

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.
Sekizinci Serbest Fon
31 Aralık 2024 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Sekizinci Serbest Fon (Fon)**Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor****Kurucu Yönetim Kurulu'na;****Giriş**

Sekizinci Serbest Fon'un (Fon) 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 Sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna Dayalı Ücretlendirmesinde Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") Yer Alan Performans Sunum Standartlarına İlişkin Düzenlemeleri Çerçevesinde İncelemiş Bulunuyoruz.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunu dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüş

Görüşümüze Göre 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Sekizinci Serbest Fon (Fon) performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 30 Ocak 2025

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
(A member firm of PKF International)



Abdülkadir ŞAHİN
Sorumlu Denetçi

İstanbul Portföy Sekizinci Serbest Fon'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 5.08.2021

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2024 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	301.522.060
Birim Pay Değeri (TRL)	7,623385
Yatırımcı Sayısı	11
Tedavül Oranı (%)	3,96%
Portföy Dağılımı	
Yatırım Fonu Katılma Payları	99,86%
Teminat	0,13%
Borçlanma Araçları	0,00%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	0,00%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, ilgili tebliğin sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş, ilgili hükümler çerçevesinde satılacak serbest fon statüsündedir	ALKIM BİKET
	TUFAN DERİNER
	TUNCAY SUBAŞI
	GÜLDEN KÖKSAL

Yatırım Stratejisi
Fonun yatırım stratejisi çerçevesinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amaçlanmaktadır. Fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve işlemler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve fon portföyü portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir.Fon istatistiksel ve temel analizlere dayalı olarak vadeli ve spot piyasalarda arbitraj fırsatlarını yakalamayı hedeflemektedir. Bu nedenle bir enstrümanda aldığı uzun pozisyonu başka bir enstrümanda kısa pozisyon alarak kendini korumayı ana prensip olarak uygulamaktadır. Arbitraj fırsatlarındaki getiriyi yükseltmek amacıyla fon kaldıraç kullanmaktadır.
Yatırım Riskleri

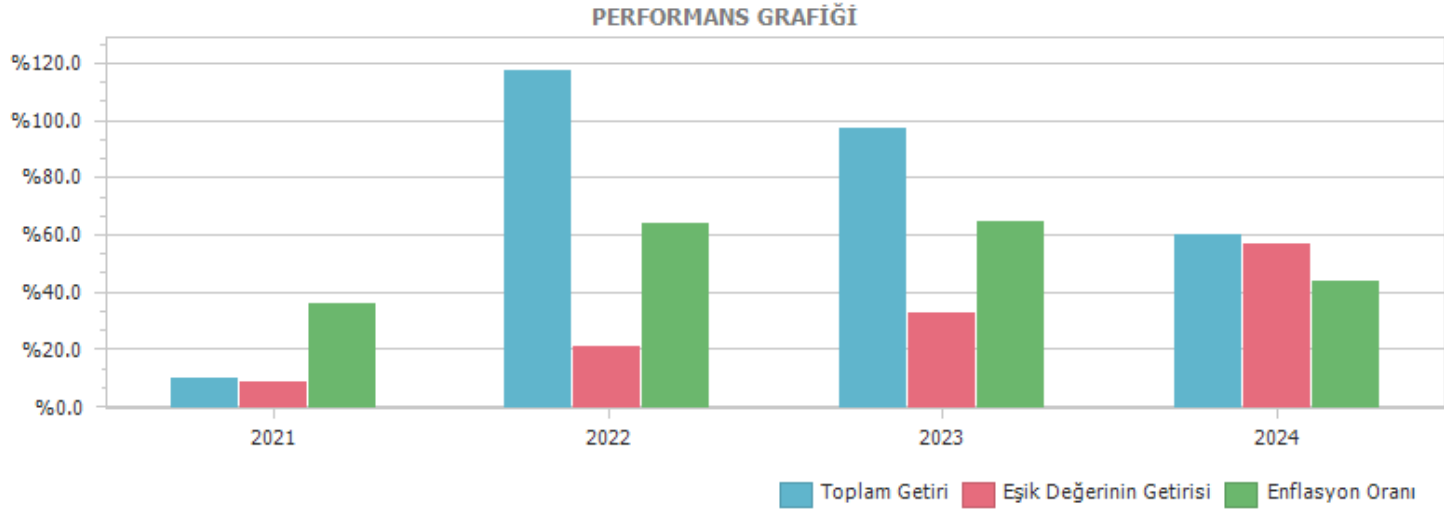
Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler.Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim payfiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğiyatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fon'un maruz kalabileceği riskler şunlardır:Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerindeğerinde, faiz oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir.Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesihaliinde, söz konuş varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyleoluşan riski ifade eder.Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarındameydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.Ortaklık Payı Fiyat Riski:Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunanortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağızarar olasılığını ifade etmektedir.Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesive/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemeninyapılamaması riskini ifade etmektedir.Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakdedönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklıtürev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alımışlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde,başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyonalinması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskiniifade eder.Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zararoluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği,başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler,rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın vevadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ileolan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.Yasal Risk:Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerindüzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatınınaldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonundavadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak Fon Portföyü içerisinde yer alan ilgili vadelifinansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyatıile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olmaktadır. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesiboyunca göstereceği değişim riski ifade edilmektedir.Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın,Yönetim Kurulu'nun teminatı likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türevpozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunmasıolasılığının ortaya çıkması durumudur.İşlemin Sonuçlandırılmaması Riski: Olağanüstü koşullar nedeniyle ödeme ve takas sistemlerindekibozulmanın, durmanın, çökmenin yarattığı risktir.Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spotfinansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. • Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişiminin opsiyon primindeoluşturduğu değişimi göstermektedir. • Gamma; Opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiğideğişimi ölçmektedir. • Vega; Opsiyonun dayandığı varlığın fiyat dalgalanırılığındaki birim değişimin opsiyon primindeoluşturduğu değişimdir. • Theta; Risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyonfiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. • Rho; Faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.Veri Güvenilirliği Riski: Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veyaraporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşmasındankaynaklanan risktir.Açığa Satış Riski: Fon Portföyü içerisinden açığa satım yapılacak olan ilgili finansal enstrümanlardapiyasa likiditesinin daralması dolayısı ile ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satım imkanlarınınazalması durumunu ifade etmektedir.Diğer Riskler : Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, piyasa koşulları vemevzuat değişikliklerine uyum sebebiyle para kaybedebilirler. Fon'un portföyündeki varlıkların değeriolumlu ve/veya olumsuz yönde değişim gösterebilir. Yatırım yapılan tüm menkul kıymetler ve türev araçyatırımları sermaye kaybı riski taşır. Kaldıraçlı işlemler risklerin önemli ölçüde artmasına neden olabilir.Fon tarafından öngörülen çeşitli menkul kıymetlere ve diğer araçlara yatırım yapılması önemli ekonomikriskler içerir. Fon yatırım programının söz konusu yatırımı elinde bulundurmanın taşıdığı zarar riskine karşı koruma sağlaması beklense de bu stratejilerin bu riske karşı tam koruma sağlayacağı ya da Fonunhedeflenen kazanca ulaşılacağı konusunda hiçbir söz konusu değildir.İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamenzamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	10,450%	8,928%	36,071%	0,047%	0,0000%	0,5585	68.263.761,59
2022	118,001%	21,662%	64,270%	0,805%	0,0364%	0,2916	1.047.396.527,39
2023	97,541%	33,321%	64,773%	1,601%	0,0682%	0,1053	928.992.423,39
2024	60,476%	57,352%	44,379%	1,266%	0,1039%	0,0125	301.522.059,68

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Her yatırımcımızın finansal profilini ve beklentilerini derinlemesine analiz ederek, istikrarlı bir şekilde enflasyonun ve karşılaştırma ölçütünün üzerinde sağlıklı ve uzun vadeli kazançlar sağlarken aynı zamanda finansal piyasaların yatırımcıların üzerindeki risklerine karşı olabilecek en iyi korumayı hedeflenmektedir

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

3) Fon 1.01.2024 - 31.12.2024 döneminde net %60.48 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %57.35 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3.12 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün 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.

1.01.2024 - 31.12.2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,000675%	1.137.263,39
Denetim Ücreti Giderleri	0,000021%	35.215,00
Saklama Ücreti Giderleri	0,000295%	496.527,94
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000305%	513.136,23
Kurul Kayıt Ücreti	0,000082%	138.360,55
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000068%	114.203,01
Toplam Faaliyet Giderleri	2.434.706,12	
Ortalama Fon Toplam Değeri	460.263.955,55	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0,528980%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
5.08.2021-2.01.2022	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %5 (04/08/2021)
3.01.2022-1.01.2023	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %5 (31/12/2021)
2.01.2023-1.01.2024	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %5 (30/12/2022)
2.01.2024-1.01.2025	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi +%5 (29/12/2023)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve eşik değerinin birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
5.08.2021 - 31.12.2021	10,34%	10,45%	8,93%	1,41%
3.01.2022 - 30.12.2022	118,00%	118,54%	21,66%	96,34%
2.01.2023 - 29.12.2023	97,49%	97,99%	33,32%	64,17%
2.01.2024 - 31.12.2024	60,48%	60,87%	57,35%	3,12%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
5.08.2021 - 31.12.2021	0,0638	0,6120
3.01.2022 - 30.12.2022	0,1334	-0,2847
2.01.2023 - 29.12.2023	0,2552	1,2008
2.01.2024 - 31.12.2024	0,2011	0,4494

3) BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL
5.08.2021 - 31.12.2021	10,34%	6,95%
3.01.2022 - 30.12.2022	118,00%	16,68%
2.01.2023 - 29.12.2023	97,49%	28,33%
2.01.2024 - 31.12.2024	60,48%	52,32%

4) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

29.12.2023 - 31.12.2024 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	34,94%
BIST 30 ENDEKSİ	38,06%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	63,52%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	45,67%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	41,24%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	39,93%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	33,14%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	20,27%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	13,68%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	53,62%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	66,63%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	27,24%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	49,83%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	52,32%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	39,68%
BIST Katılım 50 GETİRİ ENDEKSİ	26,10%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	52,44%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	27,82%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	21,10%
Dolar Kuru	19,85%
Euro Kuru	12,78%

	ITJ
Net Basit Getiri	60,48%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	0,53%
Azami Toplam Gider Oranı	-
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0,00%
Net Gider Oranı	0,53%
Brüt Getiri	61,00%