitik riskler ve enerji fiyatları, enflasyona endeksli tahvilleri yeniden öne çıkarıyor..

17 Mart 2026

Son dönemde küresel jeopolitik gelişmeler, finansal piyasalar üzerindeki etkisini giderek daha belirgin şekilde hissettirmektedir. İran-İsrail-ABD hattında devam eden gerilim enerji piyasaları üzerinden küresel ekonomiyi orta-uzun vadeli doğrudan etkileyebilecek bir risk alanı yaratmaktadır. Hürmüz Boğazı'nın küresel petrol ticaretindeki kritik rolü dikkate alındığında, petrol fiyatlarının orta vadede yüksek seviyelerde seyretme ihtimali bulunmaktadır. Petrol fiyatlarındaki bu seyir, enerji ithalatçısı konumundaki Türkiye ekonomisi açısından doğrudan enflasyonist bir etki yaratmaktadır. Artan enerji maliyetleri; üretim, lojistik ve nihai tüketici fiyatları üzerinden geniş bir alana yayılarak enflasyon beklentilerini yukarı çekmektedir. **Bu çerçevede, yalnızca mevcut enflasyon değil, ileriye dönük enflasyon beklentileri de finansal varlık tercihleri üzerinde belirleyici hale gelmektedir.**

Öte yandan, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından gerçekleştirilen Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit tutulması, sıkı para politikasının korunmakla birlikte kısa vadede faiz indirimine yönelik güçlü bir sinyal verilmediğini göstermektedir. Nisan ayında da benzer bir duruşun devam etme ihtimali, faiz tarafında yatay bir görünüm oluşmasına neden olurken; enflasyon tarafında yukarı yönlü risklerin canlı kalması, yatırımcıları alternatif getiri arayışına yönlendirmektedir.

Bu noktada, enflasyona karşı koruma sağlayan araçlar ön plana çıkmaktadır. TÜFE'ye endeksli tahviller, yatırımcılara reel getiri sunma potansiyeli ile özellikle belirsizlik dönemlerinde öne çıkan bir enstrüman haline gelmektedir. Bu tahvillerde anapara veya kupon ödemeleri enflasyona endeksli olarak güncellendiğinden, yatırımcılar satın alma güçlerini koruma imkânı elde etmektedir. Enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleştiği senaryolarda ise bu kıymetler, sabit getirili enstrümanlara kıyasla daha güçlü bir performans sergileyebilmektedir.

Bu çerçevede, TFU - İş Portföy TÜFE'ye Endeksli Borçlanma Araçları (TL) Fonu, yatırımcılara enflasyon dinamiklerine paralel getiri elde etme imkânı sunan önemli bir alternatif olarak öne çıkmaktadır. Kısa süre önce ihraç edilmiş bir fon olmasına rağmen, portföy yapısı ve stratejik kurgusu itibarıyla mevcut makroekonomik konjonktüre uyumlu bir yatırım yaklaşımı sergilemektedir. Fonun ana yatırım stratejisi doğrultusunda toplam değerinin en az %80'i sürekli olarak TÜFE'ye endeksli yerli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ile kira sertifikalarına yatırılmaktadır. Bu yapı, fonun enflasyon duyarlılığını yüksek tutarken, yatırımcıya doğrudan enflasyon koruması sağlayan bir portföy kompozisyonu sunmaktadır. Bununla birlikte, fonun ortalama vadesine ilişkin herhangi bir kısıt bulunmamakta; piyasa faiz beklentileri ve makroekonomik göstergeler doğrultusunda portföy dağılımı dinamik olarak belirlenmektedir. Bu aktif yönetim yaklaşımı, değişen piyasa koşullarına hızlı adaptasyon imkânı sağlayarak getiri potansiyelini artırmaktadır.

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD TÜFE Endeksi ve %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi bileşiminden oluşmakta olup, bu yapı fonun performansının büyük ölçüde enflasyon dinamiklerine bağlı olduğunu teyit etmektedir. Portföy dağılımına bakıldığında, fonun yaklaşık %86,75'lik kısmının devlet tahvillerinden oluştuğu görülmektedir. Bu durum, kredi riski açısından görece daha güvenli bir yapı sunarken, aynı zamanda enflasyona endeksli kamu borçlanma araçları aracılığıyla yüksek enflasyon ortamında getiri üretme kapasitesini güçlendirmektedir. Fon portföyünde yer alan başlıca kıymetler arasında **TRT180827T19**, **TRT151227T16**, **TRT120128T11** ve **TRT140229T17** gibi TÜFE'ye endeksli devlet tahvilleri bulunmaktadır. Bu kıymetler, farklı vadelerde konumlanarak portföyün hem getiri hem de risk dağılımını dengeli hale getirmektedir. **Performans tarafında ise fon, yılbaşından bu yana %7,46 net getiri sağlayarak %6,04 seviyesindeki karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir performans sergilemiştir.**

Mevcut makroekonomik görünüm çerçevesinde değerlendirildiğinde, petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etkisinin devam etmesi, jeopolitik risklerin kısa vadede ortadan kalkmaması ve para politikasında sınırlı hareket alanı bulunması, enflasyona endeksli enstrümanların cazibesini artırmaktadır.

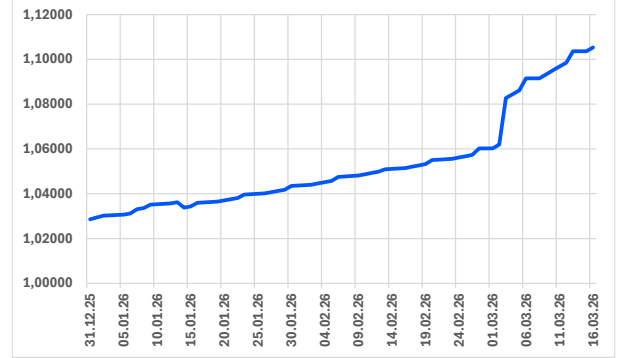
Sonuç olarak, **TFU - İş Portföy TÜFE'ye Endeksli Borçlanma Araçları (TL) Fonu**, yüksek enflasyon ortamında reel getiri arayışında olan yatırımcılar için alternatif bir seçenek sunmaktadır. **Özellikle enflasyon beklentilerinin yukarı yönlü seyrettiği ve belirsizliklerin sürdüğü bir ortamda, bu tür fonların portföylerde daha fazla yer bulması beklenebilir.**

Tablo 1: Fon Künyesi - TFU - İş Portföy TÜFE'ye Endeksli Borçlanma Araçları (TL) Fonu

Kurucu	İş Portföy
Yatırımcı Sayısı	382
Son 1 Ay Getiri	5,12%
Yılbaşından Beri Getiri	7,46%
Stopaj Oranı	17,50%
Fon Toplam Değer (TL)	146.295.297
Kategori	Borçlanma Araçları Fonu
	TRT180827T19
	TRT151227T16
Önemli Bazı Pozisyonlar	TRT120128T11
	TRT140229T17

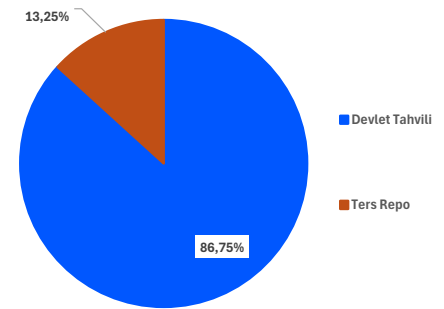
Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 1: TFU – Fiyat Grafiği



Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Finnet

Grafik 2: TFU Fon İçeriği



Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma, Finnet

Burak Pırlanta
Araştırma Uzmanıburak.pirlanta@gedik.com
+90 216 453 00 00

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.