

HDI FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2025 - 30.06.2025 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2025 - 30.06.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Genel Ekonomi: Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde %2,0 ile beklentilerin altında büyüme gerçekleştirdi. Ekonomik aktivite uygulanan sıkı para politikasının etkisiyle belirgin şekilde yavaşladı ve çeyreklik büyüme %1 oldu. Uygulanan sıkı para politikasının gecikmeli etkileri nedeniyle 2025 yılının ikinci yarısında büyümedeki zayıf seyrin devam etmesi bekleniyor. 2025 yılı için kurumların büyüme tahmini %2,5-%3,0 aralığında yer alıyor. TCMB'nin faiz indirimlerine başlaması beklense de para politikasındaki sıkılığın devam etmesi beklendiği için 2025 yılını da Türkiye ekonomisinin potansiyelin altında ılımlı bir büyüme ile tamamlaması bekleniyor. Nisan ayında sanayi üretimi aylık olarak %3,1 daralırken, yıllık olarak %3,3 artış gösterdi. Sanayi üretimindeki zayıf seyir büyümenin 2025 yılında ılımlı seyredeceğine işaret ederken, 2025 yılının ikinci yarısında sanayi üretiminin ılımlı şekilde toparlanması bekleniyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Haziran 2025 toplantısında politika faizini %46,00 seviyesinde sabit tuttu. TCMB faiz koridorunu asimetrik olarak devam ettirirken, PPK metninde ihtiyatlı bir duruş sergiledi. TCMB Jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki yükseliş sonrası Haziran ayında faizleri sabit tutarken, Jeopolitik risklerin zayıflaması ve beklenti altında gelen Haziran enflasyon verisi sonrası TCMB'nin Temmuz toplantısıyla birlikte yeniden faiz indirimlerine başlaması bekleniyor. TÜFE enflasyonu Haziran ayında beklentilerin altında %1,37 artış kaydederken, yıllık enflasyon %35,05 seviyesine geriledi. Üretici fiyatları enflasyonu ise Haziran ayında %2,46 artış kaydederken, yıllık ÜFE %24,45 oldu. TCMB, Mayıs ayında 2025 yılının ikinci enflasyon raporunu yayınlarken, 2025 sonu enflasyon hedefi orta noktasını %24, ve 2026 için %12,00 olarak korudu.

Hisse Senedi Piyasası: Borsa İstanbul 2025 yılına zayıf bir başlangıç yaparken yılın ilk yarısında dalgalı zayıf seyrini devam ettirdi. BIST-100 endeksi Haziran ayını güçlü bir yükselişle tamamlasa da yılın ilk yarısında piyasalarda yaşanan dalgalanmaların etkisiyle zayıf bir performans sergiledi. BIST-100 endeksi yılın ilk yarısını %1,20 yükselişle 9.949 seviyesinden tamamladı. Yılın ilk yarısında bankacılık endeksi sınırlı pozitif ayrışarak %5,59 yükseliş kaydederken, Sına endeks %5,19 düşüş göstererek negatif ayrıştı. Borsa İstanbul'da yılın ilk yarısında yurtiçi siyasi gelişmeler ve Jeopolitik riskler nedeniyle dalgalı zayıf bir seyir yaşandı. Mart ayında piyasalarda siyasi gelişmeler kaynaklı yaşanan türbülans sonrası TCMB'nin politika faizini tekrar yükseltmesi zayıf seyrinde ana etkenlerden biri olurken, uygulanan sıkı para politikasının etkileriyle şirket karlılıklarında kötü seyir de zayıf performansta etkili oldu.

Genel:Public

Tahvil Bono Piyasası: Mart ayında yurtiçinde yaşanan türbülans ve TCMB'nin tekrar faiz artırması sonrası tahvil faizlerinde güçlü yabancı çıkışının etkisiyle sert yükseliş yaşanmıştı. Kısa süreli yabancı fon çıkışı ile Tahvil faizlerinde sert yükseliş yaşansa da sonrasında piyasaların sakinleşmesiyle Tahvil faizleri kademeli olarak gerilemeye başlarken, TCMB faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi sonrası Haziran ayında tahvil faizlerindeki gerileme güç kazandı. Güçlü yabancı çıkışına rağmen TCMB'nin faizleri yükseltmesi ve sıkı para politikasından taviz vermemesi nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde kurlardaki stabil seyir devam etti. Piyasaların sakinleşmesi sonrası CDS'lerde gerileme yaşanırken, Eurobond faizlerinde Haziran ayında sınırlı gerilemeler yaşandı.

Uluslararası Piyasalar: Trump'ın gümrük tarifelerinin ertelenmesiyle güçlenen global risk alma iştahı, Avrupa merkez bankasından gelen faiz indirimi ve Fed'in de faiz indirimleri beklentileriyle devam etti. Ay içinde artan Jeopolitik riskler ve yükselen enerji fiyatlarıyla dalgalanma yaşansa da İran ile İsrail arasında ateşkes sağlanmasıyla majör borsalardaki yükseliş eğilimi devam etti. Resesyon endişelerinin zayıflaması da global risk alma iştahındaki güçlü seyrin devam etmesinde etkili oldu.

2025 yılında yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

Dönem: 01 Ocak 2025 - 30 Haziran 2025

Euro Kuru	26,87%
Dolar Kuru	12,64%
BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi	3,82%
Enflasyon (TÜFE)	35,05%
BIST- KYD ÖSBA Sabit	23,01%
BIST-KYD ÖSBA Değişken	26,76%
BIST-KYD-DİBS 91	19,39%
BIST-KYD-DİBS 182	18,64%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	10,13%

BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	23,17%
BIST-KYD Repo Brüt Endeksi	25,70%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi –(TL)	23,17%
BIST-KYD-DİBS 365	18,31%
BIST-KYD DİBS-547	16,20%
BIST-KYD-DİBS Tüm	13,48%
BİST-100 Endeksi	2,76%
BİST-30 Endeksi	5,40%
BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	39,26%

*BİST KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği- tarafından oluşturulmuş ve Borsa İstanbul tarafından hesaplanıp açıklanan endeksler
Kur Bilgileri TCMB kaynaklıdır.*

Altın fiyatları İstanbul Altın Borsası Aylık Bültenlerinden alınmıştır.

BİST-100 endeksi Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

ÖST-Özel Sektör tahvili

Kira Sertifikası : Faizsiz Sabit Getirili Yatırım Aracı

DİBS : Devlet iç Borçlanma Senedi

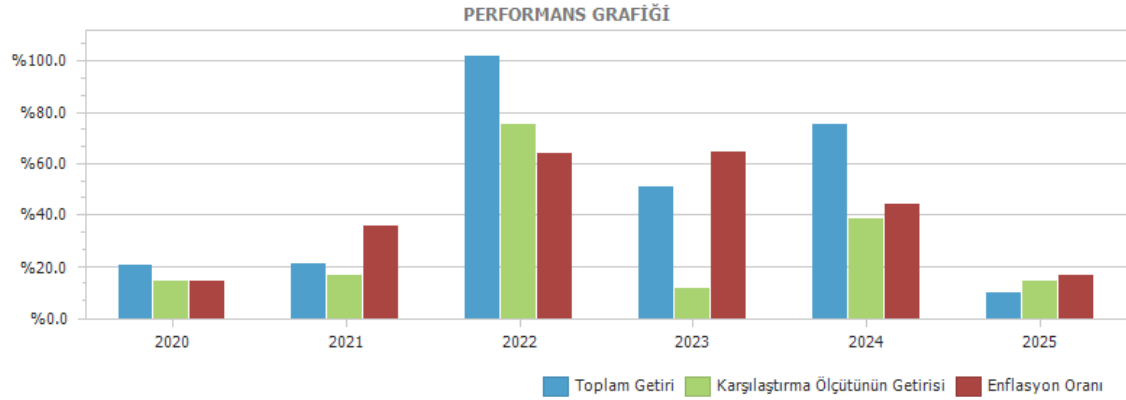
Katılım Hisse Endeksi: Faiz geliri hassasiyeti olan yatırımcılar için seçilmiş hisse senedlerinin performansını gösteren ve Borsa İstanbul tarafından hesaplanan hisse senedi getiri endeksi

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır

BÖLÜM C: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



01.01.2025 - 30.06.2025 döneminde fonun birim pay değeri % 10.020 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü getirisi % 14.866 olmuştur.

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

BÖLÜM D: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Fon İşletim Ücreti: Her aybaşında Kurucu 'ya ödenmek üzere fon net varlık değeri üzerinden günlük olarak Yüz binde 2,75 (Yıllık %1) fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilmektedir.

b) Aracılık Komisyonları: Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyak Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden BSMV hariç aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

İşlem Türü	Aracı Kuruluş	Komisyon Oranı (%) *
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,002100
Gecelik Ters Repo	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,000840

Vadeli Ters Rapo	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,000840
Borsa Para Piyasası	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,002310
Ortaklık Payları	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,00015435
VOB - Vadeli ve Opsiyon Piyasası	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş	0,010500

c) Diğer Fon Giderleri: Saklayıcı kuruluşlara, uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak saklama komisyonu ödenmektedir. Ayrıca bağımsız denetim firmasına ödenen denetim ücretleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'na üç ayda bir ödenen ek kayda alma ücretleri de her gün için gider tahakkuk ettirilerek fon mal varlığından karşılanmaktadır.

Aşağıda **01.01.2025 - 30.06.2025** döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2025 - 30/06/2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,002736%	200.062,43
Denetim Ücreti Giderleri	0,000009%	668,83
Saklama Ücreti Giderleri	0,000047%	3.421,84
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000085%	6.205,17
Kurul Kayıt Ücreti	0,000033%	2.377,02
Diğer Faaliyet Giderleri	0,001372%	100.323,34
Toplam Faaliyet Giderleri	313.058,63	
Ortalama Fon Toplam Değeri	40.271.615,07	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0,777368%	

Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler SPK'nın 06.01.2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda Fon tarafından karşılanmaktadır.

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

Oğuz MERT
Fon Kurulu Üyesi

Salih İLERİ
Fon Kurulu Başkanı

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu