

HDI FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU

31.12.2024

I - Fon Bilgileri

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi : 30.01.2008

İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi : 04.02.2008

Halka Arz Tarihi : 03.09.2008

Fon'un Türü : Değişken Fonu

Faaliyeti : Portföy İşletmeciliği

Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı : 1.000.000.000 -TL

Risk Grubu : Düşük Risk Grubu

Portföy Yöneticisi : Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Kurulu Üyeleri	: Fon Kurulu Başkanı	Salih İLERİ
	Üye	Bariş Subasar
	Üye	Emrah GEÇER

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 katkıların, 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

Kurucu, portföy yöneticilerinin, şirketin genel fon yönetim stratejisine ve kararlarına göre fon portföyünü yönetmesini sağlamakla sorumludur. Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Yönetmelik ve Rehber'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir. Fon'un karşılaştırma ölçütü %25 BIST 100 Getiri Endeksi + %45 BIST-KYD DİBS 182 GÜN Endeksi

Genel:Public

+ %15 BIST-KYD DİBS TÜM Endeksi + %10 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %5 BIST-KYD REPO (BRÜT) Endeksi'dir.

Yatırım Stratejisi

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu ve Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	20	60
Yurtiçi Ortaklık Payları	10	50
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler	0	20
Yapılandırılmış yatırım araçları	0	10
Aracı kuruluş ve ortaklık varantı, sertifikalar	0	15
Yurtiçi ve Yabancı Kira Sertifikaları	0	20
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) / Katılma hesapları (TL/Döviz)	0	25
Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	30
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	30

Ancak, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %35'ini aşamaz.

Fonun karşılaştırma ölçütü:

%25 Bist 100 Endeksi + %45 Bist-Kyd Dibs 182 Gün Endeksi + %15 Bist-Kyd Dibs Tüm Endeksi + %10 Bist-Kyd 1 Aylık Mevduat Tl Endeksi + %5 Bist-Kyd Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Dönem içinde meydana gelen değişiklik bulunmamaktadır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

Genel Ekonomi: Uygulanan sıkı para politikası nedeniyle Türkiye ekonomisi 2024'ün 3. Çeyreğinde %2,1'lik ılımlı büyüme kaydederken, iç talepteki yavaşlama devam etti. Türkiye ekonomisi sınırlı da olsa son iki çeyrekte daralarak teknik resesyona işaret etti. Uygulanan sıkı para politikasının gecikmeli etkileri nedeniyle yılın son çeyreğinde büyümedeki zayıf seyrin devam etmesi bekleniyor. 2024 yılı başında kurumların büyüme için tahmin aralığı %2,5-%3,0 aralığında iken TCMB'nin faizleri beklenenden uzun süre sabit tutulması

Genel:Public

nedeniyle bir çok kurum 2024 için büyüme tahminlerini aşağı yönde revize etti. Ekim ayı yıllık sanayi üretim daralması %3,1 oldu. Sanayi üretimindeki durağanlık Türkiye ekonomisinin yılın 4.çeyreğinde çeyreklik olarak büyümede yavaşlamanın devam ettiğine işaret ediyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık 2024 toplantısında politika faizini 2 yıl sonra 250 baz puan indirimle %47,50 seviyesine indirdi. TCMB PPK metninde öncü verilerin Aralık ayında ana eğilimin enflasyonda düşüşe işaret ettiğine işaret ederken, son çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamayı sürdürerek enflasyondaki düşüşü destekleyici olduğu vurgulandı. Ayrıca PPK özetinde hizmet enflasyonundaki iyileşmenin belirginleştiği vurgulandı. TCMB faiz indirimlerine başlayarak genişleme döngüsüne girse de faizlerin mevcut seviyesinin halen sıkı duruşun korunduğuna işaret ettiğini düşünüyoruz. TÜFE Aralık ayında aylık %1,03 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Yıllık enflasyon bir önceki aya göre düşüş göstererek %47,1 seviyesinden, %44,4' geriledi. Üretici fiyatları enflasyonu ise Aralık ayında %0,40 artış kaydederken, yıllık ÜFE %29,5 seviyesinden %28,5 seviyesine geriledi. TCMB Kasım ayında yayınladığı 2024 4. Enflasyon raporunda 2024 sonu TÜFE enflasyonu için %38 olan orta nokta enflasyon hedefini %44,00 ve 2025 için de %14 olan enflasyon hedefini ise %21 seviyesine revize etti. TCMB başkanı Fatih Karahan, bu yıla ilişkin Enflasyon tahmini ve hedef güncellemesinde gıda ile kira fiyatlarındaki artışların etkili olduğunu söyledi.

ABD Doları 2023 yılını 29,47 TL seviyesinden kapatırken, 2024 yılını 35,38 seviyesinden tamamlayarak 2024 yılını %20,05 yükselişle tamamladı. Kurlar 2024 yılı genelinde enflasyon ve TL mevduat faizlerinin oldukça altında artış kaydederken, 2024 yılında TL'de güçlü reel değerlenme oluştu. TCMB faiz indirim döngüsüne başlamasına rağmen reel faiz korunacak şekilde faizlerde ayarlama yapması ve para politikasındaki sıkılığın faiz indirimlerine rağmen devam etmesi beklenmektedir. Bu nedenle 2025 yılı genelinde TL'deki değerlenme eğiliminin momentum kaybetse de devam etmesi beklenir.

Hisse Senedi Piyasası: Yılın ilk yarısında güçlü bir performansla %42,54'lük yükseliş gerçekleştiren Borsa İstanbul, yılın ikinci yarısında dalgalı ve zayıf bir seyir izledi ve BIST-100 endeksi 2024 yılını %31,60 yükselişle 9.831 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi güçlü pozitif ayrışma ile 2024 yılını %66,97 yükselişle tamamlarken, Sınai endeks negatif ayrışarak 2024 yılını %13,20'lik sınırlı yükselişle tamamladı. Fed'den gelen faiz indirimleri ve Trump'ın ABD seçimlerini kazanmasıyla 2024 yılı genelinde yurtdışı borsalar güçlü bir performans sergiledi. BIST ise yerel para birimi bazında enflasyon altında performans göstererek kısmen zayıf bir performans sağlamış oldu. BIST'in zayıf performans sergilemesinde uygulanan sıkı para politikası sonrası şirket karlılıklarının zayıflaması ve ekonomik yavaşlamayla birlikte zayıf performansın 2025 yılının ilk yarısında da devam edeceği beklentisi ana etken oldu. TCMB faiz indirimi beklentilerinin 2024 yılı sonuna ötelenmesi ve yabancı fon çıkışlarının devam etmesi de BIST'in zayıf performans göstermesinde etkili oldu. Uygulanan sıkı para politikası nedeniyle Mevduat ve Para Piyasası Fonları gibi kısa vadeli TL enstrümanlar 2024 yılında yerli yatırımcıların gözdesi haline gelirken, BIST'in zayıf performans göstermesinde TL faizlerinde yüksek seyir de etkili oldu. TCMB'nin faiz indirimlerine başlamasıyla BIST'in 2025 yılında kısmen daha iyi performans sergilemesi beklense de şirket karlılıklarındaki zayıf seyrin devam edecek olması nedeniyle 2025 yılında BIST'in dalgalı bir seyir izlemesi beklenmektedir. Ancak enflasyondaki düşüşün hızlanması ve TCMB'nin daha güçlü faiz indirimlerine gitmesi durumunda BIST 2025 yılında güçlü bir performans sergileyebilir. Şirket bilançolarındaki genel zayıf görünümün ekonomik yavaşlamayla birlikte yılın ilk yarında devam etmesi beklenirken, BIST'te toparlanma olsa da 2025 yılının ilk yarısında endeksteği olası yükseliş trendinin dalgalı bir seyirle gerçekleşmesi

Genel:Public

beklenir. Jeopolitik risklerin zayıflaması ve TCMB faiz indirimlerinin devamıyla BIST'in 2024 yılının ikinci yarısına göre 2025 yılının ilk yarısında daha iyi bir performans sergileyebilir.

Tahvil Bono Piyasası: TCMB Aralık 2024'de TCMB politika faizini beklentilerin üzerinde 250 baz puan indirerek %47,5 seviyesine indirirken, faiz koridorunu daraltarak 150 baz puana düşürdü. PPK metninde faiz indirimine rağmen sıkı duruşun sürdürüleceği vurgulandı. TCMB'nin faiz indirimlerine rağmen sıkı duruşunu devam ettirilmesini bekliyoruz. Buna paralel TCMB'nin PPK metinlerinde vurguladığı gibi TL'de reel değerlenme beklentisi nedeniyle döviz kurlarında sakin seyrin 2025 yılının ilk çeyreğinde devam etmesini bekliyoruz. Buna paralel Eurobond gibi dövizde endeksli enstrümanların getirisinin TCMB faiz indirimlerine rağmen mevduat getirisinin altında kalmaya devam etmesi beklenir.

TCMB'nin beklentilerin üzerinde faiz indirimlerine başlamasıyla tahvil faizlerinde düşüş eğilimi başladı. Uzun vadeli 10 yıllık tahvil faizleri 2024 yılını %28,78 seviyesinden tamamladı. Orta vadeli 2 yıllık Benchmark Tahvil ise 2024 yılını %40,56 seviyesinden tamamladı. TCMB faiz indirim sürecinin başlaması ve enflasyonda düşüşün 2025 yılı genelinde devam edecek olması nedeniyle tahvil faizlerinin kademeli olarak 2025 yılında düşüşüne devam etmesi beklenir. Bu beklentilerle 2025 yılında özellikle kısa-orta vadeli Tahviller, TL varlıklar içinde getiri olarak ön plana çıkacak yatırım araçlarından biri olabilir. Eurobond tarafında ise CDS'lerin kısa vade için gerileyebileceği makul seviyelere gelmesi, TL'de reel değerlenme beklentisinin korunması nedeniyle 2025 yılı genelinde TL bazlı getirisi kısa vadeli TL enstrüman getirilerinin altında kalmaya devam edebilir.

Uluslararası Piyasalar: Global piyasalarda risk alma iştahı Fed'den gelen şahin açıklamalar sonrası bir miktar zayıfladı. Fed'in Aralık toplantısında faizleri 25 baz puan indirerek politika faizini %4,25-%4,50 aralığına indirdi. Ancak Fed üyeleri 2025 için 4 adetlik faiz indirimi beklentisini 2'ye düşürürken, enflasyon beklentisi ise hafif yukarı revize edildi. Fed üyelerinin tahminleri ve Powell açıklamaları şahin tonda algılanırken, majör borsalarda Aralık ayında kar satışlarıyla karşılaştı. Piyasalar Fed kararı sonrası 2025 yılında 1 adetlik faiz indirimini %85 olasılıkla fiyatlıyor. AMB'nın faiz indirimlerine devam etmesi ve 2025 yılında şuan %3,00 olan faizleri %1,50 seviyesine kadar düşürmesi beklenirken, Fed'in faiz indirim hızını yavaşlatarak 2025 yılında 25 baz puanlık 1 ya da en fazla 2 faiz indirimi yapması bekleniyor. Bu nedenle 2025 yılında Dolar endeksinin güçlü seyrini devam ettirmesi beklenirken, Fed'in faiz indirimlerine ara vermesiyle global risk alma iştahının zayıflaması ve 2025 yılında majör borsaların 2024'e göre daha zayıf bir performans göstermesi beklenir. Buna paralel Altın gibi değerli metallerin 2025 yılında dalgalı ve 2025'e göre daha zayıf bir performans göstermesi beklenir.

Jeopolitik risklerin Trump'ın ABD başkanlık seçimini kazanması sonrası azalacağı beklentisi ve Fed'den gelen şahin mesajlar sonrası 2025 yılı genelinde güçlü performans sergileyen Altın 2024 yılın son çeyreğinde kar satışlarıyla karşılaşarak zayıf performans gösterdi. Altın Ons 2024 yılını ise %27,16 yükselişle 2.623 seviyesinden tamamladı. Fed'in faiz indirim hızını yavaşlatması ve Trump'ın göreve başlaması sonrası Jeopolitik risklerin zayıflayacağı beklentisiyle Altın'ın 2025 yılında 2024'e göre daha zayıf bir performans sergilemesi beklenmektedir.

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.

Genel:Public

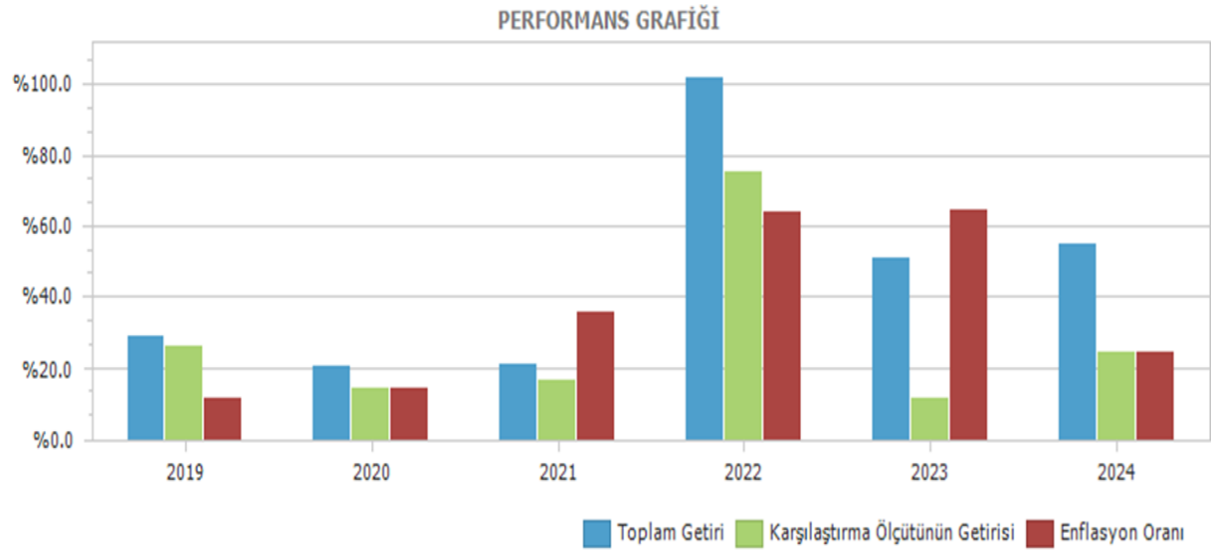
Fon'un nakit ve varlık takas işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Operasyon Birimi, ve HDİ Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Fon Yönetimi Birim koordinasyonunda Takasbank uzaktan erişim sistemi, ve yazılı talimatlar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

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

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

01.01.2024 - 31.12.2024 döneminde fonun birim pay değeri % 55.006 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü getirisi % 24.456 olmuştur.

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



Emrah Geçer
Fon Kurulu Üyesi

Salih İLERİ
Fon Kurulu Başkanı