

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2026 6 AYLIK FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK
DEĞERİ TABLOLARI

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Karma Fon
Fon'un Adı	
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüzmilyar) pay
Avans Tutarı	6.000.000 (altımilyon) TL
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	11/01/2022 -25.03.2022 E.19147
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	14/01/2022 No:10495

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: PYŞ/PY.2-YD.2 1071
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

OECD'nin Haziran 2026 Ekonomik Görünüm Raporu'na göre küresel ekonomi 2026 yılına beklenenden daha güçlü bir ivmeyle girmiştir. Yapay zekâ ve yüksek teknoloji yatırımlarındaki artış, destekleyici finansal koşullar ve ticaret politikalarına ilişkin belirsizliğin kısmen azalması yılın ilk aylarında ekonomik faaliyeti desteklemiştir. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki çatışmaların Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleştirilen sevkiyatları önemli ölçüde kısıtlaması ve bölgedeki enerji altyapısına zarar vermesi küresel görünümün ana belirleyicisi hâline gelmiştir. Rapora göre küresel petrol arzı Şubat-Nisan 2026 döneminde %12 azalırken, Körfez ekonomilerinin petrol üretimi nisan ayında çatışma öncesi seviyelerin %45 altında kalmıştır.

Bölgedeki LNG ihracatının durması nedeniyle küresel doğal gaz arzının önceki beklentilerin yaklaşık %15 altında gerçekleşebileceği tahmin edilmektedir.

OECD, enerji şokunun süresine bağlı olarak küresel görünümü iki senaryoda değerlendirmektedir. "Sınırlı süreli kesinti" senaryosunda küresel GSYH büyümesinin 2025'te %3.4 iken 2026'da %2.8'e gerilemesi, 2027'de ise %3.1'e yükselmesi beklenmektedir. Bu senaryoda Brent petrolün 2026 ikinci çeyreğinde varil başına yaklaşık 102 dolarla zirve yapacağı, yıllık ortalama fiyatın 2026'da 92 dolar, 2027'de 80 dolar civarında gerçekleşeceği varsayılmaktadır. OECD, enerji fiyatlarının yılın ikinci yarısından itibaren gerilemesi, finansal koşulların destekleyici kalması ve teknoloji yatırımlarının güçlü seyrini koruması sayesinde küresel ekonomide keskin ve uzun süreli bir daralma öngörmemektedir. Buna karşılık, üretim ve sevkiyat aksaklıklarının 2027 yılının ikinci yarısına kadar sürdüğü "uzun süreli kesinti" senaryosunda küresel büyümenin 2026'da %2.1'e, 2027'de ise %1.8'e gerileyeceği ve bazı ekonomilerin resesyona girebileceği öngörülmektedir. Bu durumda enerji fiyatlarının uzun süre yüksek kalması, finansal koşulların sıkılaşması, varlık fiyatlarında düzeltme riski ve ihtiyati tasarruf eğilimi aşağı yönlü riskleri artırmaktadır.

Küresel ticarete de yavaşlama beklenmektedir. OECD projeksiyonlarına göre, yapay zekâ bağlantılı ürünlere yönelik güçlü talep ve ticaret politikalarına ilişkin belirsizliğin azalması sayesinde 2025'te %5.0 büyüyen dünya mal ve hizmet ticareti, 2026'da %3.1 ve 2027'de %2.9 artacaktır. Körfez ekonomileriyle ticaretin kesintiye uğraması ile yüksek enerji ve taşımacılık maliyetleri bu süreci sınırlandırırken, ABD'nin efektif ithalat tarifesi oranının %14'ten %9.6'ya gerilemesi ve teknoloji ürünlerine yönelik talebin güçlü seyretmesi yavaşlamayı kısmen dengelemektedir.

Ülke bazında ABD ekonomisi, yapay zekâ bağlantılı sermaye harcamaları ve enerji ihracatındaki artıştan destek almaya devam etmektedir. Buna karşın enerji fiyatlarının hane halkı satın alma gücünü azaltması ve istihdam artışının yavaşlaması nedeniyle büyümenin daha ılımlı seyretmesi beklenmektedir. 2025'te %2.1 büyüyen ABD ekonomisinin 2026'da %2.0, 2027'de ise %1.8 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Euro Bölgesi'nde büyümenin 2025'te %1.4'ten 2026'da %0.8'e gerilemesi, 2027'de ise %1.2'ye yükselmesi beklenmektedir. Yüksek enerji fiyatları, zayıflayan dış talep ve artan belirsizlik özel sektör yatırımlarını sınırlandırırken, dayanıklı iş gücü piyasası, reel gelirlerdeki artış ve tasarruf oranındaki gerileme özel tüketimi desteklemektedir. Çin'de ise büyümenin 2025'te %5.0'dan 2026'da %4.5'e, 2027'de %4.3'e gerilemesi beklenmektedir.

OECD, enerji şokunun küresel dezenflasyon sürecini geçici olarak tersine çevirdiğini değerlendirmektedir. G20 ülkelerinde yıllık ortalama manşet enflasyonun 2025'te %3.4 iken 2026'da %4.0'a yükselmesi, 2027'de ise %3.1'e gerilemesi beklenmektedir. OECD ülkelerinde ise enflasyonun 2025'te %4.0'dan 2026'da %4.3'e yükselmesi, 2027'de %3.0'a düşmesi öngörülmektedir. ABD'de PCE enflasyonunun 2025'te %2.6'dan 2026'da %3.7'ye yükselmesi, 2027'de %2.1'e gerilemesi; Euro Bölgesi'nde HICP enflasyonunun 2025'te %2.1'den 2026'da %2.8'e yükselmesi ve 2027'de %2.4'e inmesi beklenmektedir. Para politikası açısından OECD,

sınırlı süreli kesinti senaryosunda büyük merkez bankalarının çoğunun politika faizlerini 2026 boyunca sabit tutmasını veya sınırlı ölçüde artırmasını, 2027’de ise kademeli indirimlere yönelmesini beklemektedir.

Türkiye açısından OECD’nin Haziran 2026 projeksiyonlarına göre ekonomi, 2025’teki %3.6’lık büyümenin ardından 2026’da %3.1, 2027’de ise %3.8 büyüyecektir. 2025’te %34.9 olan yıllık ortalama tüketici enflasyonunun 2026’da %28.4’e, 2027’de %18.3’e gerilemesi beklenmektedir. Cari açığın GSYH’ye oranının 2025’te %1.9 iken 2026 ve 2027’de %3.0’a yükselmesi öngörülmektedir. TCMB’nin sıkı para politikası duruşunu koruması, politika faizini emtia fiyatları yüksek kaldığı sürece mevcut seviyesinde tutması ve ardından kademeli indirimlere gitmesi beklenmektedir. Yılın ilk yarısında küresel enerji şoku, sıkı finansal koşullar ve jeopolitik gelişmeler Türkiye’nin büyüme, enflasyon, tahvil getirileri, kur ve hisse senedi piyasaları üzerinde belirleyici olmuştur. BIST 100 Endeksi yılın ilk altı ayında %25.4 getiriyle 14,122 seviyesinde kapanırken, teknoloji endeksi %60.5, sınai endeksi %26.3, bankacılık endeksi %8.6 getiri sağlamıştır. Buna karşın USD/TL %8.7 artarak 46.57’ye, EUR/TL %5.6 yükselerek 53.09’a ulaşmıştır. Türkiye’nin beş yıllık kredi risk primi haziran sonu itibarıyla 220 baz puana gerilemiş olsa da, enerji ve emtia fiyatlarındaki artışların dezenflasyon sürecini yavaşlattığı ve dış baskıları artırdığı değerlendirilmektedir.

2026 yılı başında savunma ve altyapı yatırımları amacıyla artırılacak harcamalar Avrupa ekonomi büyüme beklentilerini artırdı. Endekste ki teknoloji ağırlığının düşük olması teknoloji kaynaklı global yükselişte endeksi frenlese de son dönemdeki düşüşte de görece ucuz değerlemelere sahip olan ve defansif hisse portföyü bulunan endeks yapay zeka kaynaklı gelen satışta pozitif ayrışmayı başardı. Fonda yapay zeka trendlerinden faydalanan şirketler belirli rotasyonlar ile alınıp satılarak fonda getiri yaratılmaya çalışıldı. Ek olarak yılın başlarında Türk Lirası’ndaki yüksek faizden yararlanmak amacıyla da USDTRY vadeli kontratlarda kısa pozisyon alınmıştır.

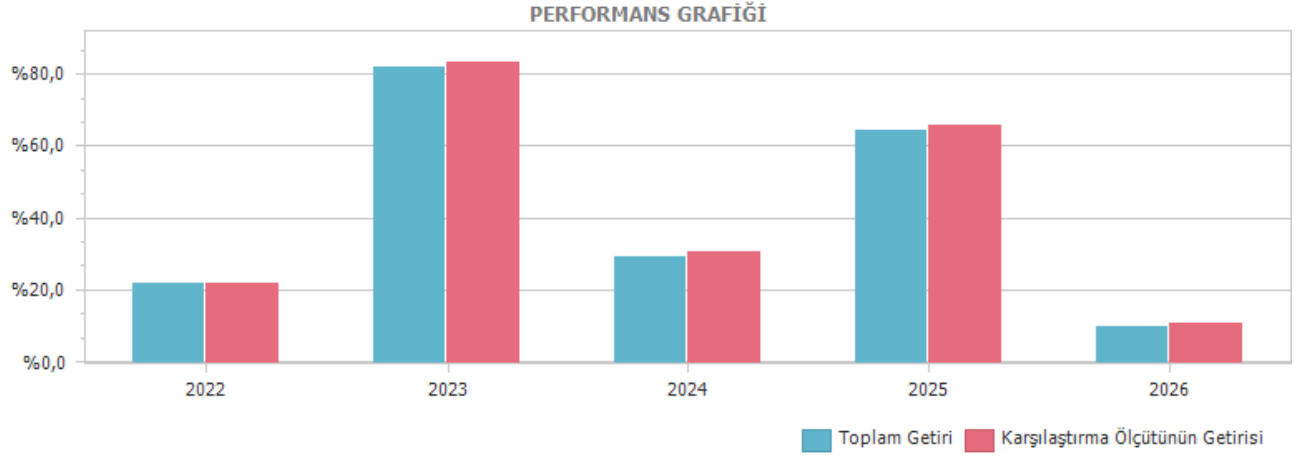
3- Fon performansı

31.12.2025-30.06.2026 tarihleri arasında fon getirisi %10,20 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %10,92 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %45 EURO STOXX 50 Net Return EUR Endeksi
- %20 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi
- %20 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi
- %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat EUR Endeksi
- %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

4- Fonun İktüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, iktüzük/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	30.06.2026		
	KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı
Borsa Yatırım Fonu	143,00	EUEANA	Rayiç Değer (TL)
		Nominal Değer	Rayiç Değer (TL)
Yabancı Hisse	5.675,00	ABIBB	22.045.534,37
	5.028,00	ADNA	9.392.894,54
	1.027,00	ADSGY	9.785.222,17
	321,00	ADYENNA	14.086.039,98
	5.826,00	AIFP	53.461.959,85
	4.926,00	AIRFP	50.668.005,20
	2.578,00	ALVGY	56.403.117,28
	400,00	ARGXBB	17.088.410,91
	2.479,00	ASMLNA	222.784.630,51
	4.967,00	BASGY	12.372.156,51
	5.746,00	BAYNGY	14.393.837,04

	32.829,00	BBVASM	37.808.391,97
	1.609,00	BMWGY	4.913.754,30
	3.507,00	BNFP	13.376.038,25
	6.061,00	BNPFP	32.582.297,18
	10.452,00	CSFP	24.241.938,84
	1.036,00	DB1GY	13.106.363,08
	11.507,00	DBKGY	18.037.573,55
	3.244,00	DGFP	21.940.047,88
	5.530,00	DHLGY	15.528.150,73
	26.689,00	DTEGY	34.036.323,78
	2.434,00	ELFP	21.017.286,34
	54.909,00	ENELIM	29.480.457,48
	12.224,00	ENIIM	13.317.937,77
	5.786,00	ENRGY	50.719.272,45
	41.353,00	IBESM	48.222.841,52
	10.831,00	IFXGY	46.478.586,27
	19.270,00	INGANA	28.083.427,31
	122.289,00	ISPIM	38.548.945,12
	6.427,00	ITXSM	18.867.843,66
	358,00	KERFP	4.778.716,72
	187,00	LRFP	1.462.635,07
	3.718,00	MBGGY	8.530.155,56
	1.628,00	MCFP	41.799.098,20
	702,00	MUV2GY	18.137.703,54
	21.847,00	NDAFH	19.053.726,14
	237,00	NOKIAFH	146.982,40
	1.849,00	ORFP	37.629.956,53
	8.275,00	PRXNA	16.781.554,71
	586,00	RACEIM	10.012.123,31
	445,00	RHMGY	23.215.270,31
	1.020,00	RIFP	3.479.625,96
	217,00	RMSFP	18.381.787,96
	2.541,00	SAFFP	46.224.084,92
	9.167,00	SANFP	36.701.830,88
	106.085,00	SANSM	67.400.089,39
	6.356,00	SAPGY	45.427.149,30
	2.929,00	SGOFP	12.267.263,90
	5.227,00	SIEGY	77.335.195,01
	11.021,00	STLAUS	2.913.489,49
	4.755,00	SUFP	72.064.161,11
	16.344,00	TTEFP	58.837.685,72
	11.389,00	UCGIM	46.855.606,03
	1.181,00	VOW3GY	4.433.696,98
	1.395,00	WKLNA	4.180.916,86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

Devlet Tahvil TL	40.000.000,00	TRT050527T33	43.438.579,74
	60.000.000,00	TRT081128T15	58.228.705,03
	438.000.000,00	TRT131027T36	470.652.165,22
	215.000.000,00	TRT140727T14	253.551.446,42
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	3.500.000,00	XS2790222116	198.182.788,95
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	147.000,00	ALT	883.651.360,77
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	24.854.962,95	VIOP-TL	24.854.962,95
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	84.666.427,73	01.07.2026	84.666.427,73
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - YP	9.200,13	01.07.2026	488.403,63
TOPLAM			3.689.044.084,47

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2026 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	3.689.044.084,47
Hazır Değerler (+)	194.644,67
- Bankalar	102.043,19
- Diğer Hazır Değerler	92.601,48
Alacaklar (+)	11.559.189,61
- Diğer Alacaklar	11.559.189,61
Borçlar (-)	53.082.059,10
- Yönetim Ücreti	7.081.737,49
- Diğer Borçlar	46.000.321,61
2.Net Varlık Değeri	3.647.715.859,65
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	69.466.514.834,979
3.Birim Pay Değeri	0,052510

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_USDTRY0326	Alış	15.000
	Satış	15.000

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0326	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	15.422.165,95
F_USDTRY0326	VOB SÖZLEŞME ZARARI	6.835.671,00	-
	TOPLAM	6.835.671,00	15.422.165,95

*İlgili dönem fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.