

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.ř.

**1 OCAK – 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUş RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİşKİN RAPOR**



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

**VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunuş raporu Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Şirketin, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere SPK'nın Seri: II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca TMS 29, "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("TMS 29") dahil olmak üzere Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre, ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir. Dolayısıyla ekteki performans sunuş raporu bağımsız denetime tabi tutulacak ve TMS 29 kapsamında enflasyon düzeltmesi uygulanacak olan finansal tablolardan farklılık arz eden finansal bilgiler baz alınarak Şirket tarafından hazırlanmıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Hayrettin Ergül, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2026
İstanbul, Türkiye

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUđ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.đ. (“Şirket”), 13 Haziran 1991 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları’na ilişkin düzenlemelerinde belirtilen varlıklar ve araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulmuş olup, Şirket’in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uygun hareket edilir.

Şirket bu amaç dahilinde, ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar, portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır, menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır ve portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket’in hisseleri 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

31/06/2025 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	55.825.857	Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Yatırım stratejisinin belirlenmesinde portföye alınacak sermaye piyasası araçlarına verilecek % ağırlığa dikkat edilir. Portföy yönetiminde risk tercihi gereği belirlenen araçlara yatırım yapılır. Bu bilinçle belirlenen risk tercihi üzerinden eşik değeri (benchmark) oluşturulur. Bu ölçüt portföy performansının belirlenmesinde kullanılacak ana kriterdir. Eşik değeri olarak yatırım yapılabilir ürünler üzerinden uygun ölçüt seçilir ve performans takibi yapılır. Yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun şekilde, tek bir endeks veya endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenebileceği gibi yatırım stratejisine uygun olan ve Kurulca uygun görülecek diğer referans getiri oranı veya oranlarının ağırlıklı ortalaması olarak da belirlenebilir. Eşik değeri olarak yurtiçinde veya yurtdışında genel kabul görmüş ve yaygın olarak kullanılan piyasa endekslerinin yanı sıra Kurulca uygun görülen farklı endekslerin de kullanılması mümkündür.	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Birim Pay Değeri (TRL)	1,860862		
Yatırımcı Sayısı	-		
Tedavül Oranı (%)	48,31%		
Portföy Dağılımı			
Ortaklık Payları	62,66%		
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	12,16%		
- Gıda	14,38%		
- Elektrik	8,74%		
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	5,53%		
- Mobilya	5,13%		
- Sağlık	4,62%		
- Perakende	4,51%		
- Holding	4,41%		
- Dayanıklı Tüketim	3,19%		
Ters Repo	20,60%		
Borçlanma Araçları	4,36%		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	4,36%		
Yatırım Fonu Katılma Payları	2,60%		
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,75%		
Borsa Yatırım Fonu	9,03%		
Toplam	100,00%		
		En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi			
• 0% - 10% Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL) (12 aydan uzun vadeli olmamak üzere) • 0% - 100% Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları • 0% - 100% Yabancı Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Eurobond) • 0% - 100% Pay Senedi • 0% - 100% Ters Repo • 0% - 20% Takasbank Borsa Para Piyasası • 0% - 10% Repo • 0% - 20% Borsa Yatırım Fonu, Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu • 0% - 5% Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri • 0% - 20% Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları • 0% - 25% İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler • 0% - 10% Yatırım Kuruluşu ve Ortaklık Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikaları • 0% - 25% Kamu ve / veya Özel Sektör Kira Sertifikası Araçları			
Yatırım Riskleri			

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. • Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. • Likidite Riski: Portföyde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. • Operasyonel Risk: Portföyün operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

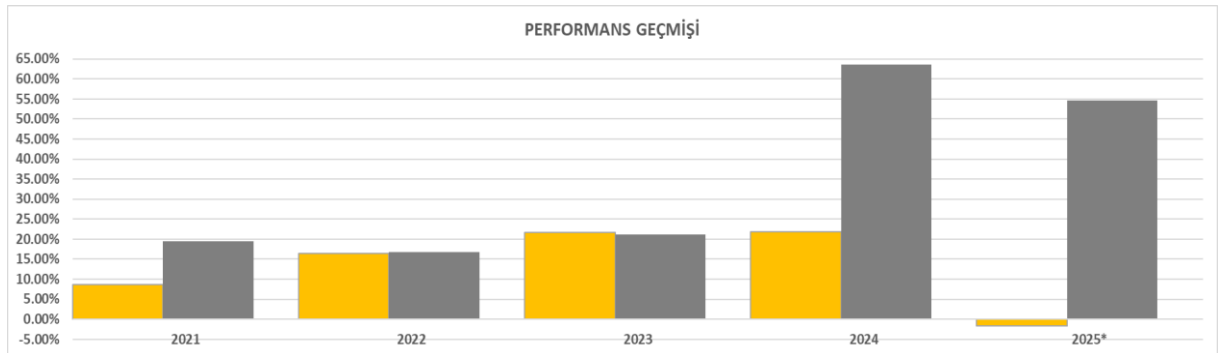
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	8,684%	19,485%	36,080%	0,116%	0,047%	-0,326	32.452.119,56
2022	16,427%	16,676%	64,270%	0,287%	0,038%	-0,005	37.965.661,32
2023	21,651%	21,100%	64,770%	0,430%	0,072%	0,006	44.847.545,10
2024	21,756%	63,543%	44,379%	0,760%	0,125%	-0,153	56.435.988,32
2025	-1,081%	54,777%	30,892%	1,116%	0,1076%	-0,1527	55.825.856,62

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

1. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket"), 13 Haziran 1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları'na ilişkin düzenlemelerinde belirtilen varlıklar ve araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulmuş olup, Şirket'in faaliyet esasları, portföyyatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uygun hareket edilir. Şirket'in hisseleri 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiştir.
2. Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
3. Fon 01/01/2025 - 31/12/2025 döneminde net %-1.08 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %54.77 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-55.86 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4. Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında Bilgi Rasyosu (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, portföyün günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütü/eşik değer günlük getiri farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, portföyün günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütü/eşik değer günlük getiri farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir. 1 Ocak - 31 Aralık 2025 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu - 0.1527 olarak gerçekleşmiştir. (1 Ocak - 31 Aralık 2024: -0.1534)
5. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

1. Şirket faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

01/01/2025 30/06/2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Ücret Giderleri (Personel Ücret ve Giderleri)	0,050493%	10.118.782,78
Denetim Ücreti Giderleri (Denetim ve Danışmanlık)	0,011354%	2.275.430,59
Bilgi İşlem Hizmet Giderleri	0,003143%	629.822,79
Kira Giderleri	0,004454%	892.636,24
Bakım Onarım ve Hizmet Giderleri	0,002194%	439.695,07
Portföy Yönetim Gideri	0,001138%	228.096,31
Aidat Giderleri	0,001374%	275.429,27
Kullanım hakkı varlıkları amortismanı	0,001004%	201.184,28
Saklama Ücreti Giderleri	0,000292%	58.582,41
Amortisman Giderleri	0,002096%	419.969,48
Haberleşme ve İletişim Giderleri	0,000474%	94.959,65
İlan Tescil ve Reklam Giderleri	0,002762%	553.590,95
Komisyon Ve Diğer Hizmet Giderleri	0,000757%	151.666,80
MKK Hizmet Giderleri	0,004622%	926.278,47
Toplam Faaliyet Giderleri	17.266.125,09	
Ortalama Fon Toplam Değeri	54.904.437,23	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	31,4475951%	

2. Performans sunum döneminde Portföy'e ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kısta Dönemi	Kısta Bilgisi
01/01/2023-...	%100 BIST TLREF Endeksi

3. Yatırım ortaklıkları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. Tüm dönemler için portföy ve eşik değerinin birikimli getiri oranı aşağıdaki gibidir:

Dönemler	Portföy Net Getiri	Eşik Değeri	Nispi Getiri
02/01/2021 - 29/12/2021	8,68%	19,49%	-10,80%
02/01/2022 - 31/12/2022	16,43%	16,68%	-0,25%
02/01/2023 - 29/12/2023	18,33%	-2,74%	-2,74%

2. Döviz kurlarındaki dönemsel ortalama getiri ve sapma aşağıdaki gibidir:

Dönemler	USD		EUR		GBP		JPY	
	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
04/01/2021 - 31/12/2021	0,27%	2,34%	0,24%	2,31%	0,26%	2,31%	0,22%	2,35%
03/01/2022 - 30/12/2022	0,14%	0,58%	0,11%	0,76%	0,09%	0,86%	0,08%	0,90%
02/01/2023 - 29/12/2023	0,18%	0,71%	0,20%	0,80%	0,21%	0,86%	0,16%	0,93%
02/01/2024 - 31/12/2024	0,07%	0,22%	0,05%	0,39%	0,07%	0,41%	0,03%	0,71%
02/01/2025 - 31/12/2025	0,08%	0,26%	0,13%	0,54%	0,11%	0,51%	0,08%	0,63%
04/01/2021 - 31/12/2021	0,27%	2,34%	0,24%	2,31%	0,26%	2,31%	0,22%	2,35%

3. Portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri için risk ölçümleri aşağıdaki gibidir:

Dönemler	Takip Hatası	Beta
04/01/2021 - 31/12/2021	0,27%	2,34%
03/01/2022 - 30/12/2022	0,14%	0,58%
02/01/2023 - 29/12/2023	0,18%	0,71%

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

4. Getiri oranını etkileyen piyasa koşulları aşağıdaki gibidir:

01/01/2025 - 30/06/2025 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 GETİRİ ENDEKSİ	17,04%
BIST 30 GETİRİ ENDEKSİ	16,32%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	54,78%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	43,23%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	45,26%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	44,88%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	42,85%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	38,41%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	33,08%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	50,39%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	57,55%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	30,19%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	45,85%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	50,89%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	39,92%
BIST Katılım 50 GETİRİ ENDEKSİ	33,95%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLILIK ORTALAMA	104,04%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	36,55%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	45,84%
Dolar Kuru	21,44%
Euro Kuru	36,88%

.....