

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2025 YILI FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ
TABLoları

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	SMART Değişken EYF
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz mily ar) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	27/10/2010 No:373986 Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TL) Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 18/02/2019 No:38088 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2020 No:399510 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 28/03/2025 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	03/11/2010 No:7682 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TL) Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 22/02/2019 No:9773 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2020 No:9989 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 07/04/2025 No:11306 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken 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 Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 14.01.2015 No: PYS/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 öngörülürken, 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 öngörüldürken, 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 gözlendiğini 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 fiyatlamaya 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.

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nda birden fazla varlık sınıfına, aralarındaki korelasyonlar dikkate alınarak belirli bir sistem dahilinde yatırım yapılmaktadır. Pozitif reel getiri hedefi doğrultusunda fonda stratejik varlık dağılımı, niceliksel optimizasyon ve risk bütçesi yaklaşımlarına ek olarak uygun piyasa koşullarında aktif yönetim anlayışıyla doğrudan pozisyonlar alınmakta, piyasada oluşan fırsatların fon performansına yansıtılması amaçlanmaktadır. Yıl boyunca enflasyonda gözlenen düşüş ve finansal koşullardaki normalleşme ile birlikte Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini kademeli

olarak aşığı çekmiş, yılın ikinci yarısında hızlanan dezenflasyon süreciyle birlikte %46 seviyesinden yıl sonu itibarıyla %38 seviyesine inmiştir. Bu süreçte Türk Lirası varlıkların cazibesi artarken, portföyde kur riskini sınırlamak öncelikli hedeflerden biri olarak korunmuş, döviz pozisyonları kontrollü bir şekilde yönetilerek oynaklık azaltılmış ve değer yaratılmıştır. Risk primi tarafında ise küresel piyasalarda belirginleşen risk iştahı ve yurt içi makro görünümdeki iyileşmenin etkisiyle 5 yıllık Türkiye CDS primi 300 baz puanının altına gerilemiş, yılın son çeyreğinde global risk on ortamının da desteğiyle seneyi 200 baz puan seviyelerinde kapatmıştır. CDS'teki düşüş ve finansman koşullarındaki iyileşme, TL cinsi sabit getirili enstrümanların risk-getiri profilini desteklemiş, vade yapısı hem kısa hem uzun vadeli devlet tahvilleriyle dengelenerek faiz indirimi patikasıdan azami fayda sağlanacak şekilde konumlanılmıştır. Yılın ilk yarısında dönemsel dalgalanmalar ve risk algısındaki değişimlerle hisse senedi piyasalarında kısa süreli değer kayıpları görölse de, ikinci yarıda politika öngörülebilirliğinin artması ve küresel likidite koşullarındaki görece rahatlamayla birlikte riskli varlıklara yönelim güçlenmiş, hisse senetlerinde toparlanma eğilimi belirginleşmiştir. Özellikle yılın ikinci yarısında ABD Dolar Endeksi'nin (DXY) zayıflamaya devam etmesi ABD dolarında değer kaybını sürdürmüş, bu görünüm gelişmekte olan ülke hisse senetlerine pozitif yansımış ve bölgesel fırsatları öne çıkarmıştır. Bu çerçevede fon portföyünde Çin ve gelişmekte olan ülkeler temalı pozisyonlar alınmış, Çin tarafında teşvik beklentileri ve değerleme avantajlarının desteklediği hareketten yararlanılarak küresel hisse senedi dağılımı daha dengeli bir yapıya taşınmıştır. Aynı dönemde ABD ve Avrupa piyasalarında büyük ölçekli şirketlere kıyasla küçük ölçekli şirketlerin daha iyi performans gösterebileceği beklentisi öne çıkmış, faiz indirimlerinin finansman maliyetlerini görece daha hızlı rahatlatacağı ve iç talep dinamiklerinden daha fazla fayda sağlayabileceği değerlendirilen small cap segmentine seçici yatırımlar yapılmıştır. Bu yaklaşım sayesinde portföyün büyüme potansiyeli artırılırken, sektör ve bölge çeşitlendirmesiyle riskin tek bir temada yoğunlaşmasının önüne geçilmiştir. Kıymetli metaller tarafında ise ABD dolarındaki zayıflığın devam etmesi ve jeopolitik belirsizliklerin dönem dönem artması altın ve benzeri varlıkların performansını desteklemiş, kıymetli metaller portföyde hem çeşitlendirici hem de risk dengeleyici bir bileşen olarak katkı sağlamayı sürdürmüştür. Portföy yönetimi süresince volatilitiyi kontrol altında tutmak amacıyla varlık sınıfları arasında geçişler disiplinli şekilde gerçekleştirilmiş, piyasa koşullarına bağlı olarak hisse senedi ve tahvil ağırlıkları dinamik biçimde ayarlanmış, getiriyi destekleyen alanlarda fırsatların yakalanması hedeflenmiştir. Önümüzdeki dönemde küresel merkez bankalarının para politikaları, büyüme görünümüne dair revizyonlar, jeopolitik gelişmeler ve ABD dolarının seyri yakından izlenmeye devam edilecektir. Bununla birlikte TCMB'nin faiz indirimi sürecinin sürmesi ve ülke risk primindeki iyileşmenin korunması halinde Türk Lirası cinsi varlıklarda değer potansiyelinin canlı kalması beklenmektedir. Fon, çoklu varlık yönetimi stratejisi kapsamında risk-getiri dengesini gözetken, fırsatları ölçülü biçimde değerlendiren ve piyasa şartlarına uyum sağlayan dinamik ve esnek yaklaşımını sürdürerek yatırımcılarına istikrarlı bir performans sunmayı hedeflemektedir.

3- Fon performansı

31.12.2024-31.12.2025 tarihleri arasında fon getirisi %23,92 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %44,92 olarak gerçekleşmiştir.

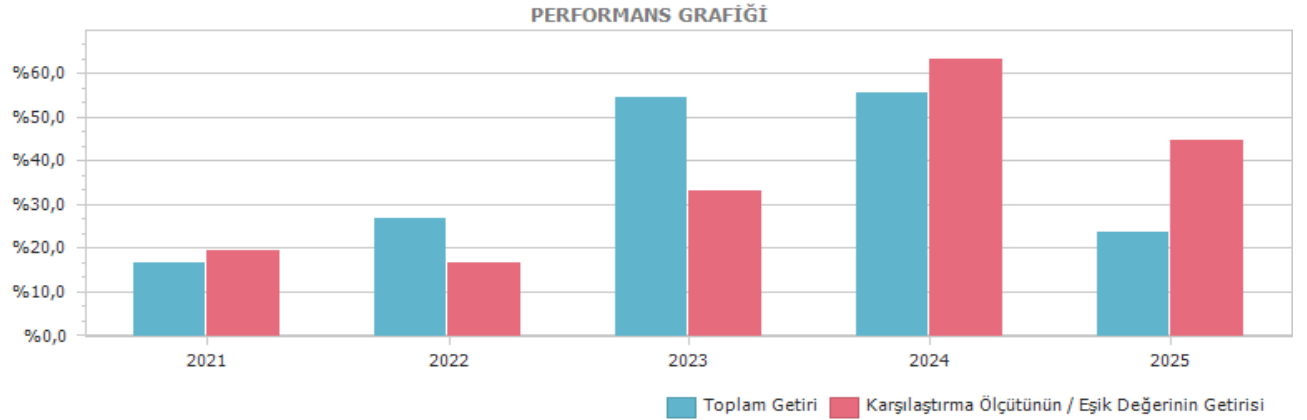
Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

02.01.2025-27.03.2025 arası

Fonun eşik değeri: BIST-KYD Repo Brüt Endeksi

28.03.2025 sonrası

Fonun karşılaştırma ölçütü: %40 BIST 100 Getiri Endeksi,
%25 BIST-KYD DIBS Kısa Endeksi,
%25 BIST- KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi,
%10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi



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/> ulaşılabilir.

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	632.957,00	AGHOL	18.165.865,90
	4.267.624,00	AKBNK	297.880.155,20
	1.449.081,00	ASELS	335.752.067,70
	850.000,00	ASTOR	99.365.000,00
	354.476,00	BIGCH	17.936.485,60
	653.479,00	BIMAS	350.591.483,50
	3.175.174,00	CCOLA	186.700.231,20
	2.794.709,00	CIMSA	129.953.968,50
	5.628.426,00	EKGYO	115.045.027,44
	787.647,00	ENKAI	62.105.965,95
	2.412.316,00	ENTRA	24.605.623,20
	3.000.000,00	EREGL	71.460.000,00
	1.529.371,00	GARAN	219.464.738,50
	527.305,00	GUBRF	183.502.140,00
	3.500.000,00	ISCTR	49.315.000,00
	1.142.807,00	KCHOL	192.905.821,60
	3.917.731,00	KRDMD	98.961.885,06
	760.000,00	MAVI	33.075.200,00
	17.225,00	MGROS	8.991.450,00
	49.333,00	MPARK	18.771.206,50
	260.366,00	OTKAR	126.537.876,00
	6.764.564,00	OYAKC	155.855.554,56
	1.492.091,00	OZKGY	21.217.534,02
	52.847,00	PGSUS	10.130.769,90
	2.876.087,00	SAHOL	242.310.329,75
	405.901,00	TAVHL	121.059.973,25
	83.769,00	TCELL	7.798.893,90
	1.250.450,00	THYAO	335.745.825,00
	615.984,00	TOASO	152.148.048,00
	55.205,00	TRALT	2.262.300,90
	590.000,00	TUPRS	108.796.000,00
	2.650.125,00	VAKBN	81.305.835,00
	2.701.113,00	YKBNK	97.834.312,86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Borsa Yatırım Fonu	72.193,00	CQQQUS	161.308.892,80
	51.995,00	EMXCUS	162.313.192,38
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

Devlet Tahvil TL	3.500.000,00	TRT020926T17	3.341.500,65
	31.000.000,00	TRT021030T18	35.697.830,55
	655.000.000,00	TRT050527T33	739.338.942,84
	538.000.000,00	TRT050630T11	521.339.815,44
	6.500.000,00	TRT051033T12	6.666.109,06
	500.000,00	TRT081128T15	517.913,14
	2.000.000,00	TRT120929T12	2.128.705,27
	500.000,00	TRT180226T16	568.111,40
	166.807,00	TRT280531T14	1.075.946,93
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Kira Sertifikası	275.000.000,00	TRD080927T34	315.445.215,25
TL	30.000.000,00	TRD111028T19	30.361.659,66
	15.000.000,00	TRD170730T14	18.168.647,84
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman	50.000.000,00	TRFCOLA52613	52.322.405,10
Bonosu TL	150.000.000,00	TRFEFES22617	157.485.813,20
	55.000.000,00	TRFEFES62613	67.434.291,93
	24.900.000,00	TRFEFES92610	25.551.149,60
	30.000.000,00	TRFGFYH22613	31.327.822,71
	15.000.000,00	TRFHLFK72617	16.052.107,64
	18.400.000,00	TRFISFA22616	21.470.386,14
	14.400.000,00	TRFISFN12610	15.811.332,97
	12.000.000,00	TRFKREL32613	12.387.092,57
	61.000.000,00	TRFYAZI22612	64.398.301,86
	50.000.000,00	TRFYAZI62618	49.767.146,50
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Kira	10.000.000,00	TRDHVKA2611	10.866.019,37
Sertifikası TL	18.600.000,00	TRDZKBV32616	20.210.825,11
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	25.000.000,00	TRSAFK42636	26.701.937,80
	10.910.000,00	TRSAFK82616	11.686.907,12
	50.000.000,00	TRSARCL52619	52.740.303,55
	50.000.000,00	TRSCARF92617	50.992.350,20
	31.000.000,00	TRSCLKM42610	31.220.786,35
	200.000.000,00	TRSENSA22711	211.843.362,60
	50.000.000,00	TRSENSA52718	52.818.946,89
	100.000.000,00	TRSENSA72716	108.828.116,70
	36.600.000,00	TRSKFTF22711	40.922.509,18
	150.000.000,00	TRSKFTF82616	197.625.624,60
	28.000.000,00	TRSKFTF92615	33.821.231,18
	120.000.000,00	TRSOPAS22715	127.828.589,88
	40.000.000,00	TRSOPAS82719	42.135.232,36
	49.000.000,00	TRSORFN52619	52.207.097,24
	10.000.000,00	TRSTATK22713	10.386.870,31
	28.500.000,00	TRSTHALE2716	28.456.279,23

	44.500.000,00	TRSTISB62911	46.045.822,60
	31.190.000,00	TRSTISB72712	32.756.013,58
	5.000.000,00	TRSTISB92918	5.087.057,62
	4.000.000,00	TRSVKFB92719	4.091.432,97
	35.000.000,00	TRSYKKBK62914	35.341.602,04
	40.000.000,00	TRSYKFK72724	43.727.761,12
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	329.404.370,00	TRT010328T12	328.682.958,91
	168.341.510,00	TRT120929T12	172.358.136,99
	49.098.110,00	TRT130629T30	48.099.945,21
	74.474.845,00	TRT210235T10	352.732.931,51
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	3.277.171,30	OTC-USD	140.412.698,37
	957.756.009,20	VIOP-TL	957.756.009,20
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	33.000.000,00	CPD	44.019.492,00
	6.328.889,00	GBH	20.686.758,48
	1.095.784.574,00	GTL	116.299.999,98
	74.298.565,00	SGT	100.055.871,42
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	588.225.463,01	02.01.2026	588.225.463,01
TOPLAM			10.637.505.847,10

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2025 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	10.637.505.847,10
Hazır Değerler (+)	297.952,04
- Bankalar	40.933,79
- Diğer Hazır Değerler	257.018,25
Alacaklar (+)	17.452.738,72
- Diğer Alacaklar	17.452.738,72
Borçlar (-)	47.405.108,97
- Yönetim Ücreti	21.471.875,22
- Diğer Borçlar	25.933.233,75
2.Net Varlık Değeri	10.607.851.428,89
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	96.232.169.396,021
3.Birim Pay Değeri	0,110232

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	30.01.2026	F_USDTRY0126	-12.280	-540.246.320,00
KISA	30.01.2026	F_USDTRY0126	-12.720	-559.603.680,00
KISA	30.01.2026	F_USDTRY0126	-12.000	-527.928.000,00
UZUN	27.02.2026	F_XU0300226	9.000	149.660.000,00
UZUN	30.01.2026	F_AKBNK0126	45.000	322.830.000,00
UZUN	20.03.2026	RTYH6 INDEX	20	107.756.935,50
UZUN	20.03.2026	FAH6 INDEX	15	215.800.937,19

Dönem içerisinde gerçekleştirilen türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına ve söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_XU0300225	Alış	19.200
	Satış	30.200
NQM5 INDEX	Alış	33
	Satış	33
F_XAUUSD0225	Alış	10.301
	Satış	10.301
F_XU0300425	Alış	29.550
	Satış	29.550
F_XAUUSD0425	Alış	7.084
	Satış	7.084
F_XU0300625	Alış	20.819
	Satış	20.819
F_XAUUSD0625	Alış	4.000
	Satış	4.000
O_XU030E0825C12000.00	Alış	3.500
	Satış	3.500
F_XU0300825	Alış	22.499

	Satış	22.499
F_XAUUSD0825	Alış	900
	Satış	900
F_XU0301025	Alış	54.663
	Satış	54.663
F_XAGUSD1025	Alış	750
	Satış	750
F_XAUUSD1025	Alış	5.098
	Satış	5.098
F_XU0301225	Alış	86.831
	Satış	86.831
F_XAUUSD1225	Alış	6.250
	Satış	6.250
NQH6 INDEX	Alış	42
	Satış	42
F_AKBNK1225	Alış	78.039
	Satış	78.039
F_USDTRY1225	Alış	21.000
	Satış	21.000
F_XAGUSD1225	Alış	101.113
	Satış	101.113
F_BIMAS1225	Alış	102
	Satış	102
SIK6 COMB COMDTY	Alış	80
	Satış	80
F_AKBNK0126	Alış	45.000
FAH6 INDEX	Alış	22
	Satış	7
F_USDTRY0126	Satış	37.000
RTYH6 INDEX	Alış	20
F_XU0300226	Alış	9.000

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_AKBNK1225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	32.544.906,14
F_AKBNK0126	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.845.000,00
F_USDTRY0126	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.025.980,92
F_XU0301225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	348.754.850,00

F_XU0301025	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	397.948.910,02
F_XAUUSD1225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	46.010.512,73
F_XAUUSD1025	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	24.978.754,54
F_XAUUSD0825	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	114.160,90
F_XAUUSD0625	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	86.613.163,41
F_XU0300825	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	309.352.560,00
F_XU0300625	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	268.181.460,00
F_XU0300425	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	292.744.700,00
F_XU0300225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	213.664.200,00
F_XAUUSD0425	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	112.282.136,06
F_XAUUSD0225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	45.749.145,87
F_XAGUSD1225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	86.743.145,74
F_XAGUSD1025	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.971.919,41
F_USDTRY1225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	7.440.520,93
F_XU0300226	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.646.900,00	-
F_XU0300225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	273.162.590,00	-
F_XU0301025	VOB SÖZLEŞME ZARARI	522.430.280,00	-
F_XU0300825	VOB SÖZLEŞME ZARARI	238.284.460,00	-
F_XU0300625	VOB SÖZLEŞME ZARARI	296.227.750,00	-
F_XU0300425	VOB SÖZLEŞME ZARARI	260.217.800,00	-
F_XAUUSD1225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	33.873.391,14	-
F_XAUUSD1025	VOB SÖZLEŞME ZARARI	12.906.859,56	-
F_XAUUSD0825	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.444.452,30	-
F_XAUUSD0625	VOB SÖZLEŞME ZARARI	64.997.378,34	-
F_XAUUSD0425	VOB SÖZLEŞME ZARARI	62.911.712,72	-
F_XAUUSD0225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	26.004.884,25	-
F_XAGUSD1225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	720.108.386,19	-
F_XAGUSD1025	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.443.471,88	-
F_USDTRY1225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	33.291,00	-
F_XU0301225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	590.873.120,00	-
F_BIMAS1225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	5.010,00	-
F_AKBNK1225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.325.421,00	-
F_AKBNK0126	VOB SÖZLEŞME ZARARI	20.115.000,00	-
F_USDTRY0126	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.077.486,26	-
	TOPLAM	3.140.089.644,64	2.282.966.026,67

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.