

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2025 6 AYLIK FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK
DEĞERİ TABLOLARI

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz milyard) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	12/08/2003 No:90946 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:162238 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 24/01/2018 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	15/08/2003 No:5864 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 30/01/2018 No: 9505 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları 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: 12.01.2015 No: PYŞ/PY.1-YD.1/1072
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

Küresel ekonomi, artan politika belirsizlikleri, jeopolitik gerilimler ve ticaretteki bölünmelerin etkisiyle zayıflayan bir büyüme dinamiği sergilemektedir. OECD'nin Haziran 2025 tarihli Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, 2024 yılında %3.3 seviyesinde gerçekleşen küresel GSYH büyümesinin 2025 ve 2026 yıllarında %2.9'a gerilemesi beklenmektedir. Bu gerilemenin temel nedenleri

arasında ticaret savaşlarının etkisiyle düşen dış talep, jeopolitik risklerin sürmesi, politika belirsizliği ve zayıflayan yatırım eğilimleri yer almaktadır. ABD ve Kanada gibi Kuzey Amerika ülkelerinde büyümenin sert şekilde yavaşlaması beklenirken, Çin'deki iç talep teşvikleri ve Avrupa'da altyapı harcamaları destekleyici rol oynaması beklenmektedir. Hindistan ve Endonezya gibi Asya ekonomilerinde ise güçlü iç talep büyümeyi sürüklemeye devam etmektedir.

Ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve artan korumacılık eğilimleri, küresel büyümenin önündeki başlıca engeller arasında yer almaktadır. Özellikle ABD ve Çin başta olmak üzere büyük ekonomiler arasında uygulamaya alınan yüksek gümrük tarifeleri, ticaret maliyetlerini artırmakta ve küresel değer zincirlerinde yeniden yapılanmaları tetiklemektedir. OECD verilerine göre, bu ticaret önlemleri halihazırda dünya GSYH'sinin %2'sine karşılık gelen bir ticaret hacmini doğrudan etkilemekte olup, bu durum hem sanayi üretimini hem de yatırımları baskılamaktadır.

Enflasyon cephesinde ise çoğu ülkede enerji ve gıda fiyatlarındaki görece istikrar sayesinde düşüş eğilimi gözlenmekte; ancak hizmet sektöründeki fiyat katılığı nedeniyle çekirdek enflasyon inatçı şekilde yüksek seyretmektedir. G20 ülkelerinde ortalama enflasyon oranı 2024'te %6.2 iken, 2025'te %3.6'ya ve 2026'da %3.2'ye düşmesi öngörülmektedir. Ancak bu iyileşmenin oldukça kademeli olacağı ve birçok ülkede merkez bankası hedeflerine ulaşılmasının zaman alacağı vurgulanmaktadır.

ABD ekonomisi, 2025 yılında yavaşlayan büyüme dinamikleri ve yeniden yükselişe geçen enflasyon baskılarıyla karşı karşıyadır. OECD projeksiyonlarına göre, 2024 yılında %2.8 büyüyen ABD ekonomisinin 2025'te %1.6'ya, 2026'da ise %1.5'e gerilemesi beklenmektedir. Bu yavaşlama büyük ölçüde, ithalata getirilen yüksek gümrük tarifeleri ve buna karşılık gelen misilleme tedbirlerinin dış ticareti ve yatırım ortamını olumsuz etkilemesinden kaynaklanmaktadır. Enflasyon tarafında ise kayda değer bir ters yönlü gelişme yaşanmaktadır. 2025 sonu itibarıyla manşet enflasyonun %3.9, çekirdek enflasyonun ise %4.0 seviyesine ulaşması beklenmektedir. Enflasyondaki bu yukarı yönlü sapmanın başlıca nedenleri arasında artırılmış ithalat vergilerinin tüketici fiyatlarına geçiş etkisi, sıkı işgücü piyasası koşulları ve hizmet sektöründeki maliyet artışları yer almaktadır. Bu çerçevede ABD Merkez Bankası (FED), 2025 yılı boyunca para politikasında gevşemeye gitmeme yönündeki duruşunu sürdürmektedir. Faiz oranlarının sabit tutulması planlanmakta, olası faiz indirimlerinin ise 2026 yılının ikinci yarısına ötelenmesi öngörülmektedir. Bu politika tercihi, enflasyon beklentilerinin çöplüğü kalmasını hedeflemektedir.

Avrupa ekonomisi 2025 itibarıyla yavaş fakat istikrarlı bir toparlanma eğilimi göstermektedir. 2024'te %0.8 büyüyen Euro Bölgesi ekonomisinin, 2025'te %1.0, 2026'da ise %1.2 büyümesi beklenmektedir. Toparlanmanın başlıca itici gücü, özel tüketimdeki toparlanma ve Almanya başta olmak üzere bazı ülkelerde kamu yatırım harcamalarının hız kazanması öngörülmektedir. Ancak, başta otomotiv sektörü olmak üzere dış ticarete dayalı sanayi üretimi hâlen baskı altındadır. Enflasyon tarafında ise toparlanma daha istikrarlıdır. 2024'te %2.4 seviyesine gerileyen manşet enflasyonun, 2025'te %2.2'ye, 2026'da ise %2.0'ye düşerek Avrupa Merkez Bankası (ECB) hedefiyle uyumlu hale gelmesi beklenmektedir. Bu çerçevede ECB'nin 2025 yılında faiz

indirimlerine devam etmesi ve mevduat faiz oranını yıl sonunda %1.75 seviyesine çekmesi beklenmektedir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri, artan bütçe açıkları ve enflasyonist baskılar nedeniyle %4.6 seviyelerine kadar yükselirken ilk yarıyı %4.22 seviyelerinde tamamladı. ABD Dolar Endeksi (DXY), Trump yönetiminin agresif tarife politikaları ve yeni harcama paketine dair endişelerle ABD Doları'nın güvenli liman statüsü zayıfladı ve 96.9 seviyelerine geriledi. ABD Dolarının zayıflaması, artan belirsizlikler ve jeopolitik risklerin güçlenmesiyle yatırımcıları hızla güvenli limanlara yöneltti. Altın fiyatları bu ortamda ons başına 3.290 dolar seviyelerinde ilk yarıyı tamamladı. EUR/USD paritesi ise, doların zayıflaması ve Euro Bölgesi'ndeki göreceli ekonomik istikrar sayesinde 1.18 seviyesine ulaştı. Orta Doğu'daki jeopolitik tansiyonun artmasıyla varil başı 79 USD seviyelerine kadar yükselen Brent petrol fiyatları, ateşkes görüşmeleri, OPEC+ ülkelerinin üretim artışları ve küresel talebe ilişkin endişeler nedeniyle yılın ilk yarısında 67.6 USD seviyelerine geriledi.

2025 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi, küresel ticaret koşullarındaki belirsizlikler ve yurt içindeki sıkılaşan finansal ortam nedeniyle ılımlı bir büyüme patikasında ilerlemeye devam etmiştir. Hanehalkı tüketimi ve özel sektör yatırımları, yüksek faiz oranları ve mali konsolidasyonun etkisiyle sınırlı kalırken, ihracat performansında Avrupa talebine bağlı zayıflama gözlenmiştir. Bununla birlikte, enflasyonla mücadelede kayda değer ilerleme sağlanmıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, enflasyonun ana eğiliminin Mayıs'ta gerilediğini ve öncü verilerin Haziran ayında da bu eğilimin sürdüğünü teyit ettiğini açıklamıştır. Bu doğrultuda TCMB, Haziran ayında politika faizini %46 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini %49, borçlanma faizini ise %44.5 olarak korumuştur. Para politikası kararlarının veri odaklı bir yaklaşımla şekillendirileceği vurgulanırken, enflasyonda kalıcı bir bozulma hâlinde tüm araçların devreye alınacağı ifade edilmiştir. Haziran ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %1.37, yıllık bazda ise %35.05 ile beklentilerin altında gerçekleşmiştir. OECD projeksiyonlarına göre 2024 yılında %3.2 büyüyen Türkiye ekonomisinin 2025'te %2.9, 2026'da %3.3 büyümesi beklenmektedir. Finansal koşullardaki sıkılaşma ve kamu harcamalarının kontrol altına alınması, özellikle özel tüketimi ve yatırımı yavaşlatmıştır. 2026'da ihracat ve yatırımın yeniden ivme kazanmasıyla büyümenin güçlenmesi beklenmektedir. 2025 yıl sonu için ortalama %31.4, 2026 sonunda ise %18.5 enflasyon öngörülmektedir.

2025 yılının ilk yarısında Türk tahvil piyasası getiri oranları yüksek seviyelerini korurken piyasa faizleri ekonomik ve jeopolitik gelişmelerle dalgalı bir seyir izlemiştir. Enflasyondaki yavaşlama ve yılın başındaki sınırlı faiz indirimleriyle faiz oranlarında bir miktar gevşeme görülse de, belirsizlikler nedeniyle faizler yeniden yükselmiştir. Merkez Bankası'nın önlem ve müdahaleleri ile kademeli iyileşme sağlanmıştır. Kısa vadeli tahvil getirileri %48 seviyelerine kadar yükselirken dönem sonunda %40.54 seviyelerine gerilemiştir. 10 yıllık tahvil faizi %35 seviyelerine kadar yükselirken dönem sonunda %30.98'e gerilemiştir. Türk Lirası 2025'in ilk yarısında ABD Doları karşısında %13, Euro karşısında %27 değer kaybı yaşamıştır.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: 2025 yılının ilk yarısında Borsa İstanbul, yüksek enflasyonla mücadele, para politikasındaki sıkılaşma ve siyasi gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izlese de dönem sonunda dirençli bir performans sergiledi. BIST 100 endeksi, yılın başında yabancı yatırımcı girişleri ve dezenflasyon beklentileriyle güç kazanırken, Mart ayında yaşanan belirsizlikler nedeniyle değer kayıpları yaşandı. Ancak Merkez Bankası'nın faiz artışı ve TL'deki istikrar çabalarıyla birlikte Nisan ve Mayıs aylarında dengelenme sağlandı. Haziran ayında enflasyondaki belirgin gerileme ve faiz indirimine yönelik beklentilerin artmasıyla BIST 100'de güçlü bir toparlanma yaşandı. Bu gelişmeler ışığında BIST 100 endeksi 9,044 – 10,862 seviyesinde dalgalanırken ilk yarıyı %1.2 getiri ile 9,949 seviyesinde tamamladı. Aynı dönemde bankacılık endeksi %5.6 getiri sağlarken sınai endeksi %5.2 geriledi. Günlük ortalama hacmi ise 142 milyar TL olarak gerçekleşti. Pay senedi yatırımcı sayısı 2024 sonundaki 6.88 milyon kişiden Haziran sonunda 6.48 milyon kişiye gerilerken, yatırım tutarı 14.13 trilyon TL olarak gerçekleşti.

2025'in ilk yarısında ekonomi, enflasyon düşüşü ve faiz indirimi beklentileri ile şekillendi. Bu dönemde kamu borçlanma araçları faiz oranlarındaki artış nedeniyle tahvil getirilerinde dalgalanmalar yaşadı. Ancak, Merkez Bankası'nın sıkı para politikaları ve ekonomik istikrar önlemleri ile tahvil piyasasında bir miktar bir toparlanma gözlemlendi. Bu sebeple sabit faizli tahvillerin portföylerdeki ağırlıkları artırılmış ve enflasyona endeksli kıymetlerin payı ciddi şekilde azaltılmıştır.

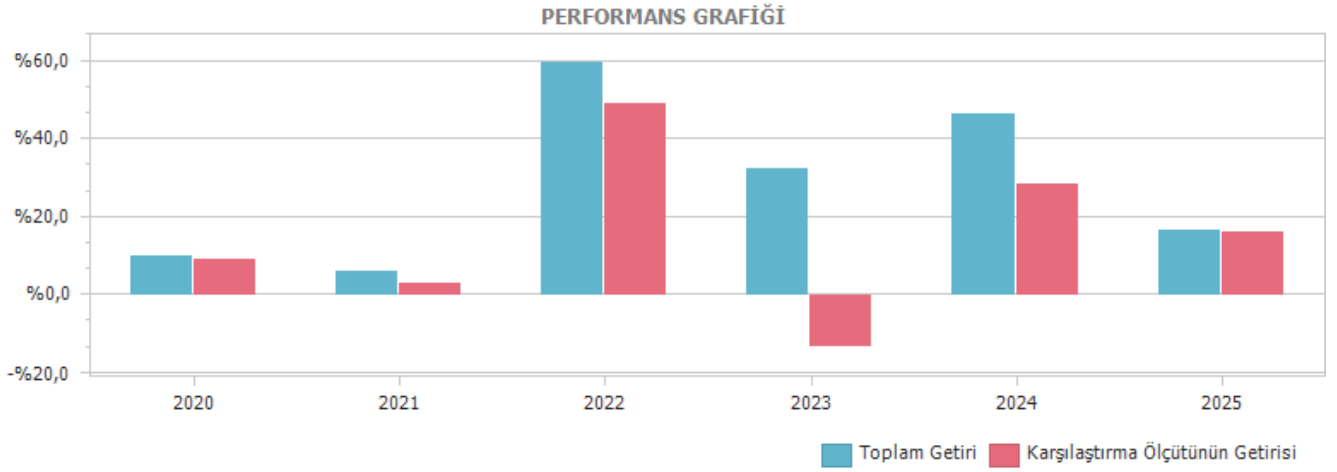
3- Fon performansı

31.12.2024-30.06.2025 tarihleri arasında fon getirisi %16,46 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %16,10 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %75 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi
- %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi
- %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit 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/> ulaşılabilmektedir.

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

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30.06.2025		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili - TL	500.000,00	TRT020725T10	598.200,59
	30.000.000,00	TRT031029T10	27.814.520,02
	90.000.000,00	TRT050527T33	99.007.786,76
	278.000.000,00	TRT050630T11	243.619.636,67
	169.000.000,00	TRT051033T12	164.851.305,19
	125.000.000,00	TRT081128T15	123.018.431,18
	217.000.000,00	TRT100227T13	231.885.446,04
	213.000.000,00	TRT100332T15	198.062.345,04
	624,00	TRT110226T13	550,16
	3.500.000,00	TRT110232T15	12.084.489,67
	993,00	TRT110827T16	656,08
	2.000.000,00	TRT120128T11	19.073.269,80
	147.000.000,00	TRT120826T16	162.849.798,30
	752.000.000,00	TRT120929T12	757.449.167,96
	44.592,00	TRT131130T14	22.291,54

	100.000,00	TRT140126T11	1.110.421,68
	8.000.000,00	TRT160431T19	7.369.813,78
	5.000.000,00	TRT170528T12	5.133.531,65
	148.000.000,00	TRT180226T16	164.892.748,02
	100.000.000,00	TRT270934T18	101.132.988,39
	106.689,00	TRT280531T14	605.095,48
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	3.400.000,00	US900123DB31	137.823.661,66
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	64.000.000,00	TRFBLKM72517	75.004.108,63
	50.000.000,00	TRFDNFK72513	58.412.293,71
	10.000.000,00	TRFDNFK92511	11.312.018,96
	20.000.000,00	TRFEFES62613	20.169.676,72
	139.000.000,00	TRFISMD82511	134.664.947,82
	45.000.000,00	TRFISMD82529	43.461.625,16
	40.000.000,00	TRFQNBB82512	38.752.502,97
	50.000.000,00	TRFQNBB82520	48.098.065,05
	30.000.000,00	TRFQNB92538	27.753.825,96
	20.000.000,00	TRFVFAS82514	19.316.277,85
	110.000.000,00	TRFYAKF72516	106.680.007,71
	30.000.000,00	TRFYAKF92514	27.753.825,96
	15.000.000,00	TRFYAZI62618	15.093.600,60
	100.000.000,00	TRFYKYM72512	97.176.065,28
	30.000.000,00	TRFYKYM82511	28.945.796,71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	40.000.000,00	TRSCOLAE2518	40.583.716,36
	5.000.000,00	TRSENSA32710	5.160.323,38
	13.800.000,00	TRSISFN22612	16.117.200,71
	14.130.000,00	TRSKCTFE2519	15.405.248,19
	45.000.000,00	TRSOPAS22715	48.598.984,98
	7.300.000,00	TRSTHALE2716	7.443.582,73
	4.000.000,00	TRSTISB92918	4.195.371,76
	8.000.000,00	TRSVKFB92719	8.503.176,34
	30.000.000,00	TRSYKBK12612	34.829.826,36
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	45.232.877,21	VIOP-TL	54.034.237,21
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	2.522.775,00	TRT080530T19	15.019.290,41
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	4.941.368,18	01.07.2025	4.941.368,19

TOPLAM			3.465.833.121,37

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2025
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	3.465.833.121,37
Hazır Değerler (+)	18.119,16
- Bankalar	0,76
- Diğer Hazır Değerler	18.119,92
Alacaklar (+)	1.415.189,76
- Diğer Alacaklar	1.415.189,75
Borçlar (-)	5.466.801,87
- Yönetim Ücreti	5.277.217,13
- Diğer Borçlar	189.584,75
2.Net Varlık Değeri	3.461.799.629,18
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10.892.076.793,509
3.Birim Pay Değeri	0,317827

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
UZUN	29.08.2025	F_XU0300825	1.173	138.859.740,00
UZUN	29.08.2025	F_XU0300825	290	34.330.200,00

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	2.500
	Satış	4.700
F_XU0300425	Alış	10.218
	Satış	10.218

F_XU0300625	Alış	2.225
	Satış	2.225
F_XU0300825	Alış	1.463

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300825	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.996.370,00
F_XU0300625	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	22.609.680,00
F_XU0300425	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	71.565.340,03
F_XU0300225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	39.765.100,00
F_XU0300625	VOB SÖZLEŞME ZARARI	26.591.160,00	-
F_XU0300825	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.935.450,00	-
F_XU0300425	VOB SÖZLEŞME ZARARI	23.619.340,00	-
F_XU0300225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	25.898.990,00	-
	TOPLAM	78.044.940,00	144.936.490,03

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.