

# **İş Portföy Bayraktarlar Holding Değişken Özel Fon**

**1 Ocak - 31 Aralık 2022 Dönemine ait  
Performans Sunum Raporu ve  
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya  
Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**



# EY

**Building a better  
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27  
Daire: 57 34485 Sarıyer  
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000  
Fax: +90 212 230 8291  
ey.com  
Ticaret Sicil No : 479920  
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

## **İş Portföy Bayraktarlar Holding Değişken Özel Fon'un yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

İş Portföy Bayraktarlar Holding Değişken Özel Fon'un ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2022 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 sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2022 hesap dönemine ait performans sunuş raporu İş Portföy Bayraktarlar Holding Değişken Özel Fon'un performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

### **Diğer Husus**

Fon'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasına müteakiben ilgili bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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



Alper Ekbül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2023  
İstanbul, Türkiye

## İŞ PORTFÖY BAYRAKTARLAR HOLDİNG DEĞ.ÖZEL FON(İBD) PERFORMANS SUNUM RAPORU

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 26.08.2009

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 31.12.2022 tarihi itibarıyla |               |
|------------------------------|---------------|
| Fon Toplam Değeri            | 1,789,370,734 |
| Birim Pay Değeri (TRL)       | 0.277757      |
| Yatırımcı Sayısı             | 2             |
| Tedavül Oranı                | 25.77%        |
| Portföy Dağılımı             |               |
| <b>Borçlanma Araçları</b>    | <b>70.05%</b> |
| - Kamu                       | 70.05%        |
| <b>Döviz</b>                 | <b>21.47%</b> |
| <b>YP Vadeli Mevduat</b>     | <b>8.48%</b>  |

| 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 sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.   | Ümit Yağız           |
| İŞ PORTFÖY BAYRAKTARLAR HOLDİNG DEĞ.ÖZEL FON(İBD)  |                      |
| Yatırım Stratejisi   |                      |
| Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:III, No:52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (Tebliğ) Madde 6'da belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen "Değişken Fon" niteliğindedir. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmelerisonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Fon portföyünün yönetimindeyatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçilirken ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden kamuborçlanma araçlarına yer verilecektir. Bununla birlikte likiditesi yüksek, nakde dönüşümü kolay verisik/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenen ortaklık paylarına da yatırım yapılabilir ve Fonportföyüne dahil edilecek ortaklık paylarının fon toplam değerine oranı azami %25 olacaktır. Fon,piyasa koşullarını dikkate alarak varlık dağılımını, madde 2.4'te verilen asgari ve azami sınırlamalardâhlinde belirleyebilir.Fon portföyünün yönetiminde, madde 2.4'te belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkinoranlara ek olarak, Tebliğ'de yer alan ve madde 2.4'te belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları veKurul düzenlemeleri de dikkate alınır.   |                      |
| Yatırım Riskleri   |                      |
| Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklıkpaylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endekslisi 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:- 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.- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, dövizkurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zararolasılığını ifade etmektedir.- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fonportföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle 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 dönüştürülebilmesi 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 valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzerişlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraçriskini ifade eder.5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalarsonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenler 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 sonucu fonunbu varlığın ve vadenin içerdiği 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 zararıhtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satılmaya başlandığı dönemden sonra mevzuatta vedüzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesirisidir.9) Etik Risk: Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ileFon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların(örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.10) Emtia Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.11) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmedebelirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasındageçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısıyla burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.12) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işlemekonu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünün ifade edengösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. |                      |

# İŞ PORTFÖY BAYRAKTARLAR HOLDİNG DEĞ.ÖZEL FON(İBD) PERFORMANS SUNUM RAPORU

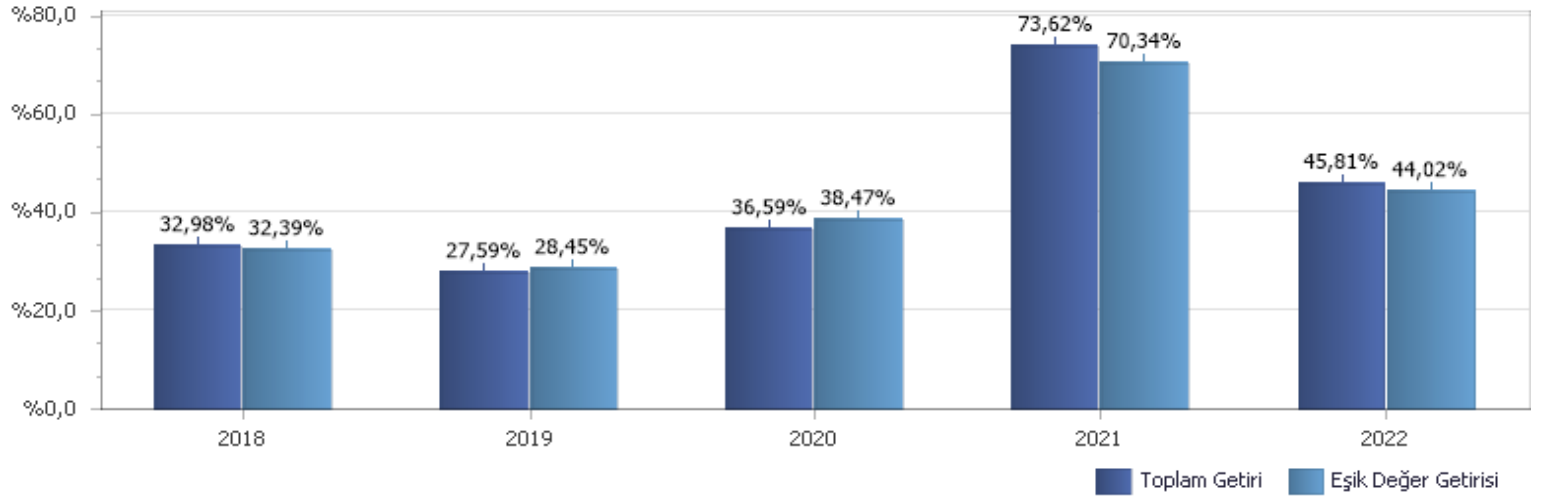
## B. PERFORMANS BİLGİSİ

| 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 |
| 2018               | 32.98%            | 32.39%                  | 20.30%                         | 20.93%   | 20.98%                               | 0.01                | 405,575,811.96   |
| 2019               | 27.59%            | 28.45%                  | 11.84%                         | 11.30%   | 11.70%                               | -0.02               | 517,477,330.27   |
| 2020               | 36.59%            | 38.47%                  | 14.60%                         | 12.69%   | 14.49%                               | -0.02               | 706,830,587.44   |
| 2021               | 73.62%            | 70.34%                  | 36.08%                         | 33.52%   | 32.53%                               | 0.04                | 1,227,184,647.32   |
| 2022               | 45.81%            | 44.02%                  | 64.27%                         | 9.99%  | 13.36%                               | 0.01                | 1,789,370,734.31   |

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

(\*\*) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

### PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

# İŞ PORTFÖY BAYRAKTARLAR HOLDİNG DEĞ.ÖZEL FON(İBD) 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 1.01.2022 - 31.12.2022 döneminde net %45,81 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %44,02 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %1,79 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.

| 1.01.2022 - 31.12.2022 döneminde:                      | Fon Toplam Değerine Oranı (%) | TL Tutar     |
|--|-------------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                     | 0.105120%                     | 1,573,462.91 |
| Denetim Ücreti Giderleri                               | 0.000833%                     | 12,461.47    |
| Saklama Ücreti Giderleri                               | 0.014097%                     | 211,010.05   |
| Araçlık Komisyonu Giderleri                            | 0.000000%                     | 5.58         |
| Kurul Kayıt Ücreti                                     | 0.000000%                     | 0.00         |
| Diğer Faaliyet Giderleri                               | 0.024303%                     | 363,778.55   |
| Toplam Faaliyet Giderleri                              | 2,160,718.56                  |              |
| Ortalama Fon Toplam Değeri                             | 1,496,821,788.72              |              |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri | 0.14%                         |              |

5) Performans sunum dönemi içerisinde eşik değer sabit kalmıştır

| Dönem            | Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi    |
|------------------|---------------------------------|
| 14.05.2015 - ... | %100 BIST-KYD Kamu Eurobond USD |

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

# İŞ PORTFÖY BAYRAKTARLAR HOLDİNG DEĞ.ÖZEL FON(İBD) PERFORMANS SUNUM RAPORU

## D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Net Getiri              | 45.81% |
| Gerçekleşen Gider Oranı | 0.14%  |
| Azami Gider Oranı       | 3.65%  |
| Brüt Getiri *           | 45.96% |

\* 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                 | 206.50% |
| BIST 30 Getiri Endeksi                  | 204.16% |
| Bist-Kyd Dibs 91 Gün                    | 20.04%  |
| Bist-Kyd Dibs 182 Gün                   | 27.06%  |
| Bist-Kyd Dibs 365 Gün                   | 35.75%  |
| Bist-Kyd Dibs 547 Gün                   | 42.35%  |
| Bist-Kyd Dibs Tüm                       | 61.69%  |
| Bist-Kyd Ösba Sabit                     | 22.49%  |
| Bist-Kyd Ösba Değişken                  | 18.47%  |
| Bist-Kyd Repo (Brüt)                    | 14.00%  |
| Bist-Kyd Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama | 40.86%  |
| Bist-Kyd Eurobond Usd (TL)              | 44.02%  |
| Bist-Kyd Eurobond Eur (TL)              | 37.81%  |
| USD                                     | 40.28%  |
| EUR                                     | 32.14%  |