

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

İş Portföy Temkinli Değişken Fon'unun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2025 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2025 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2025 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Gökçe Yaşar Temel, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Temmuz 2025

A. TANITICI BİLGİLER

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2025 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	989,274,955	Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.	Kadir Furtun
Birim Pay Değeri (TRL)	0.043590		Doruk Ergun
Yatırımcı Sayısı	10,945		En Az Alınabilir Pay Adedi :1 Adet
Tedavül Oranı	2.27%	Yatırım Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Fon orta ve uzun vadede TL bazında mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalarda yatırım yapabilir. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon, risk değer aralığı 1-2 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemelerine göre hesaplanmaktadır. Fon portföy dağılımı, devamlı olarak, söz konusu risk değeri aralığına uygun olarak belirlenir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; altın, döviz, faiz, pay, pay endekslerine dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono işlemleri dahil edilecektir. Fon, piyasa koşullarını dikkate alarak varlık dağılımını, madde 2.4'te verilen asgari ve azami sınırlamalar dâhilinde belirleyebilir. Fon portföyünün yönetiminde, madde 2.4'te belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Tebliğ'de yer alan ve madde 2.4'de belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları ve Kurul düzenlemeleri de dikkate alınır. Fon getirisinin teminini varlık dağılım kararları oluşturmaktadır. Fon portföyü, risk limitleri dahilinde getiri optimizasyonu gerçekleştirerek otomatize bir şekilde varlık dağılım kararları alan bir portföy yönetim modeli (Robo Dağılım Modülü) tarafından oluşturulmaktadır. Varlık dağılım kararları; varlıkların ileriye yönelik getiri beklentilerinin, geçmiş performanslarının, oynaklık seviyelerinin ve getirilerinin birbirleriyle olan istatistikî ilişkilerinin belirlenen parametreler çerçevesinde analiz edilerek optimize edildiği bir algoritma tarafından sağlanmaktadır. Tüm varlık gruplarına ilişkin yatırım kararları; vadeli işlem sözleşmeleri, borsa yatırım fonları ve yatırım fonu katılma payları öncelik sırasıyla uygulanmaktadır. Piyasa şartlarına bağlı olarak yatırım yapılacak sermaye piyasası aracının likidite koşullarının uygun olmaması ve aracın ilgili varlık grubunun getirisini yeterli düzeyde yansıtmadığının değerlendirilmesi durumlarında, anılan varlık grubunu en iyi temsil eden ve işlem maliyeti açısından en uygun olan diğer yatırım araçlarına yatırım yapma kararı portföy yöneticisi tarafından alınabilir. Uygulanan varlık dağılımlarına ilişkin güncellemelerin yatırım vadesi sonunda yapılması esas olup, toplam portföy veya varlık sınıfı bazında önceden tanımlanan oynaklık ve getiri limitlerinin dışına çıkılması durumunda yatırım vadesinden bağımsız olarak güncelleme yapılması da mümkündür. Fon toplam değerinin %80'i ve fazlası döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz.	
Borçlanma Araçları	70.34%		
- Kamu	55.03%		
- Cam	5.74%		
- Finansman	3.87%		
- Biracılık Ve Meşrubat	2.78%		
- Holding	1.72%		
- Perakende	0.61%		
- Bankacılık	0.49%		
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0.11%		
Ters Repo	14.87%		
Ortaklık Payları	8.16%		
Fon	6.17%		
Teminat	0.46%		

1) **Finansal Risk:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelerle ilişkin taşınan pozisyonlarının değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- **Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalardaki yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- **Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- **Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyüne bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) **Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödenen yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) **Likidite Riski:** Fon portföyüne bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığını 4) **Kaldıraç Aracına İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadedli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifikta dahil edilmesi, iteri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) **Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamlar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başaarsız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkilenen yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkiler de olabilir. 6) **Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye doğrudan yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) **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 ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) **Yasal Risk:** Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden oluşum etkilenmesi riskidir. 9) **İhraç Riski:** Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) **Etik Risk:** Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'un zarar uğratabileceği kastlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklaması) işlenmesi riskidir. 11) **Baz Riski:** Vadedli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadedli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadedli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadedli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatından farklı olabilir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir. 12) **Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminat zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlemelerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığını ortaya çıkması durumudur. 13) **Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıklarında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyatı değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilir. 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 göstermektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyatı dalgalanmasında birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçülerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden göstere olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür. 14) **Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri:** Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının dayanak varlıkların üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırıma vade sonunda hiçbir etki geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen etki tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasaya faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyatı değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmaların Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilecektir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırım yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraç kurumun Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutulabileceğine, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirmeye notuna sahip olması koşulu aranır.

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (Tİ4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

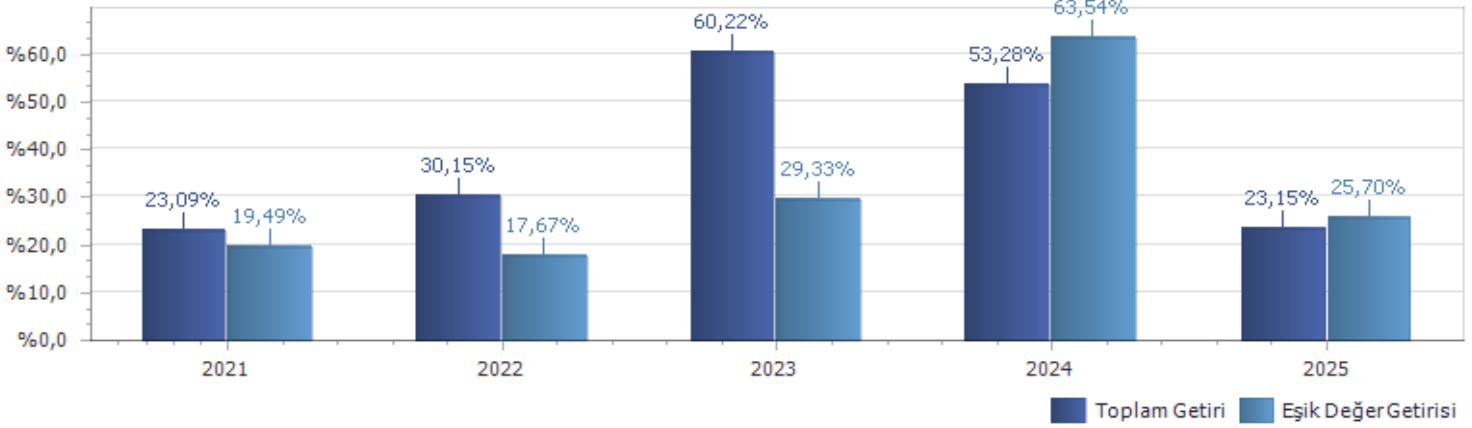
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	23.09%	19.49%	36.08%	3.09%	0.67%	0.07	157,681,689
2022	30.15%	17.67%	64.27%	3.10%	0.59%	0.21	258,732,913
2023	60.22%	29.33%	64.77%	9.46%	1.17%	0.14	435,796,052
2024	53.28%	63.54%	44.38%	4.13%	1.99%	-0.10	851,644,274
2025 (**)	23.15%	25.70%	16.67%	6.72%	1.93%	-0.04	989,274,955

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

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

(***) 2025 yılında fonun eşik değer getirisi (23,67%) BISTTLREF getirisinin (25,70%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BISTTLREF endeksi kullanılmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (Tİ4) 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 tebliği, 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 1.01.2025 - 30.06.2025 döneminde net %23,15 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %25,7 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-2,55 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 dönem sonu 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.

1.01.2025 - 30.06.2025 döneminde:	Fon Toplam Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.991881%	10,674,394.73
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.327484%	3,524,312.54
Denetim Ücreti Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.038290%	412,068.85
Diğer Faaliyet Giderleri	0.018255%	196,456.88
Toplam Faaliyet Giderleri	14,807,233.00	
Ortalama Fon Toplam Değeri	1,076,176,954.35	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.38%	

5) Performans sunum döneminde 5 defa eşik değer değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki eşik değerler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	Karşılaştırma Ölçütü Bilgisi
2.01.2020 - 3.01.2021	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1 (31/12/2019)
4.01.2021 - 2.01.2022	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1.0 (31/12/2020)
3.01.2022 - 1.01.2023	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1 (31/12/2021)
2.01.2023 - 1.01.2024	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1 (30/12/2022)
2.01.2024 - 1.01.2025	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi +%1 (29/12/2023)
2.01.2025 - ...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 (31/12/2024)

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

İŞ PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN FON (Tİ4) PERFORMANS SUNUM RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Performans sunum dönemine ait Brüt Getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır.

Net Getiri	23.15%
Gerçekleşen Gider Oranı	1.38%
Azami Gider Oranı	1.81%
Brüt Getiri (*)	24.53%

(*) 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 GETİRİ	2.76%
BIST 30 GETİRİ	5.40%
BIST-KYD DİBS 91 Gün	19.39%
BIST-KYD DİBS 182 Gün	18.64%
BIST-KYD DİBS 365 Gün	18.31%
BIST-KYD DİBS 547 Gün	16.20%
BIST-KYD DİBS Tüm	13.48%
BIST-KYD ÖSBA Sabit	23.01%
BIST-KYD ÖSBA Değişken	26.76%
BIST-KYD Repo (Brüt)	25.70%
BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama	39.26%
BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL)	17.01%
BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL)	30.94%
ABD DOLARI	12.64%
EURO	26.87%