

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN 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. 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 (birtilyonbeşyüz milyara) 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: PYŞ/PY.2-YD.2 1071
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 çıpılanmış 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.

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nda birden fazla varlık sınıfına, aralarındaki korelasyonlar göz önünde bulundurularak belirli bir sistem dahilinde yatırım yapılmaktadır. Pozitif reel getiri elde etmeyi amaçlayan bu fonda, stratejik varlık dağılımı ve niceliksel optimizasyonlara ek olarak uygun piyasa koşullarında aktif yönetim anlayışının getirdiği şekilde doğrudan pozisyonlar alarak piyasada oluşan fırsatların getiriye dönüştürülmesi amaçlanmaktadır. Yılın ilk yarısında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), enflasyonda gözlenen düşüşe paralel olarak politika faizini %42,50 seviyesine kadar indirmiştir. Ancak, yurt içi ve yurt dışı kaynaklı belirsizliklerin artmasıyla birlikte, Türk Lirası'ndaki oynaklığı sınırlamak amacıyla politika faizi tekrar %46 seviyesine yükseltilmiştir. Bu çerçevede atılan adımlar sonucunda Türk Lirası reel olarak değer kazanmaya devam etmiş, portföydeki döviz riski minimize edilerek değer yaratılmıştır. Risk primi tarafında ise, 5 yıllık Türkiye CDS primi 285 baz puan seviyelerinde yatay bir seyir izlemiştir. Türk Lirası'nın reel değerlenme sürecinin sürmesi nedeniyle Eurobond varlıklar portföye dahil edilmemiştir. Mart ve Nisan aylarında hisse senedi piyasalarında artan volatilitayla birlikte değer kayıpları yaşansa da, dönem sonuna doğru ekonomik politikalara duyulan güvenin yeniden tesis edilmesiyle birlikte piyasalar toparlanmış ve hisse senetlerinde değerlenme görülmüştür. Bu süreçte, portföy volatilitasını azaltmak adına dönem ortasında hisse senedi ağırlığı azaltılmış; enflasyon

verilerinin tekrar düşüş trendine girmesiyle beraber dönem sonuna doğru bu ağırlık artırılarak ek getiri sağlanmıştır. Altın, dönemsel olarak artan jeopolitik riskler karşısında dengeli bir risk yönetimi aracı olarak portföye katkı sağlamış, ancak ulaşılan fiyat seviyeleri dikkate alınarak dönem sonuna doğru kâr realizasyonu yapılmıştır. Önümüzdeki dönemde, ABD dolarının değer kaybetmesi beklenmekte olup, bu durum gelişmekte olan ülke piyasaları açısından olumlu bir görünüm yaratmaktadır. Özellikle Çin tarafında yeni teşvik açıklamaları beklentisi devam ederken, uluslararası hisse senedi pozisyonları ABD'den gelişmekte olan ülke piyasalarına kaydırılmaya başlanmıştır. Altına yönelik güvenli liman talebi sürmekte, ancak yükselen risk iştahı altın fiyatının yukarı yönlü hareketini sınırlamaktadır. Yurt içinde ise TCMB her ne kadar bir faiz indirim döngüsüne girmiş olsa da, sıkı para politikasını sürdürmektedir. Bu bağlamda, yılın ikinci yarısında Türk Lirası cinsinden varlıklarda önemli bir değer potansiyeli öne çıkmaktadır. Faiz indirimi patikası göz önünde bulundurularak, hem kısa vadeli hem de uzun vadeli devlet tahvillerinin portföydeki ağırlıkları artırılmıştır. Hisse senedi piyasalarında ise faiz indirimi sürecinden en fazla fayda sağlayabilecek sektörler detaylı şekilde analiz edilerek, dengeli bir strateji doğrultusunda portföyde taşınmaya devam edilecektir. Son olarak, önümüzdeki dönemde jeopolitik gelişmeler, küresel merkez bankalarının para politikaları ve küresel büyüme tahminleri yakından izlenecek; çoklu varlık yönetimi stratejisi çerçevesinde portföy yönetimi dinamik ve esnek bir yaklaşımla sürdürülecektir.

3- Fon performansı

31.12.2024-30.06.2025 tarihleri arasında fon getirisi %15,53 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %21,66 olarak gerçekleşmiştir.

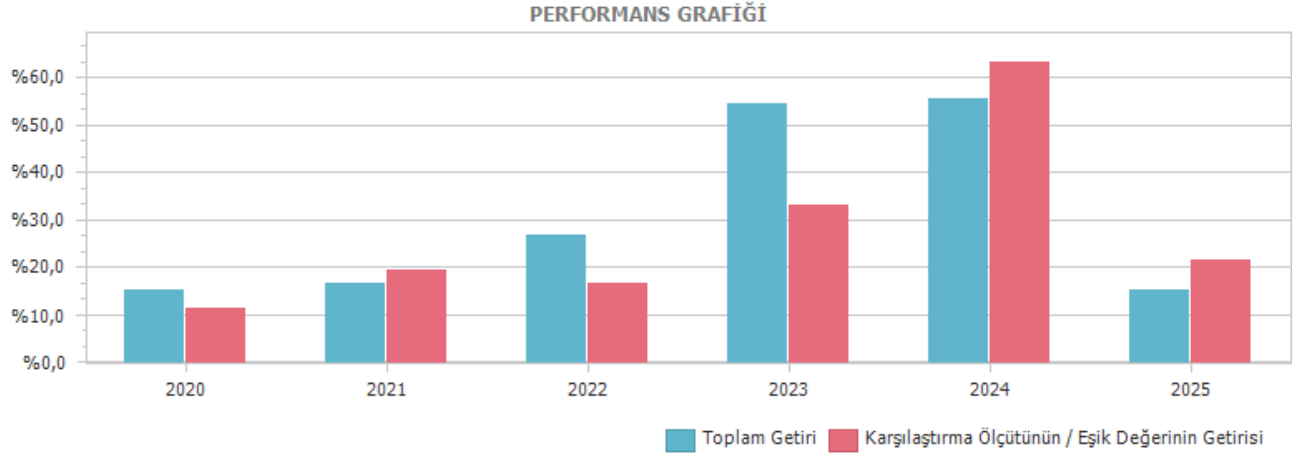
Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

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/> ulaşılabilmektedir.

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

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30.06.2025		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	6.589.411,00	AEFES	98.643.482,67
	31.213,00	AGHOL	8.115.380,00
	3.382.892,00	AKBNK	230.713.234,40
	4.221.881,00	AKGRT	26.133.443,39
	311.353,00	BIGCH	12.528.844,72
	332.060,00	BIMAS	164.286.685,00
	1.671.682,00	CIMSA	80.240.736,00
	3.465.348,00	EREGL	92.386.177,68
	1.931.656,00	FROTO	172.400.298,00
	938.000,00	GARAN	126.630.000,00
	8.605.547,00	ISCTR	114.884.052,45
	790.647,00	KCHOL	121.759.638,00
	4.071.209,00	KOZAL	97.709.016,00
	149.817,00	LOGO	23.820.903,00
	1.542.814,00	MAVI	59.336.626,44

	356.169,00	MGROS	176.214.612,75
	69.443,00	MPARK	23.714.784,50
	319.984,00	OTKAR	131.113.444,00
	1.984.515,00	OZKGY	24.429.379,65
	383.930,00	PGSUS	98.670.010,00
	2.535.261,00	SAHOL	227.286.148,65
	349.380,00	TAVHL	92.411.010,00
	2.686.322,00	TCELL	258.289.860,30
	533.099,00	THYAO	151.133.566,50
	317.434,00	TRGYO	21.220.462,90
	7.747.021,00	TSKB	96.682.822,08
	566.786,00	TTKOM	33.355.356,10
	1.156.150,00	TUPRS	161.861.000,00
	4.289.506,00	YKBNK	135.977.340,20
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Borsa Yatırım Fonu	4.410.085,00	ZPLIB.F	778.821.011,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	3.500.000,00	TRT020926T17	2.983.296,68
	655.000.000,00	TRT050527T33	720.556.670,29
	602.000.000,00	TRT050630T11	527.550.436,18
	250.500.000,00	TRT051033T12	244.350.603,29
	346.000.000,00	TRT060928T11	341.394.331,98
	83.500.000,00	TRT081128T15	82.176.312,03
	336.000.000,00	TRT120929T12	338.434.734,62
	350.000.000,00	TRT170528T12	359.347.215,15
	500.000,00	TRT180226T16	557.070,09
	166.807,00	TRT280531T14	946.059,68
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili TL - Valörlü	28.000.000,00	TRSKFTF9261520250701	28.000.000,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Kira Sertifikası TL	10.000.000,00	TRD111028T19	10.840.122,95
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	15.000.000,00	TRFAZTK72514	18.430.228,63
Finansman Bonosu	162.400.000,00	TRFCARFA2512	166.341.583,91
TL	144.210.000,00	TRFCARFE2518	157.307.199,83
	50.000.000,00	TRFCOLA52613	52.654.227,80
	43.000.000,00	TRFDNFK92511	48.641.681,55
	150.000.000,00	TRFEFES22617	158.321.209,20
	55.000.000,00	TRFEFES62613	55.466.610,99
	30.000.000,00	TRFGFYH22613	31.233.306,26
	20.000.000,00	TRFHLFKA2511	16.594.535,35
	14.400.000,00	TRFISFN12610	16.153.499,19

	20.000.000,00	TRFISFN82522	20.949.669,12
	12.000.000,00	TRFKREL32613	12.387.326,65
	9.800.000,00	TRFMRKA72516	9.800.000,00
	20.000.000,00	TRFQNBFA2519	16.594.535,35
	15.000.000,00	TRFQNBFK2558	12.551.947,90
	7.700.000,00	TRFTEBFK2515	8.082.517,45
	17.500.000,00	TRFYAKFA2513	14.504.186,57
	15.000.000,00	TRFYAKFK2529	12.547.729,86
	61.000.000,00	TRFYAZI22612	65.023.090,62
	50.000.000,00	TRFYAZI62618	50.312.001,99
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Kira Sertifikası TL	10.000.000,00	TRDKTLM82521	11.063.844,81
	25.000.000,00	TRDKTSK92578	25.182.100,67
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	25.000.000,00	TRSAKFK42636	27.477.392,68
	50.000.000,00	TRSARCL52619	53.307.745,70
	31.000.000,00	TRSCLKM42610	31.493.467,08
	63.000.000,00	TRSCOLAE2518	63.919.353,27
	23.000.000,00	TRSEFESE2516	25.494.971,05
	200.000.000,00	TRSENSA22711	213.471.378,60
	50.000.000,00	TRSENSA52718	53.260.371,65
	150.470.000,00	TRSENSA72526	163.837.542,34
	56.580.000,00	TRSENSA82517	59.549.827,24
	34.200.000,00	TRSKCTFA2513	35.525.531,87
	16.000.000,00	TRSKCTFE2527	21.176.883,57
	150.000.000,00	TRSKFTF82616	160.749.713,30
	33.850.000,00	TRSKFTF92540	48.206.155,67
	120.000.000,00	TRSOPAS22715	129.597.293,28
	10.000.000,00	TRSOPASE2516	11.090.599,25
	49.000.000,00	TRSORFN52619	53.265.457,45
	76.090.000,00	TRSSISEA2511	79.100.716,18
	16.180.000,00	TRSSISEK2519	17.561.219,76
	10.000.000,00	TRSTATK22713	10.414.862,94
	28.500.000,00	TRSTHALE2716	29.060.562,74
	44.500.000,00	TRSTISB62911	46.697.183,95
	31.190.000,00	TRSTISB72712	34.318.566,13
	5.000.000,00	TRSTISB92918	5.244.214,70
	4.000.000,00	TRSVKFB92719	4.251.588,17
	35.000.000,00	TRSYKKB62914	38.878.609,02
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	85.100.920,00	TRT080530T19	506.647.402,74
	9.307.400,00	TRT140126T11	100.127.945,21
	10.556.460,00	TRT230233T10	44.056.295,90

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	4.482.354,28	OTC-USD	178.132.344,97
	363.816.849,39	VIOP-TL	428.573.019,39
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP Alım Opsiyonu	3.500,00	O_XU030E0825C12000.00	16.180.850,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	6.328.889,00	GBH	17.277.892,29
	10.122.058,00	GHS	277.855.532,88
	4.021.420,00	GJH	10.168.530,44
	971.819,00	GNS	982.894,82
	437.351,00	GOL	803.269,90
	27.664.740,00	GUB	45.727.270,06
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	519.869.981,37	01.07.2025	519.869.981,37
	335.161.643,84	11.07.2025	331.191.143,15
TOPLAM			11.372.594.793,73

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2025 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	11.372.594.793,73
Hazır Değerler (+)	258.226,71
- Bankalar	54.156,15
- Diğer Hazır Değerler	312.382,86
Alacaklar (+)	13.900.994,68
- Takastan Alacaklar (T1)	7.660.079,44
- Diğer Alacaklar	6.240.915,24
Borçlar (-)	660.347.709,83
- Takasa Borçlar (T1)	35.150.510,60
- Takasa Borçlar (T2)	590.367.916,51
- Yönetim Ücreti	18.866.242,69
- Diğer Borçlar	15.963.040,03
2.Net Varlık Değeri	10.726.460.461,44
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	104.377.923.468,459
3.Birim Pay Değeri	0,102766

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
UZUN	29.08.2025	F_XU0300825	3.500	414.330.000,00
UZUN	29.08.2025	F_XU0300825	5.382	637.121.160,00

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	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
F_XU0300825	Alış	13.882
	Satış	5.000
F_XAUUSD0825	Alış	900
	Satış	900

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	213.664.200,00

F_XAUUSD0825	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	114.160,90
F_XU0300825	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	42.011.390,00
F_XU0300625	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	268.181.460,00
F_XU0300425	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	292.744.700,00
F_XAUUSD0625	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	86.613.163,41
F_XAUUSD0425	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	112.282.136,06
F_XAUUSD0225	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	45.749.145,87
F_XU0300425	VOB SÖZLEŞME ZARARI	260.217.800,00	-
F_XAUUSD0825	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.444.452,30	-
F_XU0300225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	273.162.590,00	-
F_XU0300825	VOB SÖZLEŞME ZARARI	17.005.000,00	-
F_XU0300625	VOB SÖZLEŞME ZARARI	296.227.750,00	-
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	-
	TOPLAM	1.001.971.567,61	1.061.360.356,24

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.