

**HDI FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. İSTANBUL PORTFÖY
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2025**

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 Üye Üye Üye | Salih İLERİ Tufan DERİNER Burak Ahmet ÜSTAY Yaren ÖZMADENCİ |
| Fon Denetçisi | : Beyhan TUNCAY | |
| 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 2025 yılının üçüncü çeyreğinde %3,7 büyüme kaydetti. Türkiye ekonomisi 21 çeyrek boyunca pozitif büyüme sağlamamış oldu. 2026 için ise orta vadeli programda %3,8 büyüme öngörülüyor. TCMB yıl boyunca güncel gelişmelere ve ekonomik gerçekleştirmelere paralel 2025 yılında politika faizini toplam 950 baz puan faiz indirimine giderken, Politika faizi %38 faiz seviyesinden yılı kapattı. TÜİK verilerine göre sanayi üretimi endeksi Ekim'de yıllık %2,2 arttı. Aylık olarak ise -%0,8 değişim gösterdi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık 2025 toplantısında politika faizini 150 baz puan indirdi ve %38,00 seviyesine indirdi. PPK metninde ise enflasyonda düşüş trendi sürüyor olsa da görünümde bir bozulma olması halinde sıkı duruşun yeniden güçleneceği vurgusu yapıldı. Büyümenin ılımlı seyrettiği, finansal göstergelerde rezerv artışı, CDS düşüşü ve portföy girişleri gözlemlendiği vurgusu yapıldı. TÜFE enflasyonu Aralık ayında beklentilerin altında %0,89 artış kaydederken, yıllık enflasyon da %30,89 seviyesinden yılı tamamladı. Bu oran 2024 yılında %44,38 seviyesinde gerçekleşmişti. Üretici fiyatları enflasyonu ise Aralık ayında %0,75 artış kaydederken, yıllık ÜFE %27,67 oldu. 2026 için orta vadeli planda enflasyon hedefi %16,0 olarak belirlenirken, piyasa beklentisi %20 - %23 aralığında yer alıyor.

Cari işlemler dengesi Ekim'de 457 milyon dolar, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı da 7 milyar 28 milyon dolar fazla verdi. Cari açık ise yaklaşık olarak 22 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Kurumlar 2025 yılında genel olarak 20 ile 25 milyar dolar arasında cari işlemler dengesi açığı bekliyor. 2025 yılı sonunda bütçe açığının GSYH'ye oranının yaklaşık %3 - %3,6 civarında olacağı öngörülüyor.

ABD Doları 2025 yılını %21,41 yükselişle 42,96 TL seviyesinden kapattı. Euro/TL kuru ise 2025 yılını Euro/Usd paritesindeki yükselişin de katkısıyla %37,84 yükselişle 50,55 TL seviyesinden tamamladı. Dolar/TL 2025 yılında mevduat getirisinin altında kalırken, Euro/TL paritedeki güçlü yükselişin desteğiyle mevduat getirisine yakın artış gösterdi. Döviz sepeti ise yılı %29,63 yükselişle kapattı. TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi beklenirken, reel faiz korunacak şekilde faizleri düşürmesi ve para politikasındaki sıkılığın korunması beklenmektedir.

Hisse Senedi Piyasası: Borsa İstanbul 2025 yılının ilk yarısında zayıf bir başlangıç yapıp dalgalı bir seyir gösterse de ikinci yarıda hafif de olsa toparlanarak yılı %14,56 yükselişle 11.262 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi yılı %13,64 yükselişle tamamlarken Sınai endeks negatif ayrışarak yılı %7,35 yükselişle tamamladı. Borsa İstanbul'da yılın ilk yarısında yaşanan yurtiçi siyasi gelişmeler ve Jeopolitik riskler nedeniyle dalgalı ve zayıf seyir yaşanırken, ikinci yarıda TCMB'nin faiz indirimlerinin desteğiyle dalgalanma devam etse de endekse sınırlı toparlanma ile yılı pozitif eğilimle tamamlamayı başardı.

2026 yılında ise enflasyondaki kademeli düşüşün devam etmesi ve TCMB'nin faiz indirimleriyle beraber 2025'e oranla daha pozitif bir yıl bekleniyor. Borsa İstanbul'da şirketlerin kâr marjlarının yeniden toparlanması ve TCMB faiz indirimlerinin desteğiyle 2026 yılında 2025'e göre daha güçlü Pozitif bir seyir izlemesi beklenmektedir. Tabii bu süreçte jeopolitik risklerin ve dezenflasyon sürecinin hızı, toparlanmanın kalıcılığı ve hızı üzerindeki etken faktörlerden olacaktır.

Genel:Public

TCMB'nin enflasyondaki düşüş eğilimine paralel 2026'da da faiz indirimlerine devam etmesi beklendiği için hisse ve tahvil piyasasında pozitif eğilimin kademeli olarak devam etmesi bekleniyor. Özet olarak 2026 yılında Hisse ve Tahvil fonlarının getirisinin enflasyonu yakalayabileceğini hatta bir miktarda üzerinde performans gösterme potansiyeli barındırdığını düşünüyoruz.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizleri Aralık ayında %2,15 seviyesinde sabit tutup yılı bu seviyeden kapattı. ABD Merkez Bankası Fed ise Aralık ayında 25 baz puan daha indirime giderek faizleri %3,50-%3,75 faiz aralığına indirdi. FED'in 2026'da faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor.

Tahvil Bono Piyasası: Yılın ilk yarısındaki yurt içindeki volatilité ve beklenmedik faiz artışına rağmen ikinci yarıdaki faiz indirimleri ile birlikte dezenflasyon sürecinin devamıyla yerli ve yabancı yatırımcıların uzun vadeli kağıtlara ilgisinin arttığı bir dönem oldu. Yılın genelinde TCMB'nin sıkı duruşunu koruması ve enflasyonun %30 seviyelerine gerilemesi, özellikle 10 yıllık gösterge tahvil faizlerinde aşağı yönlü eğilim oluştururken, uluslararası finans kuruluşlarının Türk tahvillerini endekslerine dahil etmesi piyasaya yabancı girişi sağladı. Türkiye CDS'leri ekonomiye olan güvenin artmasıyla Aralık ayında 204 puan seviyelerine kadar ciddi bir düşüş gerçekleşti.

Uzun vadeli 10 yıllık tahvil faizleri 2025 yılının ilk yarısını %30,93 seviyesinden kapatırken, yılı %28,89 seviyesinden tamamladı. Orta vadeli 2 yıllık benchmark tahvil ise 2025 yılının ilk yarısını %40,13 seviyesinden tamamlarken, yılın ikinci yarısında düşüşünü devam ettirerek yılı %37,22 seviyesinden tamamladı. TCMB'nin 2026 yılında faiz indirimlerine devam etmesi beklendiğinden tahvil faizlerinin gerilemeye devam etmesi beklenmektedir. Bu beklentiyle paralel TL borçlanma araçları 2026 yılında daha güçlü bir performans sergileyebilir. TL varlıklar içinde getiri olarak 2026 yılında borçlanma araçları fonlarının ön plana çıkan yatırım enstrümanlarından biri olabileceğini düşünüyoruz.

Uluslararası Piyasalar: ABD Başkanı Donald Trump yönetiminin gümrük tarifelerini ertelemesinin ardından kademeli olarak (özellikle Çin, Kanada ve Meksika'ya yönelik) olarak devreye alması, 2025 genelinde küresel risk iştahını belirleyen ana unsur oldu. Yılın ilk yarısında tarife duyurularıyla küresel piyasalarda %20'li seviyeleri aşan sert düzeltmeler yaşansa da, yılın ikinci yarısında mali teşvikler ve FED'in faiz indirim döngüsüne girmesiyle piyasalar kayıplarını geri alarak yılı rekor seviyelerden tamamladı. Orta Doğu'da İran ile İsrail arasındaki gerilimin Haziran ayında zirve yapmasının ardından sağlanan ateşkes ve küresel resesyon endişelerinin ortadan kalkmasıyla riskli varlıklara yönelik güç kazandı.

DXY dolar endeksi, Fed'in Eylül, Ekim ve Aralık aylarında yaptığı toplamda 75 baz puanlık faiz indirimlerinin etkisiyle değer kaybetti ve yılı 98,280 seviyesinden kapattı. DXY'deki bu geri çekilme, gelişmekte olan ülke para birimlerinin (özellikle Latin Amerika ve Asya) dolar karşısında değer kazanmasını sağlarken, TL enflasyonist baskılar ve iç dinamikler nedeniyle bu olumlu rüzgardan faydalanamayarak sınırlı değer kaybını sürdürdü.

Altın, 2025 yılının en dikkat çeken enstrümanı oldu. 2025 yılına 2.600 dolar seviyelerinden başlayan Altın, Jeopolitik riskler, ticaret savaşları ve merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme stratejileriyle yükselişini güçlendirerek devam ettirdi. Altın tarihi zirvelerini test ederek 2025 yılını %64 yükselişle 4.313 seviyesinden kapattı. Gümüş ise 2025 yılını %140 üzeri yükselişle Altını da geride bırakarak yılın en iyi performans gösteren Emtiası oldu.

Genel:Public

2026 beklentileri açısından piyasalar, FED'in faiz oranlarını %3,25 - %3,50 bandına çekmeye devam edeceği beklentisiyle iyimserliğini koruyor. Ancak Trump'ın tarife politikalarının enflasyon üzerindeki nihai etkisi ve küresel ticaret akışındaki yeniden şekillenme, her şeyin yükseldiği döneminin sürdürülebilirliği açısından en büyük risk unsuru olmaya devam edecektir.

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.

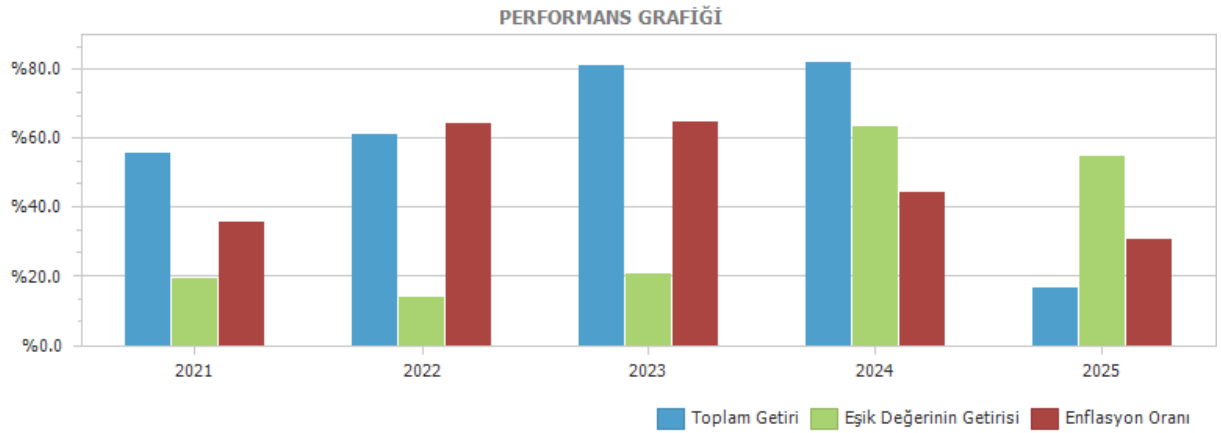
Fon'un nakit ve varlık takas işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Operasyon Birimi, ve HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş Fon Yönetimi Birim koordinasyonunda Takasbank uzaktan erişim sistemi, ve yazılı talimatlar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.hdifibaemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde fonun birim pay değeri %16.74 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü getirisi % 54.78 olmuştur.

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



HDI FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. İSTANBUL PORTFÖY DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Yaren ÖZMADENCİ
Fon Kurulu Üyesi

Salih İLERİ
Fon Kurulu Başkanı