

VARLIK DAĞILIM RAPORU

13 EKİM 2026

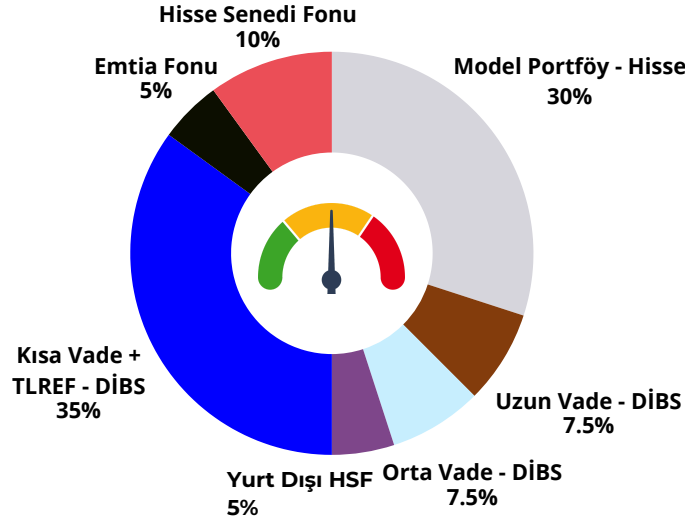
Küresel piyasalarda Orta Doğu'daki çatışmaların seyri, enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü baskılar ve yüksek seyrini koruyan ABD tahvil faizleri oynaklığı canlı tutarken; yurt içinde ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın dezenflasyon sürecini desteklemesiyle parasal gevşemenin ekim ayında başlayabileceğini, politika faizinin yıl sonunda %35'e gerileyeceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, portföyümüzün genel risk profilinde “dengeli” yaklaşımımızı korurken, faiz indirim döngüsüne geçişin yurt içi varlıklar için yaratacağı potansiyeli dikkate alarak varlık dağılımımızda risk iştahını sınırlı ölçüde artırıyoruz.

Bu kapsamda varlık dağılımımızda; hisse senedi portföyünün payını %35'ten %40'a yükseltirken, kısa vadeli varlıklar ile TLREF'e endeksli enstrümanların payını %35 seviyesinde koruyoruz. Orta-uzun vadeli DİBS'lerin payını, faiz indirim sürecinden fayda sağlayacak şekilde %15 olarak sabit tutuyoruz. Buna karşılık, yurt içinde parasal gevşemeyle öne çıkmasını beklediğimiz fırsatlara alan açmak adına yurt dışı hisse ve yabancı varlık fonları ile emtia ve değişken fonların paylarını ayrı ayrı %7,5'ten %5'e indirerek portföy çeşitliliğini koruyan dengeli bir yapı oluşturmayı hedefliyoruz.



GedikYatırım

Varlık Dağılım Raporu - Portföy Dağılımı

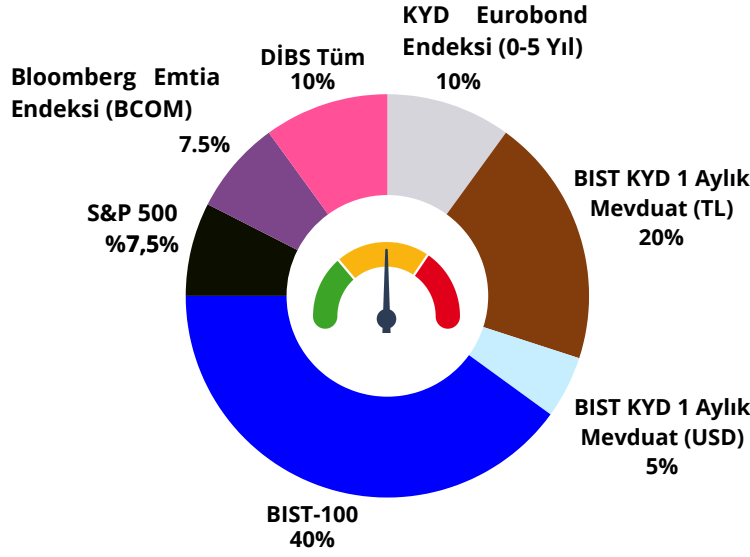


Küresel tarafta jeopolitik risklerin, enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıların ve sıkı seyrini koruyan finansal koşulların yılın geri kalanında da belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Fed'in temkinli duruşunu sürdürmesi ve küresel büyümedeki zayıflık nedeniyle yüksek seyreden ABD tahvil faizleri, gelişmekte olan piyasalarda risk primlerini yukarıda tutabilir. Yurt içinde ise iç talepteki soğumanın dezenflasyon sürecine destek vermesiyle para politikasında gevşeme dönemine girildiğini değerlendiriyor, ekim ayında başlamasını beklediğimiz indirim döngüsünün 2027'nin ilk yarısında da sürmesini öngörüyoruz. Bu görünümde, kısa vadede dış kaynaklı oynaklık riskinin sürebileceğini göz ardı etmemekle birlikte, faiz patikasındaki aşağı yönlü değişimin ve 2027'de beklediğimiz makroekonomik toparlanmanın yurt içi varlıkların görünümünü destekleyeceğini düşünüyoruz. **Bu doğrultuda varlık dağılımımızda dengeli duruşumuzu korurken risk iştahımızı kontrollü şekilde artırıyoruz.**

Yeni varlık dağılımımızda, önceki dönemde %35 olan hisse senedi ağırlığımızı, Gedik Yatırım hisse model portföyü %30, hisse senedi fonları %10 olmak üzere %40 seviyesine yükseltiyoruz. Defansif tarafı oluşturan **kısa vadeli varlıklar ve TLREF'e endeksli enstrümanların ağırlığını ise %35 seviyesinde** koruyoruz. Faiz indirim döngüsüne geçiş sürecinde dahi yüksek seyrini korumasını beklediğimiz reel faiz ortamında TLREF'e endeksli enstrümanlar, likidite avantajı ve gecelik faiz değişimlerine uyum sağlayan getiri yapısıyla portföyün istikrar ayağını oluşturmaya devam etmektedir. **Orta ve uzun vadeli DİBS ağırlığımızı %15 seviyesinde sabit tutarak,** başlamasını beklediğimiz faiz indirim sürecinde verim eğrisinin uzun tarafında oluşabilecek gerilemeden faydalanmayı hedefliyoruz. **Yabancı hisse/varlık içeren fonların payını %5'e, emtia ve değişken fonların payını ise yine %5'e indirirken,** arbitraj fonlarını varlık dağılımımızdan çıkarıyoruz. Yapılan bu revizyon, kısa vadeli dış kaynaklı oynaklıklara karşı portföyün dengesini korurken, yurt içinde dezenflasyon ve parasal gevşeme sürecinin sunacağı getiri potansiyelinden daha fazla pay almayı amaçlamaktadır.

Hisse senedi fonu tarafında, büyük ölçüde **BIST 30 hisselerine odaklanan GAF - Inveo Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu**'nu tercih ediyoruz. BIST 30 ağırlığını artırmamızda, SPK'nın Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yaptığı son değişiklikler belirleyici oldu. Serbest fonlara getirilen hisse yoğunlaşması ve fiili dolaşımdaki pay sahipliğine ilişkin sınırlamaların BIST 30 hisselerini kapsamaması, fon yöneticilerinin portföylerini yıl sonuna kadar yeni limitlere uyumlu hale getirdiği süreçte yüksek likiditeye ve derinliğe sahip büyük ölçekli şirketlere yönelik talebi destekleyebilir. **Kısa vadeli-düşük riskli DİBS** tarafında **TRT150328T24** ve **TRT130928T38** kodlu sabit kuponlu tahvillerin yanı sıra, **TLREF'e endeksli TRT030730T12, TRT090130T12 ve TRT110930T36** kodlu tahvillerle faiz değişimlerine karşı koruma sağlıyoruz. Bu grupta **mevduata alternatif olarak IRY - Inveo Portföy Para Piyasası (TL) Fonu** ile **TBV - İş Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL) Fonu**'nu sunuyoruz. Faiz indirim sürecini fiyatlamak adına **orta vadede TRT160431T35, uzun vadede** ise benzer vadeli tahvillere nazaran görece ucuz fiyatlandığını düşündüğümüz ve Hazine'nin önümüzdeki aylarda yeniden ihraç edeceği **TRT270934T18** kodlu tahvili önceliklendiriyoruz. **Emtia ve değişken fonlar** segmentinde portföy içi korelasyonu düşürmek amacıyla **GBZ - Azimut Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu**'nu konumlandırırken; aktif varlık yönetimi sunan **GPG - Inveo Portföy Birinci Değişken Fon** ve **IBB - İş Portföy Atak Değişken Fon** ile büyüme odaklı **BVV - BV Portföy Teknoloji Değişken Fon**'u kullanıyoruz. **Yabancı hisse/varlık içeren fon kısmında** ise **GBG - Inveo Portföy G-20 Ülkeleri Yabancı Hisse Senedi Fonu**, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke hisselerine yatırım yapan **TMG - İş Portföy Yabancı Hisse Senedi Fonu** ve yabancı borsa yatırım fonlarından oluşan **YTD - Yapı Kredi Portföy Yabancı Fon Sepeti Fonu** ile küresel piyasalara çeşitlendirilmiş bir açılım sağlıyoruz.

Varlık Dağılım Raporu - Benchmark



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 yansıtabilmek 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 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.

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.

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

GedikYatırım