

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KATILIM KATKI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2025 YILI FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ
TABLOLARI

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Katkı Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüzmilyar) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	09/04/2013 No:122356-2013 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	15/04/2013 No:8300 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu)

Kurucu'nun	
Unvanı:	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası	18.12.2002 - 80881
Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası	07.07.2003 - 42288
Yönetici'nin	
Unvanı:	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 14.01.2015 No: PYŞ/PY.2-YD.2/1071
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

Küresel ekonomi, OECD Aralık 2025 Ekonomik Görünüm Raporu'na göre artan ticaret kısıtları, jeopolitik gerilimler ve yüksek politika belirsizliklerine rağmen 2025 yılı boyunca önceki projeksiyonlara kıyasla daha dayanıklı bir görünüm sergilemiştir. Sanayi üretimi ve küresel ticaret hacmi, özellikle ABD'de yürürlüğe giren yüksek gümrük tarifeleri öncesinde öne çekilen talebin etkisiyle yılın ilk yarısında görece güçlü seyretmiştir. ABD'de yapay zekâ ve yüksek teknoloji yatırımlarındaki ivmelenme büyümeyi desteklerken, Çin'de maliye politikasının genişleyici duruşu emlak sektöründeki zayıflığın ve dış ticaret kaynaklı baskıların etkisini sınırlamıştır. Bununla birlikte OECD, ABD'nin etkin gümrük tarifesi oranının %19.5 seviyesine yükselerek uzun dönem ortalamalarının belirgin şekilde üzerine çıktığını ve

bu artışların tüketim tercihleri, şirket maliyetleri ve fiyatlar üzerindeki etkilerinin gecikmeli olarak yılın ilerleyen dönemlerinde daha belirgin hale geldiğini vurgulamaktadır.

OECD projeksiyonlarına göre, 2024 yılında %3.3 olarak gerçekleşen küresel GSYH büyümesinin 2025'te %3.2'ye, 2026 yılında ise %2.9'a gerilemesi beklenmektedir. Kurum, 2025 yılının ilk yarısında gözlenen görece güçlü büyüme performansının, yılın ilerleyen dönemlerinde artan ticaret tarifeleri ve yüksek belirsizlik ortamının etkisiyle dengelendiğine dikkat çekmektedir. Bu çerçevede 2026 yılında küresel büyümenin kademeli olarak daha ılımlı bir seyre yönelmesi öngörülmürken, finansal koşullardaki kısmi gevşeme ve enflasyondaki düşüş eğiliminin devam etmesi sayesinde keskin bir yavaşlama yaşanması beklenmemektedir.

Büyük ekonomilerde büyüme dinamiklerinin belirgin biçimde ayrıştığı görülmektedir. OECD'ye göre ABD ekonomisi için 2025 büyüme tahmini %2.0, 2026 beklentisi ise %1.7 seviyesinde korunmuştur. Yapay zekâ ve yüksek teknoloji yatırımlarındaki ivmelenme büyümeyi desteklemeye devam ederken, artan gümrük tarifeleri, kamu istihdamındaki daralma ve net göçteki azalma ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Euro Bölgesi'nde büyümenin 2025'te %1.3, 2026'da ise %1.2 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Almanya'da uygulanan mali genişleme ekonomik aktiviteyi desteklerken, Fransa ve İtalya'da devam eden mali konsolidasyon süreci ile ticaret belirsizlikleri toparlanmanın hızını sınırlamaktadır.

Çin ekonomisine ilişkin olarak 2025 yılı için %5.0, 2026 yılı için ise %4.4 büyüme tahmini korunmaktadır. Emlak sektöründeki düzeltme süreci ve süregelen ticaret kısıtlamaları, maliye politikası desteğine rağmen ülkenin orta vadeli büyüme görünümü üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Enflasyon cephesinde OECD, küresel dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ancak ilerleme hızının yavaşladığını belirtmektedir. Gıda fiyatlarındaki artışlar ve hizmet sektöründe gözlenen fiyat katılığı, kısa vadede manşet enflasyonu görece yüksek seviyelerde tutmaktadır. Bu çerçevede OECD, G20 ülkelerinde manşet enflasyonun 2025 yılında %3.4 seviyesinden 2026 yılında %2.8'e gerilemesini beklemektedir.

ABD'de enflasyon tahminleri 2025 yılı için %2.7, 2026 yılı için ise %3.0 seviyesinde korunmuştur. Tarifeler kaynaklı maliyet baskılarının ve hizmet enflasyonundaki yapışkanlığın, dezenflasyon sürecini sınırlayan başlıca unsurlar olmaya devam ettiği değerlendirilmektedir.

Euro Bölgesi'nde ise 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %2.1 ve %1.9 enflasyon beklentileri öne çıkmaktadır. Zayıflayan iç talep, gerileyen enerji fiyatları ve ücret artış hızındaki yavaşlama, bölgede dezenflasyon sürecinin görece daha istikrarlı ilerlemesini desteklemektedir.

Para politikası cephesinde OECD, küresel ölçekte merkez bankalarının temkinli, kademeli ve veri odaklı bir gevşeme süreci izlemesini beklemektedir. Enflasyondaki düşüş eğilimine rağmen, ticaret politikalarına bağlı maliyet baskıları ve hizmet enflasyonundaki katılık, para politikasında hızlı bir normalleşmenin önünde sınırlayıcı unsurlar olmaya devam etmektedir.

Bu çerçevede FED'in politika faizini kademeli biçimde düşürmesi öngörülmürken, tarifeler kaynaklı enflasyonist riskler nedeniyle gevşeme adımlarının sınırlı ve zamana yayılmış bir çerçevede atılması beklenmektedir. ECB'nin ise faiz oranlarını nötr seviyelere yakın bir düzeyde tutarak, yüksek belirsizlik ortamında ihtiyatlı duruşunu sürdürmesi öngörülmektedir.

FED, gerçekleştirdiği üçüncü 25 baz puanlık faiz indirimiyle politika faiz bandını %3.50–3.75 aralığına çekmiştir. Banka, 2026 yılı için yalnızca bir faiz indirimi öngören ileriye dönük yönlendirmesini korurken, enflasyonun hâlen hedefin üzerinde seyrettiğini ve işgücü piyasasında kademeli bir yumuşama gözlemlendiğini vurgulamıştır. Avrupa Merkez Bankası ise gösterge faiz oranlarını sabit tutarak politika faizini %2.15, mevduat faizini %2.00 ve marjinal fonlama faizini %2.40 seviyelerinde bırakmıştır. ECB, ekonomik aktiviteye ilişkin temkinli değerlendirmesini sürdürerek, yüksek belirsizlik ortamında ihtiyatlı duruşunu korumuştur.

2025 yılında küresel finansal piyasalar, maliye ve ticaret politikalarındaki belirsizlikler, jeopolitik riskler ve enflasyon görünümüne ilişkin dalgalı beklentilerin etkisiyle dönem boyunca oynak bir seyir izlemekle birlikte, para politikası görünümünün netleşmesiyle birlikte daha dengeli bir fiyatlama yapısına yönelmiştir. ABD'de genişleyen bütçe açıkları ve artan kamu borçlanma ihtiyacı uzun vadeli tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri dönem içerisinde %4.6 seviyelerine kadar yükselmiş, yıl genelinde ise %4.1–4.2 aralığında dengelenmiştir. ABD'de uygulanan korumacı ticaret politikaları ve maliye politikasına ilişkin belirsizlikler, ABD Doları'nın geleneksel güvenli liman özelliğini sınırlamış; Dolar Endeksi yıl içinde 96.9 seviyelerine kadar geriledikten sonra 98 seviyeleri etrafında dengelenmiştir.

Küresel belirsizlik ortamı ve ABD Doları'ndaki görece zayıflama, yatırımcıların güvenli liman varlıklarına yönelimini desteklemiş; jeopolitik risk algısının güçlenmesi ve portföy çeşitlendirme eğiliminin artmasıyla altın fiyatları yıl boyunca yükselişini sürdürerek yılı ons başına 4.311 dolar seviyesinde tamamlamıştır. Aynı dönemde Euro Bölgesi'nde göreceli ekonomik istikrar algısı ve doların zayıf seyri, EUR/USD paritesinin 1.16–1.18 bandında dalgalanmasına neden olmuştur. Enerji piyasalarında ise Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler fiyatlar üzerinde dönemsel yukarı yönlü baskı yaratmış olsa da, ateşkes görüşmeleri, OPEC+ ülkelerinin üretim politikaları ve küresel talep görünümündeki zayıflama Brent petrol fiyatlarının yıl genelinde aşağı yönlü bir eğilim izlemesine yol açmış; petrol fiyatları yılı varil başına 60.85 ABD doları seviyesinde tamamlamıştır.

2025 yılında Türkiye ekonomisi, küresel ticaret koşullarındaki belirsizlikler ve sıkı finansal koşulların etkisi altında seyrederken, yıl boyunca uygulanan kararlı ve öngörülebilir para politikası çerçevesinde

enflasyonla mücadelede kayda değer ilerleme sağlanmıştır. Yüksek faiz oranları ve sıkı parasal duruş, talep koşullarını dengelerken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası enflasyonun ana eğiliminde kademeli bir yavaşlama gözlemlendiğini ve bu sürecin dezenflasyonu desteklediğini vurgulamıştır. Enflasyon görünümündeki iyileşmenin belirginleşmesiyle birlikte TCMB, politika faizini enflasyonla uyumlu ve ihtiyatlı bir çerçevede kademeli olarak indirmiş yıl sonu itibarıyla ise %38 seviyesine çekmiştir. Faiz indirimlerinin toplantı bazlı ve veri odaklı bir yaklaşımla yürütüleceği vurgulanırken, kalıcı dezenflasyon sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun korunacağı ifade edilmiştir. Talep koşullarındaki dengelenme, sıkı para politikası ve baz etkilerinin katkısıyla enflasyondaki düşüş eğilimi yıl boyunca sürmüş Aralık ayında tüketici fiyat endeksi aylık %0.89 artarken, 2025 yıl sonu itibarıyla yıllık enflasyon %30.89 seviyesinde gerçekleşmiştir.

OECD'nin Aralık 2025 projeksiyonlarına göre, Türkiye ekonomisinin 2025 yılında %3.6 oranında büyümesi, 2026 yılında ise %3.4 büyüme performansı sergilemesi beklenmektedir. Finansal koşullardaki kademeli iyileşmenin, yılın ikinci yarısından itibaren özel tüketim ve yatırımlar üzerinde daha destekleyici bir rol oynaması öngörülmektedir. Bununla birlikte OECD, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin devam ettiğine dikkat çekerek, para politikasında temkinli duruşun sürdürülmesinin önemini vurgulamaktadır

2025 yılında Türk finansal piyasalarında, sıkı para politikası duruşu, yüksek enflasyon seviyeleri ve küresel finansal koşullardaki oynaklık yılın ilk bölümünde tahvil getirileri ve döviz kurları üzerinde yukarı yönlü baskı yaratırken, enflasyon görünümündeki kademeli iyileşme ve para politikasında öngörülebilirliğin artmasıyla birlikte yılın ilerleyen dönemlerinde daha dengeli bir görünüm öne çıkmıştır. Politika faizinin ihtiyatlı bir çerçevede indirilmesi ve bu yöndeki beklentilerin fiyatlamalara yansması, risk priminde sınırlı iyileşme ile birlikte tahvil piyasasında getirilerin gerilemesine katkı sağlamış; kısa vadeli tahvil getirileri yılı %37.22 seviyesinde, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise %28.89 seviyesinde tamamlamıştır. Döviz piyasalarında Türk lirası üzerindeki baskı yıl genelinde tamamen ortadan kalkmamış olmakla birlikte, para politikasında sıkı duruşun korunması, faiz indirim sürecinin kademeli ve ihtiyatlı biçimde yürütülmesi ve enflasyon görünümündeki iyileşme sayesinde kur hareketleri daha sınırlı ve kontrollü bir seyir izlemiştir. Bu çerçevede USD/TL kuru yılı 42.8, EUR/TL kuru ise 50.3 seviyesinde tamamlamıştır.

2025 yılında Borsa İstanbul, yüksek enflasyonla mücadele süreci, para politikasındaki sıkılaşma ve dönemsel siyasi ile küresel belirsizliklerin etkisiyle yılın ilk bölümünde dalgalı bir seyir izlerken, enflasyon görünümündeki kademeli iyileşme ve para politikasına ilişkin öngörülebilirliğin artmasıyla birlikte yılın ilerleyen dönemlerinde daha dengeli ve olumlu bir performans sergilemiştir. Yılın başında yabancı yatırımcı ilgisi, dezenflasyon beklentileri ve bankacılık hisselerindeki değerlendirme iskontosunun etkisiyle güç kazanan BIST 100 endeksi, belirsizlikler, küresel risk iştahındaki dalgalanma ve kâr realizasyonları nedeniyle dönemsel değer kayıpları yaşasa da, TCMB'nin kararlı politikaları ve Türk lirasında sağlanan görece istikrarın etkisiyle toparlanmıştır. Enflasyon verilerindeki iyileşmenin belirginleşmesi ve faiz indirim beklentilerinin güçlenmesi, pay piyasalarında daha seçici bir görünümün

öne çıkmasına neden olurken, sektörler arası ayrışma da belirginleşmiştir. Bu süreçte bankacılık hisseleri faiz indirim beklentileri, net faiz marjlarına ilişkin iyileşen görünüm sayesinde genel endeksin üzerinde performans sergilerken, sınai hisseler yüksek finansman maliyetleri ve talep görünümü nedeniyle daha sınırlı bir getiri sağlamıştır. Yıl genelinde BIST 100 endeksi %14.6 getiri ile 11,262 seviyesinde kapanış gerçekleştirirken, bankacılık endeksi %13.6, sanayi endeksi ise %7.3 oranında getiri sağlamıştır. İşlem hacimleri yılın ikinci yarısında belirgin biçimde artarak günlük ortalama 192 milyar TL seviyesine yükselmiş, yıl geneli ortalama günlük işlem hacmi ise 168 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırımcı kompozisyonu incelendiğinde, pay senedi yatırımcı sayısının 2024 yıl sonundaki 6.88 milyon kişiden 2025 yıl sonunda 6.51 milyon kişiye gerilediği, buna karşın toplam yatırım tutarının 17.33 trilyon TL seviyesine yükseldiği görülmektedir.

İlgili dönemde, katılım endeksi hisselerine yatırım yapan fonda hisse senedi seçimine ve yüksek getirili kira sertifikalarına ağırlık verilerek fonun getirisi artırılmaya çalışılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2024-31.12.2025 tarihleri arasında fon getirisi %32,18 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %32,31 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

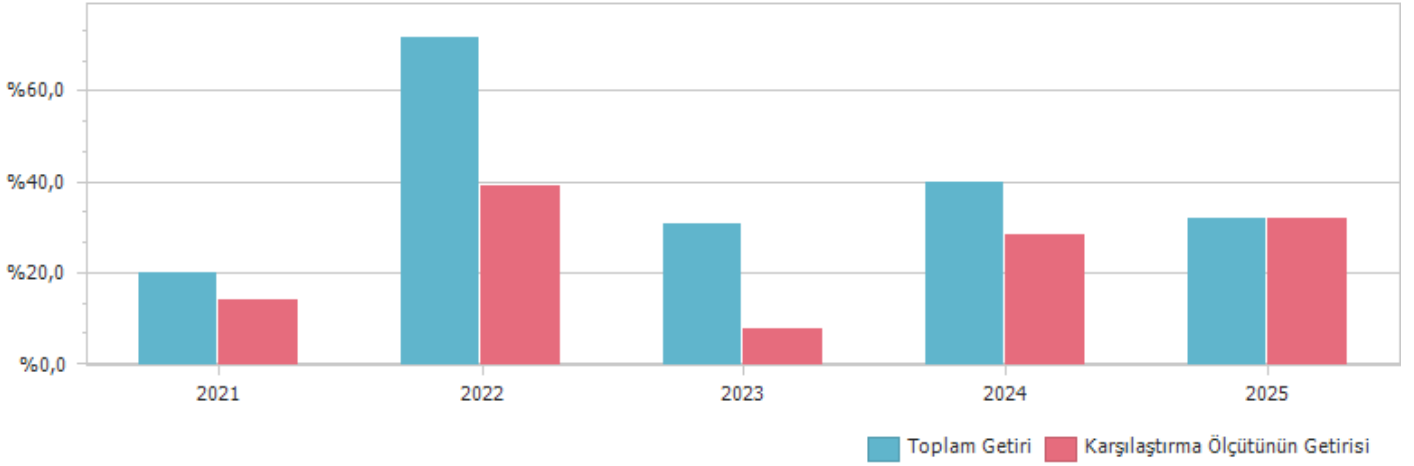
%60 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları endeksi

%20 BIST Katılım 100 Getiri endeksi

%15 BIST Katılım 30 Getiri endeksi

%5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL endeksi

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

4-Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, içtüzük/izahname tadil metinlerine, uygulanan Fon Azami Toplam Gider Kesintisi ve Fon İşletim Gideri Kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere <https://www.garantibbvaemeklilik.com.tr/ksbf> internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) <https://www.kap.org.tr/> ulaşılabilmektedir.

5- Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	31.12.2025		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	10.894.482,00	ALBRK	85.630.628,52
	400.567,00	ARASE	30.002.468,30
	813.706,00	ARDYZ	27.047.587,44
	1.278.449,00	ASELS	296.216.633,30
	389.142,00	ATAKP	20.332.669,50
	1.140.248,00	AVPGY	59.292.896,00
	10.024,00	BASGZ	466.516,96
	447.247,00	BIMAS	239.948.015,50
	66.403,00	BRISA	5.707.337,85
	100.000,00	CEMTS	1.125.000,00
	1.382.007,00	CIMSA	64.263.325,50
	4.888.628,00	DGNMO	23.416.528,12
	1.028.310,00	EBEBK	57.225.451,50
	6.337.000,00	EKGYO	129.528.280,00
	1.209.215,00	ENJSA	109.252.575,25

	8.235.820,00	EREGL	196.177.232,40
	15.000.000,00	ESCOM	55.500.000,00
	2.018.176,00	EUPWR	66.196.172,80
	50.000,00	GLRMK	8.750.000,00
	721.339,00	GOKNR	14.246.445,25
	216.320,00	GRSEL	69.222.400,00
	504.293,00	GUBRF	175.493.964,00
	265.201,00	HATSN	10.247.366,64
	3.938.556,00	KRDMD	99.487.924,56
	3.714.780,00	LKMNH	71.286.628,20
	1.511.045,00	LMKDC	42.762.573,50
	581.721,00	LOGO	87.549.010,50
	2.359.168,00	MAVI	102.670.991,36
	274.625,00	MEDTR	7.898.215,00
	381.008,00	MPARK	144.973.544,00
	1.422.887,00	NTGAZ	14.940.313,50
	345.226,00	ORGE	23.717.026,20
	200.000,00	RGYAS	27.560.000,00
	1.454.128,00	TUPRS	268.141.203,20
	49.692,00	VAKKO	2.837.413,20
	661.762,00	YATAS	26.364.598,08
	210.000,00	YUNSA	1.589.700,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Borsa Yatırım Fonu	4.768.922,00	Z30KP.F	882.250.570,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Kira Sertifikası	10.000.000,00	TRD020828T14	8.904.672,00
TL	3.980.000,00	TRD040832T16	2.738.667,48
	225.490.000,00	TRD060526T15	244.805.583,27
	970.000,00	TRD061027T17	705.619,11
	144.000.000,00	TRD061027T33	157.904.252,35
	230.990.000,00	TRD061228T14	224.092.934,87
	209.850.000,00	TRD070427T14	249.204.911,13
	500.000,00	TRD070432T17	1.719.221,08
	111.380.000,00	TRD070933T11	114.061.095,55
	109.940.000,00	TRD080927T18	86.030.748,01
	182.000.000,00	TRD080927T34	208.767.378,82
	80.990.000,00	TRD081128T13	86.637.916,57
	294.000.000,00	TRD100227T11	334.203.344,23
	125.000.000,00	TRD110827T14	143.025.845,43
	376.700.000,00	TRD111028T19	381.241.239,82
	93.250.000,00	TRD111126T10	98.716.664,97
	28.500.000,00	TRD120826T14	33.063.140,79
	10.000.000,00	TRD140229T15	10.493.942,33
	20.500.000,00	TRD140628T12	16.044.073,30
	700.000,00	TRD141026T18	759.333,22
	3.880.000,00	TRD150426T15	25.870.394,94

	341.700.000,00	TRD150426T49	375.986.521,45
	285.000.000,00	TRD160627T11	318.381.916,45
	85.000.000,00	TRD160926T35	92.666.356,03
	10.000.000,00	TRD161226T14	10.150.364,43
	44.490.000,00	TRD170129T13	48.207.967,69
	258.000.000,00	TRD170730T14	312.500.742,79
	78.700.000,00	TRD200127T10	425.788.940,86
	559.174.747,00	TRD220726T13	672.413.519,18
	980.000,00	TRD230632T15	653.198,86
	970.000,00	TRD271032T15	493.880,99
	500.000,00	TRD280531T12	3.346.875,64
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılma Hesabı	69.203.365,48	02.01.2026	69.203.365,48
TOPLAM			8.308.103.835,25

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2025 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	8.308.103.835,25
Hazır Değerler (+)	22.271,40
- Diğer Hazır Değerler	22.271,40
Alacaklar (+)	1.499.331,97
- Diğer Alacaklar	1.499.331,97
Borçlar (-)	76.808.966,36
- Takasa Borçlar (T1)	62.634.663,17
- Takasa Borçlar (T2)	1.850.000,00
- Yönetim Ücreti	2.525.765,63
- Diğer Borçlar	9.798.537,56
2.Net Varlık Değeri	8.232.816.472,26
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	65.584.987.075,104
3.Birim Pay Değeri	0,125529

*İlgili dönem fon portföyüne türev araç dahil edilmemiş ve ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.