

**HDI FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. İSTANBUL PORTFÖY  
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
FAALİYET RAPORU  
30.06.2024**

**I - Fon Bilgileri**

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 17.02.2017
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	: 08.03.2017
Halka Arz Tarihi	: 23.05.2017
Fon'un Türü	: Değişken Emeklilik Fonu
Faaliyeti	: Portföy İşletmeciliği
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	: 1.000.000.000 -TL
Risk Grubu	: Orta Risk Grubu
Portföy Yöneticisi	: İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Kurulu Üyeleri	: Fon Kurulu Başkanı Erol ÖZTÜRKOĞLU Üye Tufan DERİNER Üye Burak Ahmet ÜSTAY Üye Salih İLERİ
Fon Denetçisi	: Birol ÖZEN
Telefon No / Faks No	: (216) 665 28 00 / (216) 665 28 01
E-mail Adresi	:fon@hdifibaemeklilik.com.tr
Web Adresi	:www.hdifibaemeklilik.com.tr

**Tanım**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarını, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur. Fon, HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**Fonun Amacı**

Fon portföyünün yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir. Fonun amacı, geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanarak faiz ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlayan bir yönetim stratejisi izlenecektir. Fon portföyü çeşitli yatırım araçlarının aktif bir şekilde çeşitli vadelerde kullanıldığı bir yapı arz edecektir. Burada amaç fonun uzun vadede mutlak getiri odaklı olması, fakat kısa ve orta vadelerde piyasalarda oluşabilecek fırsatları değerlendirmek amaçlı spot ve türev araçları maksimum esneklik ile kullanabilmesidir.

**Yatırım Stratejisi**

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobondlar)	0	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı (TL/ Döviz)	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu / Borsa Yatırım Fonu / Gayri Menkul Yatırım Fonu / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu / Yabancı Yatırım Fonu/ Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem gören Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Kira Sertifikaları (Kamu/Özel Sektör)	0	100
Yabancı Kira Sertifikaları	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Yatırım kuruluşu ve Ortaklık Varantları	0	15
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/ Döviz)	0	100
Gelire Endeksli Senetler (TL / Döviz)	0	100
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobondlar)	0	100
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10

Fon Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %50 'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye de kurulu Borsalarda ödünç verebilir.

Sermaye piyasası araçları ve kıymetli maden ödünç verme işlemlerinde ve alınan teminatların değerlemesi konularında Kurul'un ilgili düzenlemelerine uyulur.

**Fonun karşılaştırma ölçütü:**

%100 BİST-KYD Repo Brüt Endeksi'dir.

**Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler**

Dönem içinde meydana gelen değişiklik bulunmamaktadır.

## Döneme Ait Genel Değerlendirme

**Genel Ekonomi:** Türkiye ekonomisi 2024 yılının 1. Çeyreğinde uygulanan sıkı para politikasına rağmen beklentilerin üzerinde %5,7'lik güçlü büyüme kaydetti. Türkiye ekonomisi 2023'de %4,5 büyüme gerçekleştirmişti. Uygulanan sıkı para politikası sonucu 2024 yılının geri kalanının da büyümenin bir miktar momentum kaybetmesi bekleniyor. 2024 yılı genel için kurumların büyüme için tahmin aralığı %2,5-%3,5 aralığında değişirken, OVP hedefi 2024 için %4,0 büyüme şeklindedir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Haziran 2024 toplantısında politika faiz oranını %50 seviyesinde sabit tutarak, sıkı para politikası konusundaki kararlılığını devam ettirdi. TCMB PPK metninde sistemde oluşan likidite fazlasının sterilize edilmesi için gerekirse ek adımlar atılacağı mesajı verildi. TÜFE Haziran'da aylık %1,64 ile beklentilerin altında artış kaydederken, Yıllık enflasyon ise bir önceki ayki %75,45 seviyesinden, %71,60 seviyesine geriledi. TÜFE enflasyonu 2024 yılının ilk 6 ayında ise %24,73 artış kaydetti. Yİ-ÜFE ise yılın ilk 6 ayında %19,49 artış kaydederken, Yıllık olarak bir ay önceki %57,68 seviyesinden, %50,09 seviyesine geriledi. TCMB Mayıs ayında yayınladığı 2024 2. Enflasyon raporunda 2024 sonu TÜFE enflasyonu için %36 olan orta nokta enflasyon hedefini %38 seviyesine revize ederken, 2025 için ise %14 olan enflasyon hedefini korudu.

**Hisse Senedi Piyasası:** 2024 yılına güçlü bir seyirle başlayan Borsa İstanbul, yılın ilk yarısını bankacılık ve iletişim sektörü öncülüğünde %42,54 yükselişle 10.648 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi yılın ilk yarısında %88,36 yükselişle güçlü pozitif ayrıştı. BIST, uygulanan rasyonel politikalarla makroekonomik göstergelerin iyileşeceği, Ülke kredi notu artırımları ve not artırımlarının devam edeceği beklentisiyle, uygulanan sıkı para politikasına rağmen büyümenin güçlü şekilde devam etmesinin de desteğiyle TL varlıklar içinde 2024 yılı ilk yarısında en iyi performansı gösteren yatırım aracı oldu. BIST yerel para birimi cinsinden Dünya endeksleri arasında da 2024 yılının ilk yarısında en iyi performans gösteren borsa endekslerinden biri oldu. Yılın ilk iki ayındaki güçlü seyir sonrası enflasyon muhasebesi uygulamasının şirket bilançolarına genel olarak negatif etki oluşturmasıyla Mart ayında BIST-100 endeksi kar satışlarıyla karşılaşsa da yılın ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılardan gelen satışlara ve zayıf bilançolara rağmen yükseliş trendini devam ettirdi. BIST'in yılın ikinci yarısında ilk yarıya göre daha zayıf bir performans sergilemesini beklesek de Ülke kredi notu artırımlarının devam edeceği beklentisiyle sektör bazlı ayrışmalarla yükseliş trendinin düşük momentumla da olsa devam etmesi beklenmektedir.

**Tahvil Bono Piyasası:** TCMB 2023 yıl sonunu %42,5 politika faiziyle tamamlarken, 2024 yılının ilk yarısında toplam 750 baz puan artışa giderek bir haftalık repo faizini %50,00 seviyesine yükseltti. TCMB Haziran ayı PPK metninde sistemde oluşan likidite fazlasının sterilize edilmesi için gerekirse ek adımlar atılacağı mesajı verdi. TCMB'nin sıkı para politikasını uzun bir süre devam ettireceğine yönelik beklentimiz ve TCMB'nin PPK metinlerinde vurguladığı gibi TL'de reel değerlenme beklentisi nedeniyle döviz kurlarında sakin seyrin yılın en azından son çeyreğine kadar devam etmesini bekliyoruz.

Genel:Public

**Uluslararası Piyasalar:** Global piyasalarda risk alma iştahi 2024 yılın ilk çeyreğindeki güçlü seyir sonrası Nisan ayında piyasalarda bir düzeltme yaşansa da yılın ikinci çeyreğinde düşük momentumla da olsa korundu. Avrupa merkez bankası büyük merkez bankaları arasında ilk faiz indirimine başlayan merkez bankası olurken, Fed ve İngiltere merkez bankasının yılın sonuna doğru faiz indirimlerine başlaması bekleniyor. Avrupa merkez bankası AB’de yaşanan ekonomik zayıflama sonrası 5 yıl sonra ilk kez faiz indirimine giderek gösterge faiz oranını %4,50 seviyesinden, %4,25 seviyesine indirdi. AMB önümüzdeki dönemde ise faiz indirimlerinin gelecek verilere bağılı olacağına işaret etti.

### Döneme Ait Fon İşlemleri

Fon’un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon’a ait kıymetler Takasbank’daki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde açılan fon hesabında izlenmektedir.

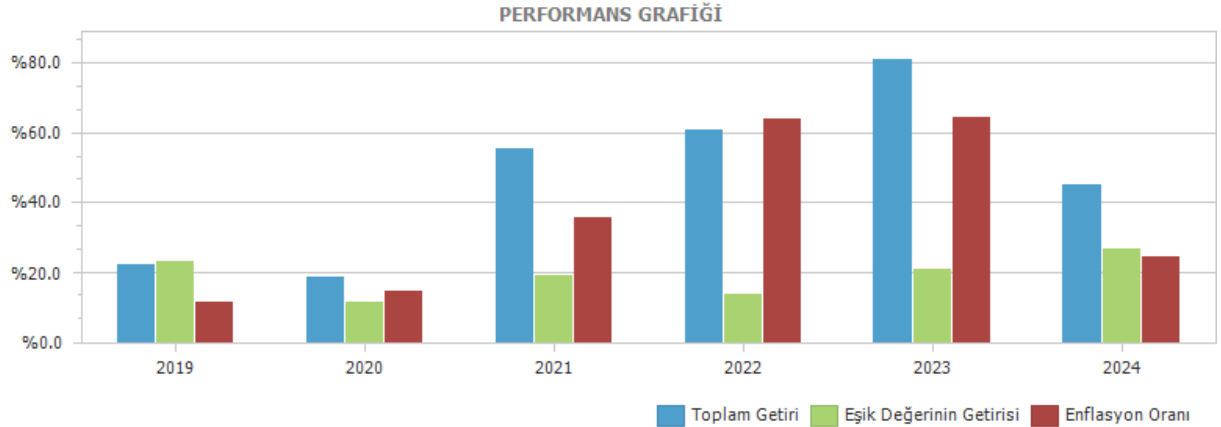
Fon’un nakit ve varlık takas işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Operasyon Birimi, ve HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş Fon Yönetimi Birim koordinasyonunda Takasbank uzaktan erişim sistemi, ve yazılı talimatlar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler [www.hdifibaemeklilik.com.tr](http://www.hdifibaemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

### Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

01.01.2024 - 30.06.2024 döneminde fonun birim pay değeri %45.549 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon’un karşılaştırma ölçütü getirisi % 27.096 olmuştur.

Fonun dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye, SPK’nın performans sunuş standartlarına göre hazırlanmış “ Performans Sunuş Raporu” ndan ulaşılabilir.



Salih İLERİ  
Fon Kurulu Üyesi

Erol ÖZTÜRKOĞLU  
Fon Kurulu Başkanı