

FON BÜLTENİ

4.Çeyrek
2023



İÇİNDEKİLER

- Piyasalara Bakış
- Re-Pie Hakkında
- Girişim Sermayesi Yatırım Fonları
 - Getir GSYF
 - Teknoloji GSYF
 - Birinci Karma GSYF
 - IoT Tech GSYF
 - Perakende GSYF
 - ARF GSYF
 - Colendi GSYF
 - Dördüncü Karma GSYF
 - Easycep GSYF
 - Modanisa GSYF
 - Startup-1 GSYF
 - Ace Games GSYF
- Gayrimenkul Yatırım Fonları
 - Avrupa GYF
 - Anadolu GYF
 - Avrasya GYF
 - Qinvest GYF
 - Fırsat GYF
 - Downtown AVM GYF
 - İzmir Tarihi Kemeraltı GYF
- Menkul Kıymet Yatırım Fonları
 - RPD (Birinci Değişken)
 - RTP (Birinci Serbest)
 - FJG (Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş Re-Pie Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)
 - RTH (Re-Pie Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon)

YASAL UYARI

Fon bülteni Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Tüm veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmış olmakla beraber bu bültende yer alan hiçbir bilgi, görüş ve veriye yatırım tavsiyesi amacıyla yer verilmemiştir. Görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgi, görüş, veri ve kaynaklara dayanılarak yapılan yatırımlar nedeni ile ortaya çıkabilecek kayıplardan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu tutulamaz. İçeriğin tamamı veya herhangi bir kısmı yalnızca sahipleri tarafından veya sahiplerinin yazılı izni ile kullanılabilir. İçerik üzerinde izinsiz değişiklik yapmak, kopyalamak, kiralamak, ödünç vermek ve yayınlamak yasaktır.



PİYASALARA BAKIŞ

2023 yılı 4. Çeyreğinde, küresel tarafta, Hamas-İsrail arasında başlayan sıcak çatışma ve Kızıldeniz’de ticari gemilere yapılan saldırılar nedeniyle jeopolitik riskler yüksek seyretmeyi sürdürdü. Gelişmiş ülke merkez bankaları büyük ölçüde faiz artırımlarını tamamlayarak bekle-gör moduna geçti. 3Ç23 döneminde hedef fonlama faiz aralığını %5,25-5,50 seviyesine yükselten ABD Merkez Bankası (Fed), 4Ç23 dönemi boyunca faizi sabit tuttu. 2023 sonu itibariyle ABD’de manşet ve çekirdek TÜFE sırasıyla %3,3 ve %3,9 seviyelerinde gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) de bu dönemdeki toplantılarında herhangi bir faiz değişikliğine gitmeyerek mevduat, ana refinansman ve marjinal borç verme faizlerini sırasıyla %4,00, %4,50 ve %4,75 seviyelerinde tuttu. 2023 sonu itibariyle Euro Bölgesi’nde manşet TÜFE %2,9 ve çekirdek TÜFE %3,4 seviyesinde gerçekleşti. 2022 yılını %5,5 ile potansiyelin üzerinde bir büyüme performansı ile tamamlayan Türkiye Ekonomisi, yaşanan deprem felaketine karşın, 1Ç23, 2Ç23 ve 3Ç23 dönemlerinde sırasıyla %4,0, %3,9 ve %5,9 oranlarında büyüme kaydetti. 2022 sonunda %64,3 olan Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE), 2023 yılı sonunda %64,8 olarak gerçekleşti. Seçimlerin ardından oluşan yeni ekonomi yönetimiyle birlikte faiz artışlarına başlayan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs’ta %8,50 olan politika faizini 2023 sonu itibariyle %42,50 seviyesine yükseltti.

2024 yılının 1. çeyreği başlarında piyasa fiyatlamaları Fed ve ECB gibi gelişmiş ülke merkez bankalarının erken ve hızlı şekilde faiz indirimlerine başlayacağını işaret etse de gerek yapılan sözlü yönlendirmeler gerekse de açıklanan veriler bu beklentileri öteleyici/sınırlayıcı etki oluşturarak küresel risk iştahının daha dengeli seyretmesine neden olabilecektir. Çin tarafında uzunca süredir zayıf seyreden ekonomik verilere ve finansal göstergelere yönelik olarak genişleyici yönde adımların sürmesi muhtemel görünmektedir. Devam eden jeopolitik riskler ile küresel iklim krizi, küresel iktisadi faaliyetin beklenenden güçlü seyretmesi gibi unsurların enflasyon tarafında katılık görülmesine neden olması ve bunun da beklenen faiz indirim döngüsünü geciktirme riski bulunmaktadır. Gerçekleştirilen faiz artışlarının birikimli ve gecikmeli etkilerinin küresel iktisadi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü etkilerinin 1Ç24 döneminde daha hissedilir hâle gelmesi beklenebilir. Yakın dönemde gelişmiş ülkelerin pozitif reel getiriye (politika faizi seviyelerinin enflasyonun üzerine yükselmesi) geçmiş olması, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareketlerinin zayıf ve/veya oldukça seçici olmasına neden olabilecektir. Jeopolitik risklerin seyri, Çin başta olmak üzere küresel iktisadi faaliyetin hızı, enflasyondaki katılık görülüp görülmeceği gibi unsurlar piyasalardaki risk iştahı açısından ana belirleyiciler olmayı sürdürecektir. Yurtiçi görünüm tarafında, 1Ç24 dönemi sonunda gerçekleşecek yerel seçimler öncesinde iç talebin görece güçlü kalması, dış talebin ise bir miktar ivme kaybetmesi olası görünmektedir. Yıllık enflasyonun ise yukarı yönlü eğilimini sürdürmesi beklenmektedir. Bu görünüm altında, Ocak itibariyle politika faizini %45,00 seviyesine yükseltip beklemeye geçen TCMB’nin çeyrek boyunca politika faizini sabit tutması, likidite araçları ile parasal duruştaki sıklığı artırması beklenmektedir. Yerel seçimlerin ardından ekonomi yönetiminin işaret ettiği politika çerçevesini kararlılıkla sürdürmesi durumunda, ülke risk primindeki iyileşmenin sürmesi, ülke kredi notunda yukarı yönlü revizelerin gerçekleşmesi ve yabancı portföy girişlerinin güç kazanması olasılığı artabilecektir.

RE-PIE HAKKINDA



Aralık ayı sonu itibarıyla yönetilen portföy büyüklüğü yaklaşık **56,4 Milyar TL** olmuştur.



2022 Aralık ayında 16,9 milyar TL olan portföy büyüklüğü **56,4 Milyar TL'yi** aşarak **%233** oranında büyüme gerçekleşmiştir.

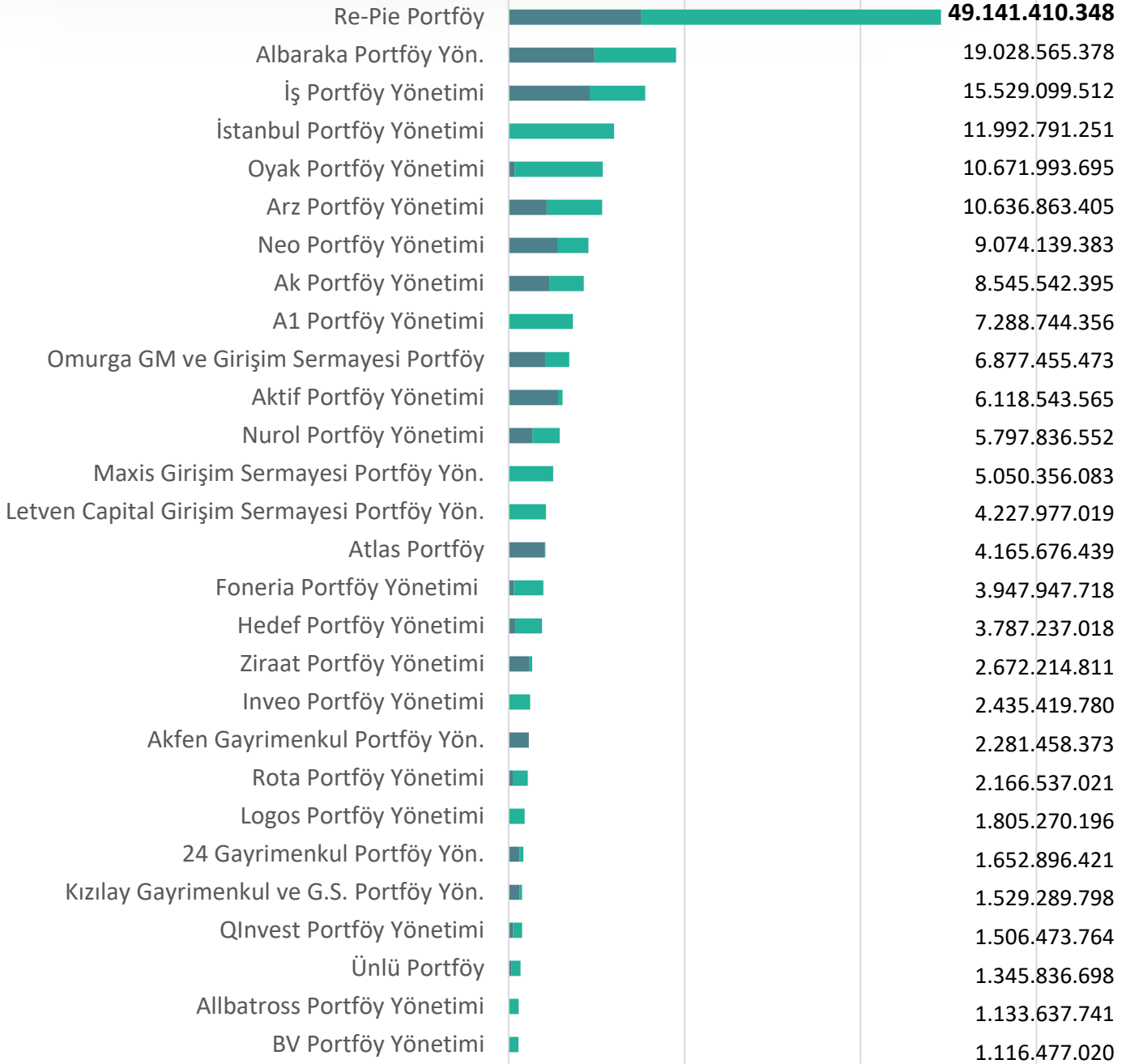


40 Girişim Sermayesi, 29 Gayrimenkul, **8** Menkul kıymet yatırım fonu ve **1** Emeklilik yatırım fonu olmak üzere **78** fon yönetilmektedir.



Yatırım ve Emeklilik fonları başta olmak üzere Bireysel ve Kurumsal müşterilerle **4000'den fazla** yatırımcıya ulaşılmıştır.

Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri



■ GYF ■ GSYF

1. RPD (RE-PIE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON)
2. FJG (DFİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. RE-PIE PORTFÖY DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU)
3. RTP (RE-PIE PORTFÖY SERBEST FON)
4. RTH (RE-PIE PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON)
5. BİRİNCİ KATILIM SERBEST FON (RBR)
6. İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (RIH)
7. ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (RUH)
8. İKİNCİ DEĞİŞKEN FON (RIK)
9. RE-PIE PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU (RJG)

MENKUL KIYMET YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARI

Menkul Kıymet Yatırım Fonları

Fon Adı	Fon Büyüklüğü	Fiyat (TL)	İlk Fiyat Tarihi	Yıllık Getiri	Kuruluştan İtibaren Getiri
RE-PIE PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON (RPD)	282.452.527	4,98	02.06.2021	%92	%394
HDI FİBA EMEKLİLİK YATIRIM FONU (FJG)	448.754.583	0,050	07.06.2021	%109	%433
RE-PIE PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON (RTP)	40.586.286	3,65	24.03.2021	%78	%266
RE-PIE PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (RTH)	203.276.203	2,06	16.01.2023	--	%195
RE-PIE PORTFÖY BİRİNCİ KATILIM SERBEST FON (RBR)	43.906.133	1,30	22.03.2023	--	%6
RE-PIE PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON (RIK)	340.678.941	1,92	03.04.2023	--	%92
RE-PIE PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (RUH)	34.565.644	1,07	24.08.2023	--	%6
RE-PIE PORTFÖY ALTIN KATILIM FONU (RJG)	26.193.016	1,07	20.10.2023	--	%7

YATIRIM STRATEJİSİ | Orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedefleyen Değişken Fon, piyasalardaki dalgalanmalardan rahatsız olmayan ve yatırımlarında yüksek risk alabilen yatırımcılar için uygundur. Fon, izahnamesinde belirtilen portföy sınırlamaları doğrultusunda, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda işlem gören hisse senedi, borçlanma araçları, emtia ve döviz çiftleri gibi para ve sermaye piyasası araçlarıyla bunların türevlerine, yatırım ve/veya riskten korunma amaçlı yatırım yapmaktadır.

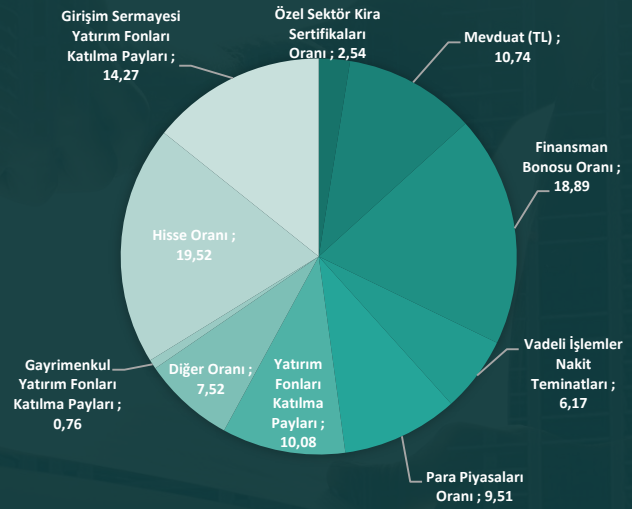
FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ | İstikrarlı bir şekilde yüksek getiri elde etmek isteyen Re-Pie Portföy Birinci Değişken Fonu (RPD) çoklu varlık yatırımı yaparak, riskini düşürüp düzenli getiri elde etmeyi amaçlamaktadır. RPD fonu yılın dördüncü çeyreğinde yaklaşık %7,6 getiri elde etmiştir. Fon yaklaşık olarak %20 civarında hisse senedi pozisyonu taşıırken son çeyrekte daha temkinli portföy oluşturmuştur. Getirideki katkı sgmk ve alternatif yatırım ürünlerinden gelmiştir.

Varlık sınıfları bazında incelediğimizde, yılın aynı döneminde yaklaşık olarak Dolar/TL paritesi %7,30, BIST KYD 1 Aylık Mevduat endeksi %9,58 getiri elde ederken, Türk hisse senetleri yılsonu TCMB'nin hızlı faiz artışıyla beraber getirisi sınırlı kalmıştır ve son çeyrekte 14% lük getiri yaratmıştır. Aynı dönemde Amerikan hisse senetleri endeksi SPX, enflasyondaki geri çekilmeden kaynaklı, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirmeye başlaması beklentisiyle 11% değer kazanmıştır. Aynı zamanda İsrail- Filistin gerginliğinden dolayı Altın ons fiyatları %13 değer kazanmıştır.

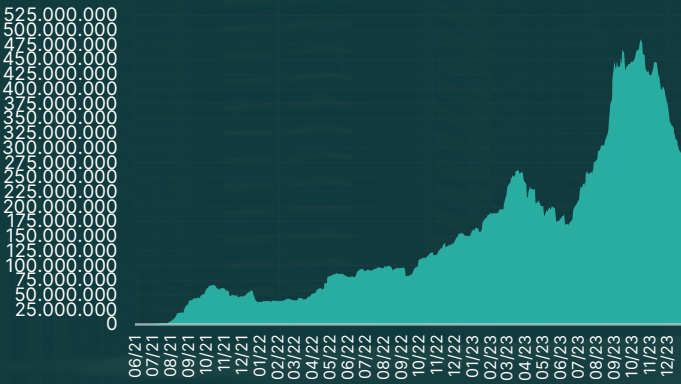
FON ÖZETİ

Fon Kodu	RPD
Birim Pay Değeri	4,980579 TL
Fon Büyüklüğü	282.452.527 TL
Halka Arz Tarihi	5 Temmuz 2021
Yönetim Ücreti (Yıllık)	%1,19
Kıstas	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi * 1,1
Katılım Payı Alım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+1
Katılma Payı Satım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+2
Saklama	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Fon Denetim	Deloitte

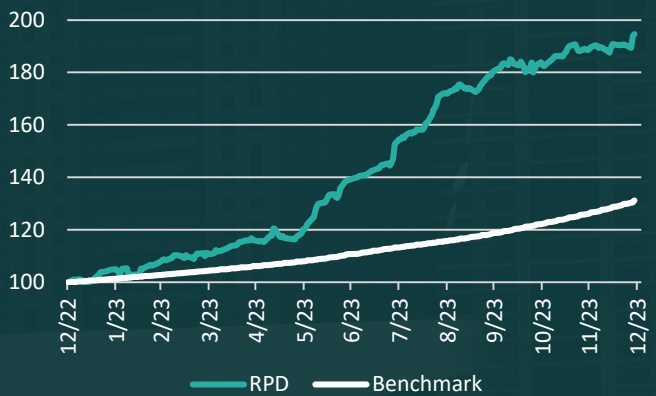
FON VARLIK DAĞILIMI (%)



FON PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ



RPD & Kıstas



Kuruluştan İtibaren Getiri	Son 1 Yıllık Getiri	Yılbaşından İtibaren Getiri	Son 3 Aylık Getiri
%394,8	%92,3	%92,3	%7,7

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2021						%3,8	%3,7	%5,5	%3,0	%2,3	%4,2	%2,1
2022	%3,8	%-0,0	%12,5	%9,8	%1,6	%3,4	%5,5	%4,2	%5,9	%9,1	%13,1	%4,4
2023	%4,3	%3,4	%2,3	%4,7	%3,6	%15,1	%11,2	%11,1	%4,7	%1,3	%3,3	%2,9

Fiba Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Re-Pie Portföy

Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

9

YATIRIM STRATEJİSİ | Orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedefleyen fon, izahnamesinde belirtilen portföy sınırlamaları doğrultusunda, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda işlem gören hisse senedi, borçlanma araçları, emtia ve döviz çiftleri gibi para ve sermaye piyasası araçlarıyla bunların türevlerine, yatırım ve/veya riskten korunma amaçlı yatırım yapmaktadır.

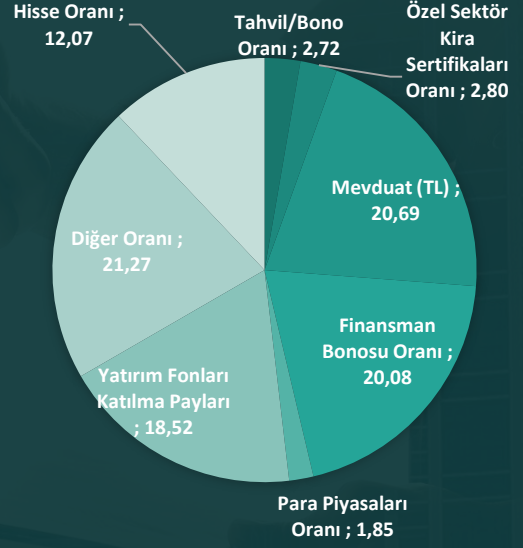
FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ | İstikrarlı bir şekilde yüksek getiri elde etmek isteyen Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Re-Pie Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (FJG) çoklu varlık yatırımı yaparak, riskini düşürüp düzenli getiriyi elde etmeyi amaçlamaktadır. FJG fonu yılın dördüncü çeyreğinde yaklaşık %5,5 getiri elde etmiştir. Fon yaklaşık olarak %20 civarında hisse senedi pozisyonu taşıırken son çeyrekte daha temkinli portföy oluşturmuştur. Getirideki katkı sgm ve alternatif yatırım ürünlerinden gelmiştir.

Varlık sınıfları bazında incelediğimizde, yılın aynı döneminde yaklaşık olarak Dolar/TL paritesi %7,30, BIST KYD 1 Aylık Mevduat endeksi %9,58 getiri elde ederken, Türk hisse senetleri yılsonu TCMB'nin hızlı faiz artışıyla beraber getirisi sınırlı kalmıştır ve son çeyrekte 14% lük getiri yaratmıştır. Aynı dönemde Amerikan hisse senetleri endeksi SPX, enflasyondaki geri çekilmeden kaynaklı, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirmeye başlaması beklentisiyle 11% değer kazanmıştır. Aynı zamanda İsrail- Filistin gerginliğinden dolayı Altın ons fiyatları %13 değer kazanmıştır.

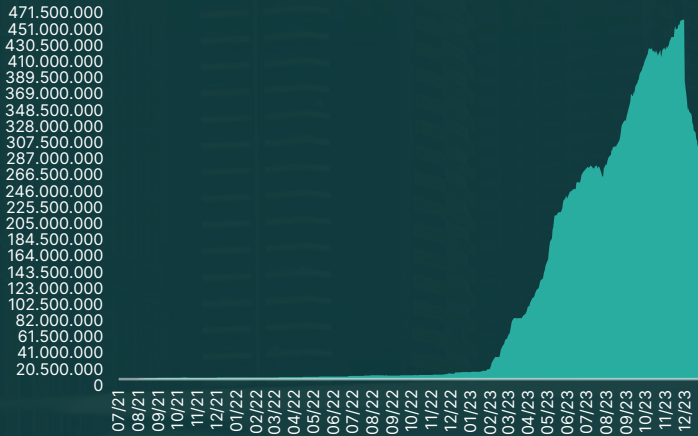
FON ÖZETİ

Fon Kodu	FJG
Birim Pay Değeri	0,053362 TL
Fon Büyüklüğü	448.754.583 TL
Halka Arz Tarihi	2 Haziran 2021
Yönetim Ücreti (Yıllık)	%1,19
Kıstas	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi * 1,1
Katılım Payı Alım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+1
Katılma Payı Satım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+2
Saklama	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Fon Denetim	Deloitte

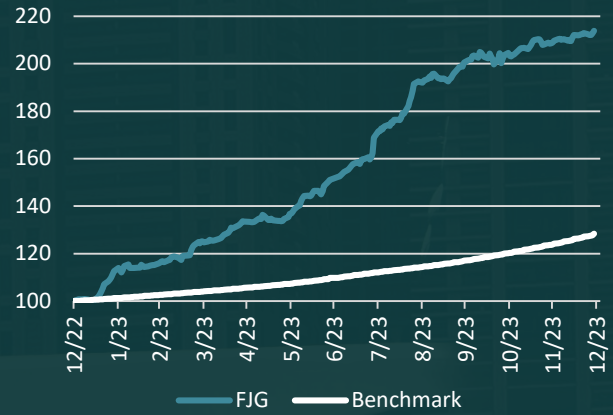
FON VARLIK DAĞILIMI (%)



FON PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ



FJG & Kıstas



Kuruluştan İtibaren Getiri	Son 1 Yıllık Getiri	Yılbaşından İtibaren Getiri	Son 3 Aylık Getiri
%433,6	%109,0	%109,0	%6,0

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2021						%0,5	%4,6	%5,3	%2,9	%2,4	%5,6	%4,2
2022	%3,5	%-0,6	%9,5	%10,1	%1,0	%3,0	%4,3	%3,7	%6,1	%8,5	%16,1	%3,3
2023	%12,9	%2,4	%7,1	%6,8	%2,3	%10,1	%13,3	%11,9	%4,7	%1,2	%2,5	%2,1

*Tüm veriler 29.12.2023 itibarıyladır

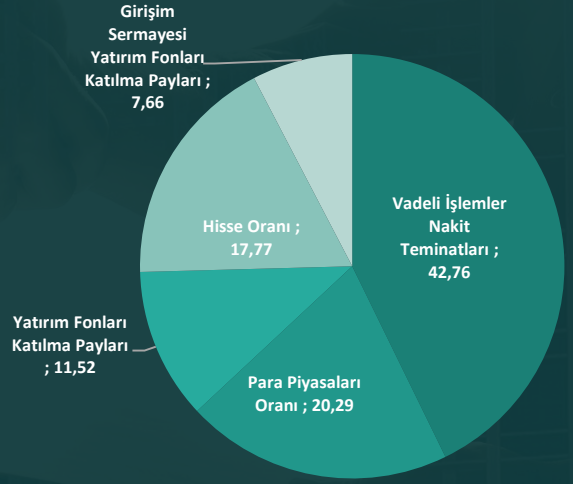
YATIRIM STRATEJİSİ Fonun ana yatırım stratejisi Türk Lirası bazında mutlak getiri sağlamaktır. Ana yönetim stratejisine uygun olarak, yönetici, fonun temel yatırım hedefine ulaşabilmek için farklı para ve sermaye piyasası araçlarında uzun ve/veya kısa pozisyonlar alabilir. Fon herhangi bir menkul kıymete doğrudan veya türev araçlar vasıtası ile dolaylı yatırım yapabilir.

FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ | Mutlak getiri amaçlayan Re-Pie Portföy Birinci Serbest Fonu (RTP) piyasalardaki fırsatları değerlendirerek düşük risk ile yüksek getiriyi amaçlamaktadır. RTP fonu yılın dördüncü çeyreğinde yaklaşık %3,6 getiri sağlamıştır. Fon yaklaşık olarak %50 civarında hisse senedi pozisyonu taşıırken getiriye katkı büyük oranda sgmk ve alternatif yatırım ürünlerinden gelmiştir. Varlık sınıfları bazında incelediğimizde, yılın aynı döneminde yaklaşık olarak Dolar/TL paritesi %7,30, BIST KYD 1 Aylık Mevduat endeksi %9,58 getiri elde ederken, Türk hisse senetleri yılsonu TCMB'nin hızlı faiz artışıyla beraber getirisi sınırlı kalmıştır ve son çeyrekte 14% lük getiri yaratmıştır. Aynı dönemde Amerikan hisse senetleri endeksi SPX, enflasyondaki geri çekilmeden kaynaklı, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirmeye başlaması beklentisiyle 11% değer kazanmıştır. Aynı zamanda İsrail- Filistin gerginliğinden dolayı Altın ons fiyatları %13 değer kazanmıştır.

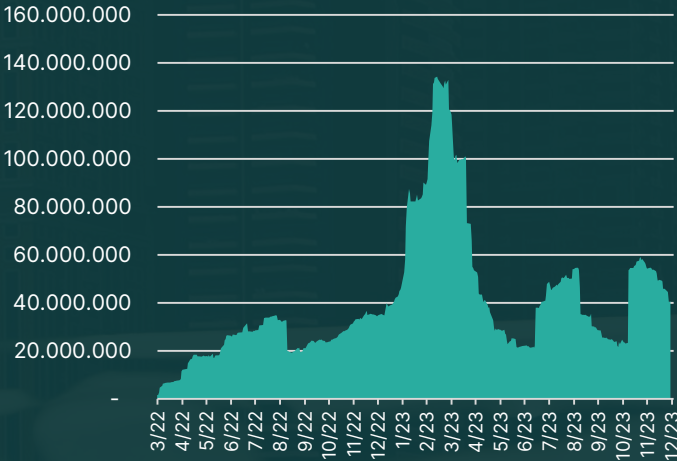
FON ÖZETİ

Fon Kodu	RTP
Birim Pay Değeri	3,659588 TL
Fon Büyüklüğü	40.586.286 TL
Halka Arz Tarihi	25 Mart 2022
Yönetim Ücreti (Yıllık)	%2,00
Eşik Değer	BIST TLREF
Katılım Payı Alım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+1
Katılma Payı Satım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+3
Saklama	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Fon Denetim	Deloitte

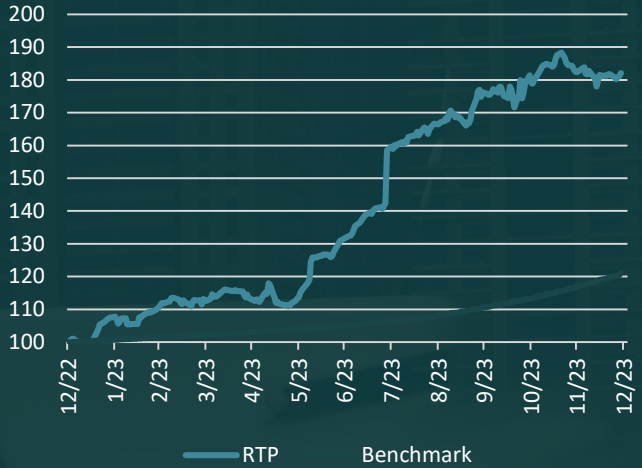
FON VARLIK DAĞILIMI (%)



FON PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ



RTP & Kıstas



Kuruluşundan İtibaren Getiri		Son 1 Yıllık Getiri					Yılbaşından İtibaren Getiri			Son 3 Aylık Getiri		
%266,4		%78,5					%78,5			%2,9		
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2022				%17,2	%0,4	%3,2	%4,4	%4,9	%8,7	%13,0	%20,8	%3,8
2023	%6,8	%3,3	%1,4	%0,5	%0,17	%14,8	%21,7	%4,0	%5,3	%1,4	%1,7	%2,8

Re-Pie Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

11

YATIRIM STRATEJİSİ | Orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedefleyen fon, izahnamesinde belirtilen portföy sınırlamaları doğrultusunda, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda işlem gören hisse senedi, borçlanma araçları, emtia ve döviz çiftleri gibi para ve sermaye piyasası araçlarıyla bunların türevlerine, yatırım ve/veya riskten korunma amaçlı yatırım yapmaktadır.

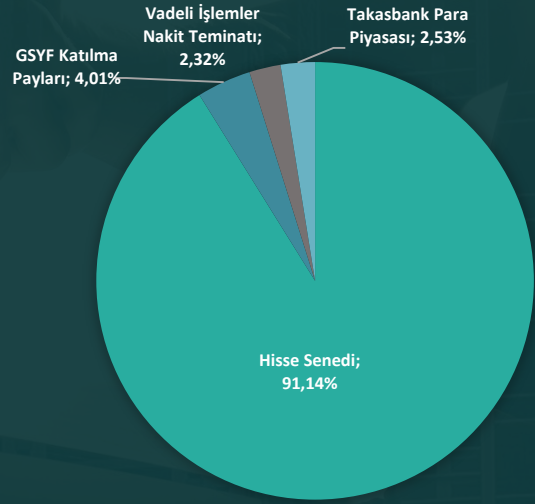
FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ | İstikrarlı bir şekilde yüksek getiri elde etmek isteyen Re-Pie Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fonu (RTH) hisse senedi piyasalarındaki fırsatları değerlendirip riskini dağıtarak yüksek getiriyi amaçlamaktadır. RTH fonu yılın dördüncü çeyreğinde yaklaşık -%6,5 zarar elde etmiştir. Fon en az %80'i BIST'te işlem gören hisse senetlerine yatırım yapar. Enflasyonun önüne geçmek isteyen TCMB'nin hızlı faiz artışlarından dolayı ağırlığımızı 90%'nin altına indirdik ve dördüncü çeyrekte daha temkinli pozisyon aldık. Aynı zamanda türev işlemleriyle getiriye korumak ve riskimizi azaltmak amaçlı işlemler yapılmıştır.

Varlık sınıfları bazında incelediğimizde, yılın aynı döneminde yaklaşık olarak Dolar/TL paritesi %7,30, BIST KYD 1 Aylık Mevduat endeksi %9,58 getiri elde ederken, Türk hisse senetleri yılsonu TCMB'nin hızlı faiz artışıyla beraber getirisi sınırlı kalmıştır ve son çeyrekte 14% lük getiri yaratmıştır. Aynı dönemde Amerikan hisse senetleri endeksi SPX, enflasyondaki geri çekilmeden kaynaklı, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirmeye başlaması beklentisiyle 11% değer kazanmıştır. Aynı zamanda İsrail- Filistin gerginliğinden dolayı Altın ons fiyatları %13 değer kazanmıştır.

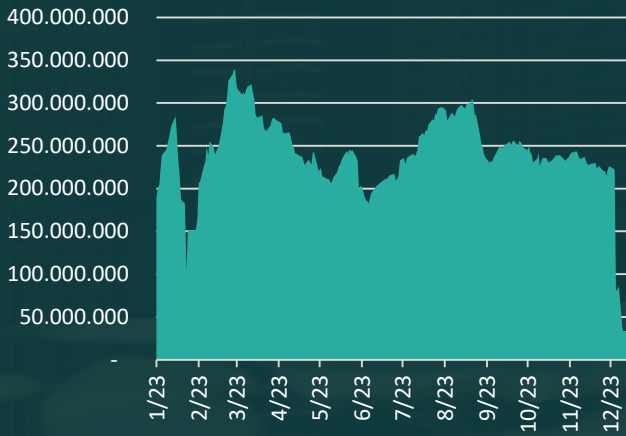
FON ÖZETİ

Fon Kodu	RTH
Birim Pay Değeri	2,955133 TL
Fon Büyüklüğü	34.012.161 TL
Halka Arz Tarihi	13 Ocak 2023
Yönetim Ücreti (Yıllık)	%2,00
Kıstas	%80 BIST 100 Endeksi + %20 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi
Katılım Payı Alım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+1
Katılma Payı Satım Esasları	TEFAS üzerinden 13:30'a kadar T+2
Saklama	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Fon Denetim	Deloitte

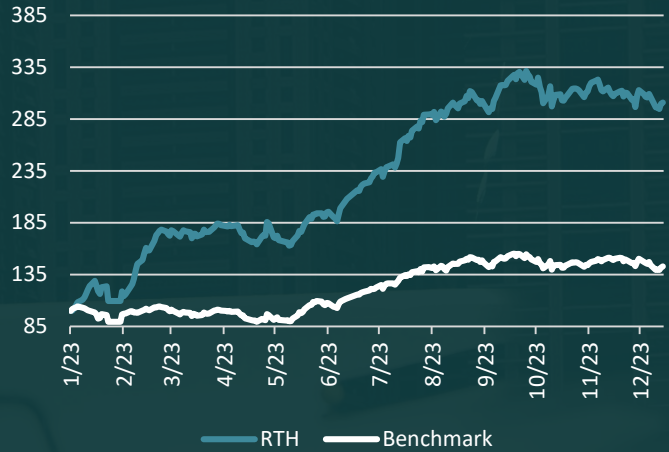
FON VARLIK DAĞILIMI (%)



FON PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ



RTH & Kıstas



Kuruluştan İtibaren Getiri						Son 3 Aylık Getiri						
%195,1						%-7,0						
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2023	%24,1	%24,3	%10,9	%-1,3	%3,4	%17,8	%27,9	%10,6	10,3%	%-6,0	%1,0	%-2,2

*Tüm veriler 29.12.2023 itibarıyladır



re-pie
PORTFÖY