

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON

**1 Ocak- 30 Haziran 2023 Dönemine ait
Performans Sunum Raporu ve
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

**İş Portföy Temkinli Değişken Fon'un yatırım performansı konusunda kamuya
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

İş Portföy Temkinli Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2023 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2023 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak – 30 Haziran 2023 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.



Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Alper Ekbül, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Temmuz 2023
İstanbul, Türkiye

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (TI4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 17.01.1990

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2023 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	463,989,557
Birim Pay Değeri (TRL)	193.147906
Yatırımcı Sayısı	8,188
Tedavül Oranı	2.40%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	66.94%
- Kamu	60.04%
- Özel Sektör	6.90%
Fon	16.66%
Ortaklık Payları	7.13%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1.72%
- Otomotiv	1.62%
- Perakende	1.39%
- Holding	1.04%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0.91%
- Sigorta	0.44%
Döviz	5.21%
Teminat	2.86%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler vefon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalarcherçevesinde yönetilir.	Emre Huntürk Doruk Ergun
En Az Alınabilir Pay Adedi :1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon orta ve uzun vadede TL bazında mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedefdoğrultusunda hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalarda yatırım yapabilir. Yatırım yapılacak sermayepiyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakdedönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Fona dahil edilebilecek yurt içi ortaklık paylarının fon toplam değerine oranı %10'ügeçmez. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahiledilen yabancı sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %10'u ve fazlası olamaz. Fon, risk değeri aralığı 1-2 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulundundüzenlemelerine göre hesaplanmaktadır. Fon portföy dağılımı, devamlı olarak, söz konusu risk değeralaralığına uygun olarak belirlenir.Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; altın, döviz, faiz, pay, pay endekslerine dayalıtürev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika,ileri valörlü tahvil/bono işlemleri dahil edilecektir. Fon, piyasa koşullarını dikkate alarak varlık dağılımını, madde 2.4'te verilen asgari ve azamısınırlamalar dâhilinde belirleyebilir. Fon portföyünün yönetiminde, madde 2.4'te belirtilen fonportföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Tebliğ'de yer alan ve madde 2.4'debelirilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları ve Kurul düzenlemeleri de dikkate alınır. Fon getirisinin temelini varlık dağılım kararları oluşturmaktadır. Fon portföyü, risk limitleridahilinde getiri optimizasyonu gerçekleştirerek otomatize bir şekilde varlık dağılım kararları alanbir portföy yönetim modeli (Robo Dağılım Modülü) tarafından oluşturulmaktadır. Varlık dağılımkararları; varlıkların ileriye yönelik getiri beklentilerinin, geçmiş performanslarının, oynaklıkseviyelerinin ve getirilerinin birbirleriyle olan istatistiki ilişkilerinin belirlenen parametrelerçerçevesinde analiz edilerek optimize edildiği bir algoritma tarafından sağlanmaktadır. Tüm varlıkg gruplarına ilişkin yatırım kararları; vadeli işlem sözleşmeleri, borsa yatırım fonları ve yatırım fonukatılma payları öncelik sırasıyla uygulanmaktadır. Piyasa şartlarına bağlı olarak yatırım yapılacak sermaye piyasası aracının likiditekoşullarının uygun olmaması ve aracın ilgili varlık grubunun getirisini yeterli düzeydeyanıtmadığının değerlendirilmesi durumlarında, anılan varlık grubunu en iyi temsil eden ve işlemmaliyeti açısından en uygun olan diğer yatırım araçlarına yatırım yapma kararı portföy yöneticisitarafından alınabilir. Uygulanan varlık dağılımlarına ilişkin güncellemelerin yatırım vadesi sonundayapılması esas olup, toplam portföy veya varlık sınıfı bazında önceden tanımlanan oynaklık ve getirilimitlerinin dışına çıkılması durumunda yatırım vadesinden bağımsız olarak güncelleme yapılmasında mümkündür. Fon toplam değerinin %80'i ve fazlası döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarınyatırılamaz.	
Yatırım Riskleri	
Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklıkpaylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türevsözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve dövizkurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Sözkonusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:-a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faizoranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.-b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde,döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zararolasılığını ifade etmektedir.-c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fonportföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişikliklernedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerinegetirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklarsonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasafiyatından nakde dönüştürüleememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyonsözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlütahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyonlanması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileme olasılığı kaldıraçriskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalarsonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılınsistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içietkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenlerde olabilir.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucufonun bu varlığın ve vadenin içerdği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zamandilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklıfinansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zararıihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyicitoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmenveya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.10) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ileFon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Kuruc'unun itibarını olumsuz etkileyecek suçların(örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.11) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrümanspot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmedebelirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyüçerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasındageçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyattamadan farklı olabilmektedir. Dolayısıyla burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.12) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınanteminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlemedeğerinin beklenen türev pizisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ileilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.13) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında,işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleriyaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birimdeğişmenin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgiliolduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir.Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon primindeoluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade edengösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındakiyüzesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.14) Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri: YapılandırılmışYatırım/Borçlanma Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanakvarlığının piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının dayanakvarlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisini ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcıvade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonundaelde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir.Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük fiyat oluşumundapiyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkiliolabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalarYapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. FonunRiskse Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte YapılandırılmışYatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır.Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımları yapılması halinde karşı taraf riski demevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Aracındankaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememe riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimumseviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımlarında ihraççısınınve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notunasahip olması	

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (TI4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

koşulu aranır.15) Kıymetli Madenlere Yatırım Yapılmasından Kaynaklanan Risk: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (TI4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

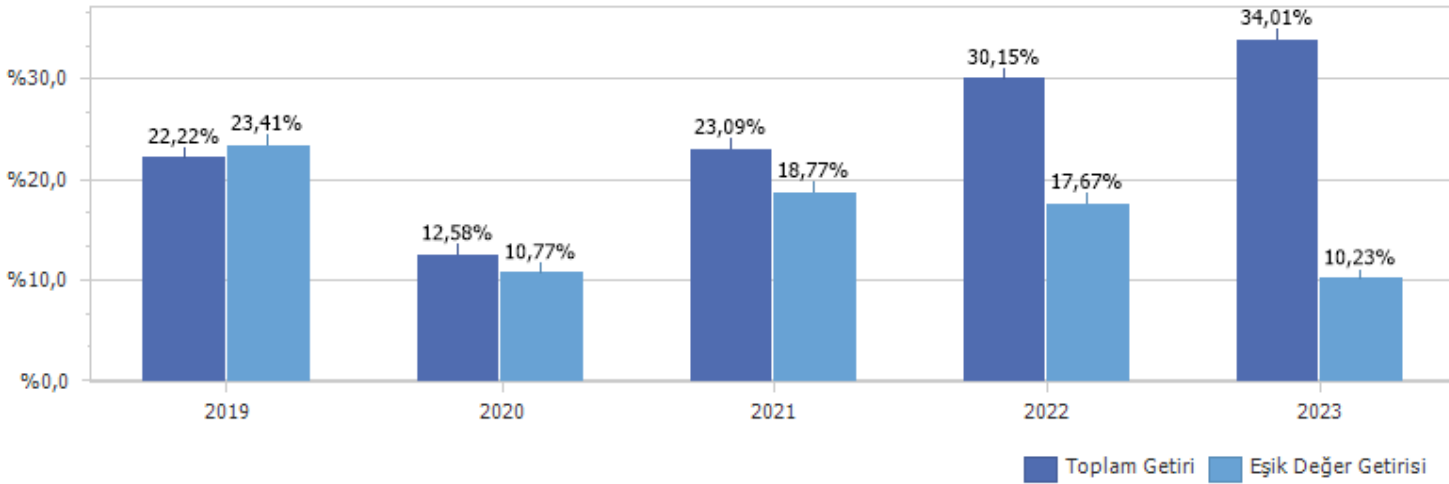
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değer Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu (***)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2019	22.22%	23.41%	11.84%	1.92%	0.79%	0.05	84,856,398.73
2020	12.58%	10.77%	14.60%	1.77%	0.42%	0.06	152,682,133.51
2021	23.09%	18.77%	36.08%	3.09%	0.67%	0.07	157,681,689.36
2022	30.15%	17.67%	64.27%	3.10%	0.59%	0.21	258,732,913.25
2023	34.01%	10.23%	19.77%	12.49%	0.94%	0.21	463,989,557.18

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve eşik değerın standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (TI4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) İş Portföy Yönetimi yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Yatırım fonları, emeklilik fonları, alternatif yatırım ürünleri ve özel portföy yönetimi alanlarında uzmanlaşmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri, fonların izahnameleri ve portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin geçerli mevzuat çerçevesinde, fonlar Sermaye Piyasası Faaliyet Lisanslarına sahip uzmanlar tarafından yönetilmektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 1.01.2023 - 30.06.2023 döneminde net %34,01 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %10,23 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %23,78 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değer Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1.01.2023 - 30.06.2023 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	1.002844%	2,857,395.17
Denetim Ücreti Giderleri	0.001313%	3,741.36
Saklama Ücreti Giderleri	0.046569%	132,687.54
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.113072%	322,176.64
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.060629%	172,749.41
Toplam Faaliyet Giderleri	3,488,750.12	
Ortalama Fon Toplam Değeri	284,929,318.84	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.22%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde eşik değer sabit kalmıştır

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
2.01.2018 - ...	BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1,00

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (Tİ4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

Net Getiri	34.01%
Gerçekleşen Gider Oranı	1.22%
Azami Gider Oranı	1.83%
Brüt Getiri *	35.24%

*** Fonun gerçekleşen gider oranının azami fon toplam gider oranını aşması durumunda, dönem içinde kurucu tarafından karşılanmış olması sebebiyle, aşan kısım brüt getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.**

2) Performans sunum dönemine ait getiri aşağıda sunulmaktadır

Endeksler	Getiri
BIST 100 Getiri Endeksi	6.71%
BIST 30 Getiri Endeksi	10.09%
Bist-Kyd Dibs 91 Gün	6.24%
Bist-Kyd Dibs 182 Gün	4.47%
Bist-Kyd Dibs 365 Gün	1.29%
Bist-Kyd Dibs 547 Gün	-1.51%
Bist-Kyd Dibs Tüm	-12.36%
Bist-Kyd Ösba Sabit	13.01%
Bist-Kyd Ösba Değişken	9.18%
Bist-Kyd Repo (Brüt)	5.01%
Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	47.16%
Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)	42.49%
Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)	41.30%
USD	38.10%
EUR	41.23%