

HDI FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OYAK PORTFÖY DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN 30 HAZİRAN 2023 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Kurucu Yönetim Kurulu'na;

Giriş

HDI FİBA Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Oyak Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun** ("Fon") 1 Ocak 2023 – 30 Haziran 2023 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa göre Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde" (Tebliğ) yer alan performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelemenin Kapsamı

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

Görüş

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak 2023 – 30 Haziran 2023 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı ile doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak 2023 – 30 Haziran 2023 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler, Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam kapsamlı veya sınırlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Member of RSM International

Eray YANBOL, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Temmuz 2023



A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 17/07/2009

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2023 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	96,308,343
Birim Pay Değeri (TRL)	0.135587
Yatırımcı Sayısı	8,368
Tedavül Oranı (%)	7.10%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	55.86%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	24.62%
- Finansman Bonosu	12.19%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	6.82%
- Özel Sektör Kira Sertifikası	6.35%
- Vdmk	5.88%
Ortaklık Payları	21.13%
- Aracı Kurum	4.10%
- Sağlık	2.77%
- Biracılık Ve Meşrubat	2.08%
- Perakende	2.01%
- Diğer	1.89%
- Kimyasal Ürün	1.77%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1.73%
- Holding	1.39%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	1.01%
- Tekstil, Entegre	0.97%
- Madencilik	0.75%
- İletişim	0.66%
Yatırım Fonu Katılma Payları	15.46%
Teminat	6.37%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	1.19%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçları ve Türk pay senetlerine yatırım yaparak faiz ve sermaye kazancı elde etmektedir.	Tolga AKBAŞ Necdet KARACAN

En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet

Yatırım Stratejisi
Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre fon izahnamesinin 2.4. maddesinde yer alan varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırmak suretiyle piyasadaki fırsatlardan faydalanmayı ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fonun varlık dağılımı önceden belirlenemez. Fon portföyünün yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir. Fonun yatırım yapacağı varlıkların fiyat dalgalanması orta düzeyde olup, risk değeri 3 ila 4 düzeyinde olacaktır.

Yatırım Riskleri
Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uymaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait genel yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Fon yöneticisi, ilgili mevzuat, içtüzük ve izahname ile birlikte komite kararlarını da dikkate alır. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından yazılı hale getirilmiştir.

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
2018	14.220%	20.574%	20.302%	0.430%	0.052%	-0.048	22,320,958.45
2019	35.697%	23.414%	11.836%	0.247%	0.057%	0.151	31,008,066.92
2020	24.659%	11.608%	14.599%	0.367%	0.028%	0.121	32,074,579.00
2021	22.857%	19.485%	36.081%	0.425%	0.047%	0.028	35,639,235.49
2022	94.376%	16.676%	64.270%	0.668%	0.038%	0.307	79,293,506.32
2023 (***)	20.007%	9.734%	19.774%	0.832%	0.057%	0.091	96,308,342.63

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

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

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

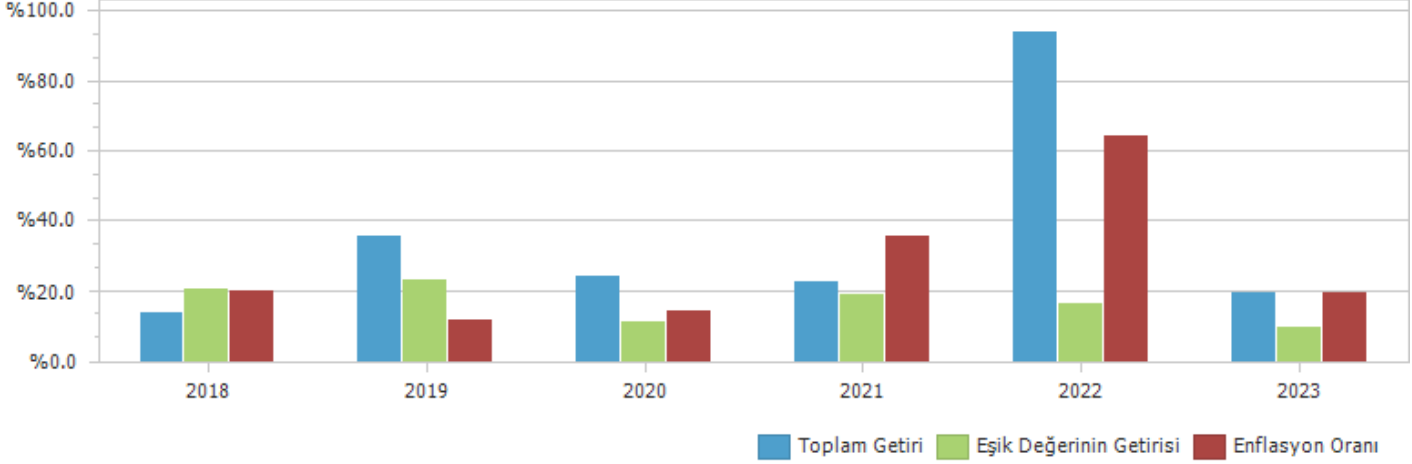
2018 yılında fonun eşik değer getirisi (16.794%) TRLIBOR O/N getirisinin (20.574%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2019 yılında fonun eşik değer getirisi (19.453%) TRLIBOR O/N getirisinin (23.414%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2020 yılında fonun eşik değer getirisi (9.766%) TRLIBOR O/N getirisinin (11.608%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2021 yılında fonun eşik değer getirisi (17.776%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (19.485%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Fon kurucusu HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş., Bireysel Emeklilik ve Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu, Sigortacılık Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile diğer ilgili mevzuata uygun hareket etmek kaydıyla hayat sigortaları, kaza sigortaları ve Bireysel Emeklilik gibi mevzuatın izin verdiği faaliyetleri genel müdürlük ve acenteleri ile yürütmektedir. Şirket Bireysel Emeklilik faaliyetleri kapsamında mevzuatta belirtilen faaliyetleri yürütmek amacıyla Emeklilik yatırım fonu kurmak, işletmek, birleştirmek, devretmek gibi faaliyetleri de yerine getirmektedir.

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

3) Fon 01/01/2023 - 30/06/2023 döneminde net %20.01 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %9.73 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %10.27 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 itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında Bilgi Rasyosu (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütü/eşik değer günlük getiri farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütü/eşik değer günlük getiri farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir. 1 Ocak - 30 Haziran 2023 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu 0.091 olarak gerçekleşmiştir (1 Ocak - 31 Aralık 2022: 0.307)

5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01/01/2023 - 30/06/2023 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.002753%	432,843.87
Denetim Ücreti Giderleri	0.000112%	17,646.72
Saklama Ücreti Giderleri	0.000030%	4,699.36
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000501%	78,800.96
Kurul Kayıt Ücreti	0.000035%	5,489.62
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000153%	24,030.34
Toplam Faaliyet Giderleri	563,510.87	
Ortalama Fon Toplam Değeri	85,945,167.25	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	0.655663%	

6) SPK 03.03.2016, 7/223 sayılı ilke kararına (Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber) göre hazırlanan brüt fon getiri hesaplaması.

01 Ocak - 30 Haziran 2023 Döneminde brüt fon getirisi

01/01/2023 - 30/06/2023 döneminde :	Oran
Net Basit Getiri	20.01%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı*	0.66%
Azami Toplam Gider Oranı	1.14%
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı**	0.00%
Net Gider Oranı	0.66%
Brüt Getiri	20.66%

(*) Kurucu tarafından karşılananlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(**) Azami Fon Toplam Gider Oranın aşılması nedeniyle kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde fona iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
02/01/2017-01/01/2019	%100 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL
02/01/2019-01/01/2020	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2018)
02/01/2020-03/01/2021	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2019)
04/01/2021-02/01/2022	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2020)
03/01/2022-01/01/2023	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2021)
02/01/2023-...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (30/12/2022)

8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31 Aralık 2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

Dönemler	Portföy Net Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
02/01/2018 - 31/12/2018	14.22%	20.57%	-6.35%
02/01/2019 - 31/12/2019	35.70%	23.41%	12.28%
02/01/2020 - 31/12/2020	24.66%	11.61%	13.05%
04/01/2021 - 31/12/2021	22.86%	19.49%	3.37%
03/01/2022 - 30/12/2022	94.38%	16.68%	77.70%
02/01/2023 - 30/06/2023	20.01%	9.73%	10.27%

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

	USD		EUR		GBP		JPY	
Dönemler	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
02/01/2018 - 31/12/2018	0.15%	1.76%	0.13%	1.68%	0.13%	1.74%	0.16%	1.81%
02/01/2019 - 31/12/2019	0.05%	0.80%	0.04%	0.77%	0.06%	0.85%	0.06%	0.89%
02/01/2020 - 31/12/2020	0.09%	0.76%	0.13%	0.79%	0.11%	0.91%	0.11%	0.91%
04/01/2021 - 31/12/2021	0.27%	2.34%	0.23%	2.31%	0.26%	2.30%	0.22%	2.35%
03/01/2022 - 30/12/2022	0.14%	0.58%	0.11%	0.76%	0.09%	0.86%	0.08%	0.90%
02/01/2023 - 30/06/2023	0.26%	0.95%	0.28%	0.99%	0.31%	1.06%	0.20%	1.15%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0683	0.4886
02/01/2019 - 31/12/2019	0.0408	-0.0405
02/01/2020 - 31/12/2020	0.0590	-0.3727
04/01/2021 - 31/12/2021	0.0674	0.5700
03/01/2022 - 30/12/2022	0.1108	1.0527
02/01/2023 - 30/06/2023	0.1319	1.6044

4) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

01/01/2023 - 30/06/2023 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	6.71%
BIST 30 ENDEKSİ	10.09%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	5.01%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	6.24%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	4.47%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	1.29%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	-1.51%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	-12.36%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	-19.04%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	13.01%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	9.18%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0.06%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	10.61%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	9.73%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	7.47%
BIST Katılım 50 ENDEKSİ	3.73%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLI ORTALAMA	47.16%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	42.49%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	41.30%
Dolar Kuru	38.10%
Euro Kuru	41.23%