ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu Kurucu Yönetim Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, SPK düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları dahil) ("Etik Kurallar") ile SPK mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

4. Kurucu Yönetiminin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Kurucu yönetimi; finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.
BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Kurucu yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Fon iç tüzüğünün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ramazan Yüksekkaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Mart 2026

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOSU 1

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 2

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU 3

NAKİT AKIŞ TABLOSU 4

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR 5-33

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	15	35.614	1.253.324.557
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	7	458.304.176	620.843.910
Ters repo alacakları	5	261.421.343	278.492.770
Takas alacakları	6	64.336.318	131.447.857
Finansal varlıklar	9	8.764.921.990	8.678.580.486
Diğer alacaklar	6	1.886.913	1.419.300
Toplam varlıklar (A)		**9.550.906.354**	**10.964.108.880**
Yükümlülükler			
Takas borçları	6	121.107.594	81.671.194
Diğer borçlar	6	18.674.007	19.472.561
Toplam yükümlülükler (B)		**139.781.601**	**101.143.755**
Toplam değeri/net varlık değeri (A-B)		**9.411.124.753**	**10.862.965.125**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	502.548.046	455.199.687
Temettü gelirleri	11	149.264.140	104.030.052
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	11	1.443.836.242	2.589.304.433
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	11	(339.037.980)	552.087.461
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	421.103.597	633.629.360
Esas faaliyet gelirleri		**2.177.714.045**	**4.334.250.993**
Yönetim ücretleri	8	(227.587.061)	(209.871.975)
Saklama ücretleri	8	(1.259.928)	(1.039.476)
Denetim ücretleri	8	(267.341)	(133.270)
Kurul ücretleri	8	(1.215.301)	(419.015)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(6.396.897)	(5.080.708)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	8, 12	(302.982)	(1.021.533)
Esas faaliyet giderleri		**(237.029.510)**	**(217.565.977)**
Esas faaliyet kar/zararı		**1.940.684.535**	**4.116.685.016**
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı/zararı (A)		**1.940.684.535**	**4.116.685.016**
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer kapsamlı gelir (B)		**-**	**-**
Toplam değerde/net varlık değerinde artış/(azalış) (A+B)		**1.940.684.535**	**4.116.685.016**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Toplam Değeri / Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	**16**	**10.862.965.125**	**7.009.121.882**
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış)	16	1.940.684.535	4.116.685.016
Katılma payı ihraç tutarı (+)	16	4.241.065.197	4.185.923.625
Katılma payı iade tutarı (-)	16	(7.633.590.104)	(4.448.765.398)
Toplam Değeri / Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	**16**	**9.411.124.753**	**10.862.965.125**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnot	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları		**2.136.438.548**	**86.088.701**
Net dönem karı/(zararı)		**1.940.684.535**	**4.116.685.016**
Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**(298.500.195)**	**(1.101.869.744)**
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	11	(488.274.035)	(445.752.231)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		339.037.980	(552.087.461)
Kar (zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		(149.264.140)	(104.030.052)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**(157.557.978)**	**(3.487.956.310)**
Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		229.183.660	(533.142.992)
Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		38.637.846	76.812.955
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalışla) ilgili düzeltmeler		(425.379.484)	(3.031.626.273)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışları		**1.484.626.362**	**(473.141.038)**
Alınan faiz	11	502.548.046	455.199.687
Alınan temettü	11	149.264.140	104.030.052
B. Finansman faaliyetlerden nakit akışları:		**(3.392.524.907)**	**(262.841.773)**
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit		4.241.065.197	4.185.923.625
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit		(7.633.590.104)	(4.448.765.398)
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B)		**(1.256.086.359)**	**(176.753.072)**
C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**-**	**-**
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C)		**(1.256.086.359)**	**(176.753.072)**
D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri	**15**	**1.514.277.522**	**1.691.030.594**
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)	**15**	**258.191.163**	**1.514.277.522**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

1 - FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

A. GENEL BİLGİLER

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümleri dahilinde kurulmuştur. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur. Fon 13 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuştur.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu

Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi
İş Kuleleri Kule 2 Kat:16,18-20 Levent/İstanbul

Yönetici

İş Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
İş Kuleleri Kule 1 Kat:7 Levent / İstanbul

Saklayıcı Kuruluş:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Reşitpaşa Mahallesi, Tuncay Artun Caddesi, Emirgan, Sarıyer 34467 İstanbul

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 - Sunuma ilişkin temel esaslar

Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemişti. 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2013 tarihinde yürürlüğe girmek üzere yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarının (TMS) esas alınması hüküm altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır. Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlenmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK söz konusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır.

Fon'un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve SPK tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlamış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 - Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

KGK, 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyurusu" ile, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, TMS 29, "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" ("TMS 29") kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini, bununla birlikte kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceğini açıklamıştır. SPK Karar Organı'nın 7 Mart 2024 tarih ve 14/382 sayılı Kararı uyarınca; ilk enflasyona geçişte yatırım fonlarının enflasyon muhasebesi uygulamamış olması ile 20 Şubat 2024 tarihli ve 165 nolu Vergi Usul Kanunu Sirkülerinde yer alan hükümler dikkate alınarak, yatırım fonlarının TMS/TFRS uyarınca hazırlayacakları finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verilmiştir.

Uygunluk beyanı

Fon, finansal tablolarını Kamu Gözetim Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği'ne uygun olarak hazırlamaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar yayınlanmak üzere 24 Mart 2026 tarihinde Kurucu Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Raporlama para birimi

Fon'un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar

Yeni bir TMS/TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/TFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 - Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar:

31 Aralık 2025 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Fon'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a) ***31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:***

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği**; 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

b) ***31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:***

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir**.** Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

  - elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
  - bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
  - nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetişim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
  - gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

- **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:

  - TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
  - TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın ilişiğindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
  - TFRS 9 Finansal Araçlar;
  - TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
  - TMS 7 Nakit Akış Tablosu.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESAgSLAR (Devamı)

2.2 - Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar: (Devamı)

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.

- **TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:

  - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
  - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

  Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Paydaşlardan alınan geri bildirimler doğrultusunda geliştirilen bu değişikliklerin, uygulamadaki çeşitliliği azaltması ve yüksek enflasyonlu bir para biriminde raporlama için daha açık bir temel sağlaması beklenmektedir.

- **TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler – Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;** Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklere ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.

- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

  - kar veya zarar tablosunun yapısı
  - işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 - Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar: (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- planlanan ilk uygulama tarihi ve
- aşağıdakilerden biri:
    - TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
    - bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

TMS 8'in 30–31'inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanamadığını belirtmekle yetinebilir.

b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.

Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir**.** Yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

    - kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
    - TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 - Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar: (Devamı)

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:
    - TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
    - Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
    - Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
    - Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
    - Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Fon, yukarıda bahsi geçen standart ve değişikliklerin finansal tablolar üzerindeki etkilerini değerlendirmiş ve yapılan değişikliklerin önemli bir etkisi olmadığı görüşüne varmıştır.

2.3 - Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır

2.4 - Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

Finansal araçlar

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 - Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Finansal varlık ve borçların normal yoldan alım ve satımları işlem tarihi esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon finansal varlık ve borçlarını TFRS 9 uyarınca aşağıdaki kategorilerde sınıflandırmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar:

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen veya ilk muhasebeleştirme sırasında, birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası olan varlıklardır. Bu kategoride hisse senetleri gibi özkaynağa dayalı kıymetler, kamu ve özel borçlanma senetleri yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlenir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Faiz Gelirleri" ve "Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" a dahil edilmiştir.

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Fon'un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon'un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır (Yönetim kuruluna ve icra kurulu başkanına veya her kimse bu raporlamanın yapıldığı), ilgili grup hakkında bu esasa göre bilgi sunulmaktadır.

Kredi ve alacaklar

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen, türev olmayan finansal varlıklardır. Bankalardaki mevduat, nakit teminatları, ters repo alacakları, takas alacakları ve diğer alacaklar Fon tarafından bu kategoride sınıflandırılan finansal varlıklardır. Kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarından sonra etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet ile değerlenirler.

Diğer finansal borçlar

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Fon repo borçları, takas borçları, krediler ve finansal yükümlülükler ile diğer ticari borçlarını bu kategoriye dahil etmektedir. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 - Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Gerçeğe uygun değer ölçümü

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır.
Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme esas ve yöntemleri kullanılmıştır:

1) Değerleme gününde aktif bir piyasada işlem gören menkul kıymetler çıkış fiyatını yansıttığı için bekleyen kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayanlar için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile diğer çıkış fiyatları ile
2) Borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlükler ile türev finansal araçlar indirgenmiş nakit akım yöntemi, özdeş veya karşılaştırılabilir araçlara ilişkin piyasa işlemleri sonucu oluşan fiyatlar, opsiyon fiyatlama modelleri ve piyasa katılımcıları tarafından çoğunlukla kullanılan ve gözlemlenebilir girdileri azami kullanan diğer yöntemler

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Yabancı para çevrimi

Fon'un geçerli ve finansal tabloların sunumunda kullanılan para birimi TL'dir. Yabancı para işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak; yabancı para cinsinden olan ve maliyet değeri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ilk işlem tarihindeki kurlardan; yabancı para cinsinden olan ve gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ise gerçeğe uygun değerin tespit edildiği tarihte geçerli olan kurlardan TL'ye çevrilmiştir." Çevrimler sonucu oluşan kur farkları kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yansıtılmıştır.

Finansal araçların netleştirilmesi

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 - Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Verilen teminatlar

Fon tarafından nakit ve nakit benzeri olarak verilen teminatlar (marjin teminatları) finansal durum tablosunda ayrı olarak gösterilmekte ve nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmemektedir. Nakit ve nakit benzerleri dışında verilen teminatlar (marjin teminatları) ise teminata verilen nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflanmaktadır.

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo"), finansal durum tablosunda "Teminata verilen finansal varlıklar" altında fon portföyünde tutuluş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizleri kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri finansal durum tablosunda "Ters repo alacakları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi'ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Takas alacakları / borçları

Takas borçları raporlama tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır.

Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Menkul kıymet satış kar / zararı

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları hesabına kaydolunur.

Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 - Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlenmelerini kapsar.

Temettü geliri

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı oluştuğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Yönetim ücreti

Yönetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Bu fon için yönetim ücreti, yıllık yaklaşık %2,21'dir.

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67. Maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete 'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları(borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil)ile menkul kıymetler yatırım ortaklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

Katılma payları

Katılma paylarının başka bir nitelikli yatırımcıya devri veya fona iadesi ile katılma payı bedellerinin yatırımcıya ödenmesi ihraç belgesindeki düzenlemeler uyarınca gerçekleştirilir. Katılma payının fiyatı Fon net varlık/ toplam değerinin, değerleme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 - Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Fiyatlama raporuna ilişkin portföy değerleme esasları

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:

(a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

(b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

i) Borsada işlem görenler değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlenir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
ii) Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlenir.
iii) Fon katılma payları, değerleme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlenir.
iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizinin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlenir.
v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlenir.
vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlenir
vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlenir.
viii) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TFRS dikkate alınarak değerlenir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.

(c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlenir.

- Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TFRS dikkate alınarak değerlenir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlenir.

- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 - Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili notlarda açıklanmaktadır.

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Fon yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Fon, Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak çeşitli menkul kıymetlere ve türevlere yatırım yapmak amacıyla tek faaliyet bölümü olarak yapılanmıştır. Fon'un tüm faaliyetleri birbiriyle ilişkili ve birbirlerine bağımlıdır. Dolayısıyla tüm önemli faaliyet kararları Fon'u tek bir bölüm olarak değerlendirmek suretiyle alınmaktadır. Tek faaliyet bölümüne ilişkin bilgiler Fon'un bir bütün olarak sunulan finansal tablo bilgilerine eşittir.

4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri		
Vadesiz mevduat - T. İş Bankası A.Ş.	35.586	23.239
Diğer hazır değerler (Döviz) - T. İş Bankası A.Ş.	28	-
Toplam	**35.614**	**23.239**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 6)		
Fon yönetim ücreti - İş Portföy Yönetim A.Ş.	773.915	6.336.182
Toplam	**773.915**	**6.336.182**

4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İlişkili taraf ile yapılan işlemler		
Fon yönetim ücreti - İş Portföy Yönetim A.Ş.	10.355.259	15.545.441
Aracılık komisyon gideri - İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5.293.806	4.199.201
Aracılık komisyon gideri - Türkiye İş Bankası A.Ş.	622.874	706.065
Toplam	**16.271.939**	**20.450.707**

5 - TERS REPO ALACAKLARI VE REPO BORÇLARI

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar	261.421.343	278.492.770
	261.421.343	**278.492.770**

31 Aralık 2025: Ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 3 aydan kısa olup faiz oranı %37,40'dır (31 Aralık 2024: %47,53).

Fon'un 31 Aralık 2025 tarihinde ters repo borcu bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

6 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Fon'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla 'Diğer alacaklar'' ve "Diğer borçlar" kalemlerinin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer alacaklar		
Takas alacakları	64.336.318	131.447.857
Diğer alacaklar	1.886.913	1.419.300
Toplam	**66.223.231**	**132.867.157**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer borçlar		
Takas borçları	121.107.594	81.671.194
Ödenecek fon yönetim ücretleri	18.391.655	19.146.613
Diğer borçlar	282.352	325.948
Toplam	**139.781.601**	**101.143.755**

7 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için fondan kaynak çıkmasının muhtemel olmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Fon'un 458.304.176 TL VOB nakit teminatı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 620.843.910 TL)

8 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Niteliklerine göre giderler		
Yönetim ücretleri (*)	227.587.061	209.871.975
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	6.396.897	5.080.708
Saklama ücretleri	1.259.928	1.039.476
Kurul ücretleri	1.215.301	419.015
Denetim ücretleri	267.341	133.270
Esas faaliyetlerden diğer giderler	302.982	1.021.533
Toplam	**237.029.510**	**217.565.977**

(*) Fon her gün için fon toplam değerinin %0,00605 oranında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2024: %0,00605). Bu ücret her ayın sonunu izleyen bir hafta içinde veya bilanço gününde ödenir.

Bağımsız denetçi/bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin ücretler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti (*)	64.083	42.900
	64.083	**42.900**

(*) İlgili ücretler KDV hariç sunulmuştur.

9 - FİNANSAL VARLIKLAR

Fon'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar		
Hisse senetleri	6.981.193.561	6.678.157.944
Özel sektör tahvili	-	318.707.062
Devlet tahvilleri	-	5.301.885
Yatırım fonları	1.783.728.429	1.676.413.595
Toplam	**8.764.921.990**	**8.678.580.486**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)
Hisse senetleri	273.614.426	6.981.193.561	-	208.823.335	6.678.157.944	-
Özel sektör tahvili	-	-	-	297.810.000	318.707.062	48,13
Devlet tahvilleri	-	-	-	1.285.000	5.301.885	19,78
Yatırım fonları	756.957.102	1.783.728.429	-	1.288.187.441	1.676.413.595	-
Toplam		**8.764.921.990**			**8.678.580.486**	

10 - FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Fiyat raporundaki toplam değer/ net varlık değeri	9.411.124.753	10.862.965.125
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	**9.411.124.753**	**10.862.965.125**

11 - HASILAT

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Temettü gelirleri		
Hisse senetleri	149.264.140	104.030.052
	149.264.140	**104.030.052**
Faiz gelirleri		
Tahvil faiz gelirleri	148.518.418	113.646.059
Eurobond faiz gelirleri	-	3.724.201
Ters repo faiz gelirleri	125.508.259	169.868.910
Kira sertifikası faiz gelirleri	-	2.325.881
Vadeli işlem ve opsiyon borsası faiz gelirleri	228.466.748	165.541.016
BPP faiz gelirleri	15.238	90.175
Diğer faiz gelirleri	39.383	3.445
	502.548.046	**455.199.687**
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)		
Menkul kıymet satış karları	1.162.557.964	1.298.063.049
Gerçekleşen değer artışları	1.490.247.842	2.294.566.131
Menkul kıymet satış zararları	(1.083.502.602)	(977.443.684)
Gerçekleşen değer azalışları	(125.466.962)	(25.881.063)
	1.443.836.242	**2.589.304.433**
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmemiş değer artış/(azalışları)	**(339.037.980)**	**552.087.461**
Toplam	**1.756.610.448**	**3.700.621.633**

12 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Bankalardan alınan faiz	419.148.239	632.197.853
Kurucu iade karşılığı	1.925.774	1.431.047
Kupon ödemeleri	-	460
Diğer gelirler	29.584	-
Toplam	**421.103.597**	**633.629.360**

Esas faaliyetlerden diğer giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
BIST KYD giderleri	250.200	910.855
EFT gideri	18.116	28.866
Vergi, resim giderleri	4.171	203
SMMM hizmet giderleri	-	59.315
Noter ve tasdik giderleri	-	1.271
Döviz işlem giderleri	-	32
Diğer giderler	30.495	20.991
Toplam	**302.982**	**1.021.533**

13 - TÜREV ARAÇLAR

Fon'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla VIOP'da açık olan sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Toplam değer
F_SAHOL0126	-	Uzun	7.500	86,43	64.822.500
F_THYAO0126	-	Uzun	3.500	275,55	96.442.500
F_YKBNK0126	-	Uzun	20.000	37,21	74.420.000
F_USDTRY0226	-	Kısa	12.150	44,96	546.288.300
F_XU0300226	-	Kısa	7.000	12.774,00	894.180.000
Net pozisyon					**1.676.153.300**

31 Aralık 2024

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Toplam değer
F_AKBNK0125	-	Uzun	15.000	67,32	100.980.000
F_THYAO0125	-	Uzun	2.000	291,05	58.210.000
F_USDTRY1225	-	Kısa	9.250	47,08	435.508.500
F_XU0300225	-	Kısa	8.000	11.282,00	902.560.000
Net pozisyon					**1.497.258.500**

14 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

a. Finansal varlıklar:

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

b. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Fon'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Gerçeğe uygun değeri	**Kayıtlı değeri**	**Gerçeğe uygun değeri**	**Kayıtlı değeri**
Nakit ve nakit benzerleri	35.614	35.614	1.253.324.557	1.253.324.557
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	458.304.176	458.304.176	620.843.910	620.843.910
Ters repo alacakları	261.421.343	261.421.343	278.492.770	278.492.770
Takas alacakları	64.336.318	64.336.318	131.447.857	131.447.857
Finansal varlıklar	8.764.921.990	8.764.921.990	8.678.580.486	8.678.580.486
Diğer alacaklar	1.886.913	1.886.913	1.419.300	1.419.300
Takas borçları	121.107.594	121.107.594	81.671.194	81.671.194
Diğer borçlar	18.674.007	18.674.007	19.472.561	19.472.561

Nakit ve nakit benzerleri maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

14 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ölçüm tarihinde erişilebilen, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları (düzeltilmemiş olan)ile değerlenmektedir.

- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmektedir.

- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmektedir.

Alım satım amaçlı gösterilen finansal varlıklar:

31 Aralık 2025	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**	**Toplam**
Hisse senetleri	6.981.193.561	-	-	6.981.193.561
Yatırım fonları	1.783.728.429	-	-	1.783.728.429
Toplam	**8.764.921.990**	**-**	**-**	**8.764.921.990**

31 Aralık 2024	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**	**Toplam**
Hisse senetleri	6.678.157.944	-	-	6.678.157.944
Özel sektör tahvili	318.707.062	-	-	318.707.062
Devlet tahvilleri	5.301.885	-	-	5.301.885
Yatırım fonları	1.676.413.595	-	-	1.676.413.595
Toplam	**8.678.580.486**	**-**	**-**	**8.678.580.486**

15 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Nakit ve nakit benzerleri	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**
Bankalardaki nakit	**35.614**	**1.253.324.557**
Vadeli mevduat (*)	-	1.253.301.295
Vadesiz mevduat	35.614	23.262
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (**)	458.304.176	620.843.910
	458.339.790	**1.874.168.467**

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, vadeli mevduatları bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Vadesi 6 aydan kısa olup, ağırlıklandırılmış ortalama faiz oranı %49,62'dir.).

(**) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, teminata verilen nakit ve nakit benzerleri VİOP teminatlarından oluşmakta olup tutarı 458.304.176 TL'dir (31 Aralık 2024: 620.843.910 TL).

Fon'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler hazır değerler ile ters repo alacakları toplamından teminata verilen nakit ve nakit benzerleri ve faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	**1 Ocak - 31 Aralık 2024**
Nakit ve nakit benzerleri	458.339.790	1.874.168.467
Ters repo alacakları	261.421.343	278.492.770
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (-)	(458.304.176)	(620.843.910)
Faiz tahakkukları (-)	(3.265.794)	(17.539.805)
Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri	**258.191.163**	**1.514.277.522**

16 - TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri	**10.862.965.125**	**7.009.121.882**
Toplam değeri / net varlık değerinde artış/(azalış)	1.940.684.535	4.116.685.016
Katılma payı ihraç tutarı	4.241.065.197	4.185.923.625
Katılma payı iade tutarı	(7.633.590.104)	(4.448.765.398)
Dönem sonu itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri	**9.411.124.753**	**10.862.965.125**

Birim pay değeri	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Fon toplam değeri (TL)	9.411.124.753	10.862.965.125
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	10.794.382.744	15.125.937.290
Birim pay değeri (TL)	0,871854	0,718168

	2025	2024
Dönem başı itibarıyla (adet)	**15.125.937.290**	**15.524.049.592**
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (adet)	5.437.712.263	6.886.096.156
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (adet)	(9.769.266.809)	(7.284.208.458)
Dönem sonu itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (adet)	**10.794.382.744**	**15.125.937.290**

Fon'a ait menkul kıymetler ve katılma belgeleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

17 - FİNANSMAN GİDERLERİ

Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemi itibarıyla finansman giderleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk faktörleri

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi /emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Fon Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakım olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Yoğunlaşma riski

Fon içtüzüğünde belirlenen yöntemler uygulanmış olup, söz konusu yatırım stratejisi de dahil olmak üzere, fona alınacak menkul kıymetlerin fon portföyüne oranı işlemleri mevzuata, içtüzük ve izahnamede belirlenen sınırlamalara uygunluk arz etmektedir.

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riski olarak tanımlanmaktadır. Fon'un kredi riski temel olarak borçlanma araçlarına yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Nakit ve nakit benzerleri		Ters repo alacakları				
31 Aralık 2025	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Finansal yatırımlar**	**Diğer alacaklar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	**35.614**	**-**	**-**	**261.421.343**	**8.764.921.990**	**1.886.913**	**64.336.318**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	35.614	-	-	261.421.343	8.764.921.990	1.886.913	64.336.318
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski (Devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Nakit ve nakit benzerleri		Ters repo alacakları				
31 Aralık 2024	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Finansal yatırımlar**	**Diğer alacaklar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	**23.239**	**1.253.301.318**	**-**	**278.492.770**	**8.678.580.486**	**1.419.300**	**131.447.857**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	23.239	1.253.301.318	-	278.492.770	8.678.580.486	1.419.300	131.447.857
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski

Likitide riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon'un faaliyetleri gereği aktifinin tamamına yakını nakit ve nakit benzeri kalemler ile finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Fon'un finansal yükümlülüklerinin sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025

	3 aydan kısa (I)	**3 - 12 ay arası (II)**	**1 - 5 yıl arası (III)**	**5 yıldan uzun (IV)**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)**	**Defter değeri**
Takas borçları	121.107.594	-	-	-	121.107.594	121.107.594
Diğer borçlar	18.674.007	-	-	-	18.674.007	18.674.007
Toplam yükümlülükler	**139.781.601**	**-**	**-**	**-**	**139.781.601**	**139.781.601**

31 Aralık 2024

	3 aydan kısa (I)	**3 - 12 ay arası (II)**	**1 - 5 yıl arası (III)**	**5 yıldan uzun (IV)**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)**	**Defter değeri**
Takas borçları	81.671.194	-	-	-	81.671.194	81.671.194
Diğer borçlar	19.472.561	-	-	-	19.472.561	19.472.561
Toplam yükümlülükler	**101.143.755**	**-**	**-**	**-**	**101.143.755**	**101.143.755**

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Fon'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Fon'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Fon'un ilgili finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

Sabit faizli finansal araçlar	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**
Nakit ve nakit benzerleri	-	1.253.301.295
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar	261.421.343	278.492.770
Finansal yatırımlar	-	75.908.332

Değişken faizli finansal araçlar	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**
Finansal yatırımlar	-	248.100.615

Faiz artışı / (azalışı)		
%10	**-**	**24.810.062**
(%10)	**-**	**(24.810.062)**

Fiyat Riski

Fon'un finansal durum tablosunda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflandırdığı ve piyasa fiyatı oluşan finansal araçlarının tamamı organize piyasalarda işlem görmektedir. Fon tarafından yapılan duyarlılık analizlerine göre, ilgili piyasa endekslerinde %5 oranında bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımı altında, Fon'un kârında 438.246.100 TL tutarında artış/azalış meydana gelmektedir (31 Aralık 2024: 417.728.577 TL).

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Fon tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	**TL Karşılığı**	**ABD Doları**	**Avro**	**Diğer**
Nakit ve nakit benzerleri	28	1	-	-
Toplam varlıklar	**28**	**1**	**-**	**-**

31 Aralık 2024	**TL Karşılığı**	**ABD Doları**	**Avro**	**Diğer**
Nakit ve nakit benzerleri	23	1	-	-
Toplam varlıklar	**23**	**1**	**-**	**-**

Aşağıdaki tabloda, ABD Doları'nın TL karşısında %20 oranında bir değer kazanması veya kaybının etkisi gösterilmektedir:

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

	31 Aralık 2025	
	Kar / (Zarar) Yabancı paranın değer kazanması	**Kar / (Zarar) Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde:		
ABD Doları'nın net varlık / yükümlülüğü	9	(9)
ABD Doları'nın net etkisi	**9**	**(9)**
Toplam etki	**9**	**(9)**

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski (Devamı)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu (Devamı)

	31 Aralık 2024	
	Kar / (Zarar) Yabancı paranın değer kazanması	**Kar / (Zarar) Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde:		
ABD Doları'nın net varlık / yükümlülüğü	7	(7)
ABD Doları'nın net etkisi	**7**	**(7)**
Toplam etki	**7**	**(7)**

19 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

(i) 31 Aralık 2025 itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

(ii) 2025 yılı içerisinde Fon'un aldığı bedelsiz ve bedelli, hisse senetleri ve temettü detayları aşağıdaki gibidir:

	Bedelsiz Hisse Detayı (Adet)
ANSGR	16.039.709
AEFES	8.100.000
TURSG	3.111.395
MAVI	1.500.000
FROTO	990.450
Toplam	**29.741.554**

	Bedelli Hisse Detayı (Adet)
SKTAS	1
Toplam	**1**

19 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

	Temettü
KCHOL	22.222.404
AYGAZ	11.880.559
ANSGR	11.142.603
TCELL	15.090.909
SAHOL	9.000.002
GARAN	7.681.249
DOHOL	7.613.288
ENJSA	6.779.310
MGROS	11.241.514
TABGD	6.310.784
THYAO	7.830.616
AKBNK	3.666.000
MAVI	3.516.059
BIMAS	8.170.000
FROTO	4.906.855
EKGYO	2.200.000
ISCTR	1.820.695
TURSG	1.244.558
AEFES	1.146.600
RGYAS	1.121.373
GWIND	256.296
EREGL	100.000
TUPRS	38.932
LOGO	5
ISMEN	4
CCOLA	1
ENKAI	1
SISE	1
Ödünç Verilen Hisse Senetleri	976.034
Diğer Temettü Gelirleri	3.307.488
Toplam	**149.264.140**

20 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

.....

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
PORTFÖY DAĞILIM RAPORU VE PAY FİYATININ
HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN
FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

PAY FİYATININ HAZIRLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden 31 Aralık 2025 itibarıyla hazırlanan Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Standartlarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Standartlarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu rapor tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ramazan Yüksekkaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Mart 2026

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kılıçali Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

I- FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU FİYAT RAPORLARI…… 1-7

II- TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU…… 8

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																			
Ödünç Verilen																			
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			8.610,000	69,550000	31.12.2025			792			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			852,000	69,550000	31.12.2025			101			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			10.578,000	69,550000	31.12.2025			611			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			35.000,000	69,550000	31.12.2025			43			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			35.000,000	69,550000	31.12.2025			475			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			35.000,000	69,550000	31.12.2025			622			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			21.781,000	69,550000	31.12.2025			624			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			6.188,000	69,550000	31.12.2025			690			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			12.600,000	69,550000	31.12.2025			263			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			35.000,000	69,550000	31.12.2025			266			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			11.390,000	69,550000	31.12.2025			765			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			24.422,000	69,550000	31.12.2025			593			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			21.548,000	69,550000	31.12.2025			84			0,00	0,00	0,00	0,00
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.	2.01.2026	2	TRAAKBNK91N6			13.219,000	69,550000	31.12.2025			626			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			1.570,000	533,540000	31.12.2025			604			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			3.444,000	533,540000	31.12.2025			486			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			2.130,000	533,540000	31.12.2025			697			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			3.700,000	533,540000	31.12.2025			783			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			3.700,000	533,540000	31.12.2025			562			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			3.700,000	533,540000	31.12.2025			759			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			3.700,000	533,540000	31.12.2025			844			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			256,000	533,540000	31.12.2025			531			0,00	0,00	0,00	0,00
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	2.01.2026	2	TREBIMM00018			3.700,000	533,540000	31.12.2025			387			0,00	0,00	0,00	0,00
DOHOL	TL	DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	2.01.2026	2	TRADOHOL91Q8			25.632,000	17,240000	31.12.2025			85			0,00	0,00	0,00	0,00
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREEGYO00017			36.778,000	20,200000	31.12.2025			456			0,00	0,00	0,00	0,00
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREEGYO00017			110.000,000	20,200000	31.12.2025			443			0,00	0,00	0,00	0,00
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREEGYO00017			38.317,000	20,200000	31.12.2025			447			0,00	0,00	0,00	0,00
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREEGYO00017			19.617,000	20,200000	31.12.2025			473			0,00	0,00	0,00	0,00
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREEGYO00017			6.594,000	20,200000	31.12.2025			510			0,00	0,00	0,00	0,00
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	2.01.2026	2	TRAOTOSN91H6			10.000,000	91,910000	31.12.2025			1073			0,00	0,00	0,00	0,00
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	2.01.2026	2	TRAOTOSN91H6			10.000,000	91,910000	31.12.2025			1081			0,00	0,00	0,00	0,00
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	2.01.2026	2	TRAOTOSN91H6			10.000,000	91,910000	31.12.2025			1065			0,00	0,00	0,00	0,00
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	2.01.2026	2	TRAOTOSN91H6			7.787,000	91,910000	31.12.2025			1033			0,00	0,00	0,00	0,00
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	2.01.2026	2	TRAOTOSN91H6			10.000,000	91,910000	31.12.2025			1042			0,00	0,00	0,00	0,00
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	2.01.2026	2	TRAOTOSN91H6			2.213,000	91,910000	31.12.2025			1024			0,00	0,00	0,00	0,00

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																			
Ödünç Verilen																			
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			2.018,000	141,430000	31.12.2025			1399			0,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			5.555,000	141,430000	31.12.2025			1103			0,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			9.300,000	141,430000	31.12.2025			714			0,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			14.799,000	141,430000	31.12.2025			1382			0,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			1.201,000	141,430000	31.12.2025			1384			0,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			1.145,000	141,430000	31.12.2025			1048			0,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			15.959,000	141,430000	31.12.2025			1365			0,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAGARAN91N1			41,000	141,430000	31.12.2025			1267			0,00	0,00	0,00	0,00
ISCTR	TL	T.IŞ BANKASI A.S.	2.01.2026	2	TRAISCTR91N2			170.000,000	13,560000	31.12.2025			606			0,00	0,00	0,00	0,00
ISCTR	TL	T.IŞ BANKASI A.S.	2.01.2026	2	TRAISCTR91N2			170.000,000	13,560000	31.12.2025			569			0,00	0,00	0,00	0,00
ISCTR	TL	T.IŞ BANKASI A.S.	2.01.2026	2	TRAISCTR91N2			170.000,000	13,560000	31.12.2025			789			0,00	0,00	0,00	0,00
ISCTR	TL	T.IŞ BANKASI A.S.	2.01.2026	2	TRAISCTR91N2			170.000,000	13,560000	31.12.2025			470			0,00	0,00	0,00	0,00
ISCTR	TL	T.IŞ BANKASI A.S.	2.01.2026	2	TRAISCTR91N2			170.000,000	13,560000	31.12.2025			706			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			12.000,000	168,210000	31.12.2025			1785			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			12.000,000	168,210000	31.12.2025			1465			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			11.072,000	168,210000	31.12.2025			985			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			928,000	168,210000	31.12.2025			1254			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			12.000,000	168,210000	31.12.2025			1403			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			12.000,000	168,210000	31.12.2025			1794			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			12.000,000	169,740000	31.12.2025			1804			0,00	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRAKCHOL91Q8			12.000,000	168,210000	31.12.2025			529			0,00	0,00	0,00	0,00
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)	2.01.2026	2	TRAKRDMR91G7			37.000,000	25,390000	31.12.2025			643			0,00	0,00	0,00	0,00
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)	2.01.2026	2	TRAKRDMR91G7			37.000,000	25,390000	31.12.2025			650			0,00	0,00	0,00	0,00
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)	2.01.2026	2	TRAKRDMR91G7			37.000,000	25,390000	31.12.2025			672			0,00	0,00	0,00	0,00
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)	2.01.2026	2	TRAKRDMR91G7			7.162,000	25,390000	31.12.2025			678			0,00	0,00	0,00	0,00
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)	2.01.2026	2	TRAKRDMR91G7			29.838,000	25,390000	31.12.2025			801			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			4.000,000	516,660000	31.12.2025			345			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			285,000	516,660000	31.12.2025			1581			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			4.000,000	525,460000	31.12.2025			1867			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			852,000	516,660000	31.12.2025			620			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			3.640,000	516,660000	31.12.2025			70			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			876,000	516,660000	31.12.2025			377			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			70,000	516,660000	31.12.2025			419			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			3.715,000	516,660000	31.12.2025			1587			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			2.801,000	516,660000	31.12.2025			1590			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			2.202,000	516,660000	31.12.2025			806			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			4.000,000	516,660000	31.12.2025			197			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			360,000	516,660000	31.12.2025			99			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			3.908,000	516,660000	31.12.2025			40			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			4.000,000	525,460000	31.12.2025			1875			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			1.199,000	516,660000	31.12.2025			1599			0,00	0,00	0,00	0,00
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.	2.01.2026	2	TREMGTI00012			92,000	516,660000	31.12.2025			9			0,00	0,00	0,00	0,00

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																			
Ödünç Verilen																			
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			4.000,000	193,250000	31.12.2025			160			0,00	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			4.000,000	193,250000	31.12.2025			163			0,00	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			4.000,000	193,250000	31.12.2025			228			0,00	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			4.000,000	193,250000	31.12.2025			232			0,00	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			4.000,000	193,250000	31.12.2025			234			0,00	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			2.099,000	193,250000	31.12.2025			238			0,00	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			1.901,000	193,250000	31.12.2025			249			0,00	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	2.01.2026	2	TREPEGS00016			1.937,000	193,250000	31.12.2025			251			0,00	0,00	0,00	0,00
TAVHL	TL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRETAVH00018			3.792,000	301,580000	31.12.2025			454			0,00	0,00	0,00	0,00
TAVHL	TL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRETAVH00018			3.166,000	301,580000	31.12.2025			850			0,00	0,00	0,00	0,00
TAVHL	TL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRETAVH00018			834,000	301,580000	31.12.2025			664			0,00	0,00	0,00	0,00
TAVHL	TL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRETAVH00018			4.000,000	301,580000	31.12.2025			437			0,00	0,00	0,00	0,00
TAVHL	TL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	2.01.2026	2	TRETAVH00018			208,000	301,580000	31.12.2025			460			0,00	0,00	0,00	0,00
TCELL	TL	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.	2.01.2026	2	TRATCELL91M1			16.000,000	93,170000	31.12.2025			858			0,00	0,00	0,00	0,00
TSKB	TL	T.SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRATSKBW91N0			31.740,000	12,230000	31.12.2025			1108			0,00	0,00	0,00	0,00
TSKB	TL	T.SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRATSKBW91N0			43.000,000	12,230000	31.12.2025			481			0,00	0,00	0,00	0,00
TSKB	TL	T.SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRATSKBW91N0			52.660,000	12,230000	31.12.2025			1155			0,00	0,00	0,00	0,00
TSKB	TL	T.SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRATSKBW91N0			20.600,000	12,230000	31.12.2025			1519			0,00	0,00	0,00	0,00
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	2.01.2026	2	TRETTLK00013			7.500,000	56,330000	31.12.2025			137			0,00	0,00	0,00	0,00
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAYKBNK91N6			58.920,000	35,590000	31.12.2025			928			0,00	0,00	0,00	0,00
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAYKBNK91N6			66.000,000	35,590000	31.12.2025			1292			0,00	0,00	0,00	0,00
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAYKBNK91N6			7.080,000	35,590000	31.12.2025			1234			0,00	0,00	0,00	0,00
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	2.01.2026	2	TRAYKBNK91N6			66.000,000	35,590000	31.12.2025			1238			0,00	0,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI								**2.159.481,000**								**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																			
Hisse Türk																			
AEFES	TL	ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.			TRAAEFES91A9			14.150.000,000	15,209574	31.12.2025			80100511790035952006O		15,710000	222.296.500,00	3,18	2,34	2,36
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.			TRAAKBNK91N6			3.000.000,071	55,975813	31.12.2025			80100511793488825006O		69,800000	209.400.004,96	3,00	2,21	2,23
AKFGY	TL	AKFEN GYO A.Ş.			TREAKFG00012			106.165.172,000	2,318814	26.12.2025			80100511796077537006O		2,570000	272.844.492,04	3,91	2,88	2,90
AKFGY	TL	AKFEN GYO A.Ş.			TREAKFG00012			-11.165.172,000	2,318814	31.12.2025			80100511804318127006O		2,570000	-28.694.492,04	-0,41	-0,30	-0,30
ALARK	TL	ALARKO HOLDİNG A.Ş.			TRAALARK91Q0			0,100	10,500000	2.01.2024			80100511781614132004O		102,000000	10,20	0,00	0,00	0,00
ANSGR	TL	ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ			TRAANSGR91O1			23.636.278,936	14,043962	27.11.2025			80100511748140087006O		23,200000	548.361.671,32	7,85	5,78	5,83
ASELS	TL	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			TRAASELS91H2			1,000	62,050000	22.04.2025			80100511331585606006O		231,700000	231,70	0,00	0,00	0,00
AYGAZ	TL	AYGAZ A.Ş.			TRAAYGAZ91E0			1.705.152,000	144,787723	13.11.2025			80100511722823125006O		198,900000	339.154.732,80	4,86	3,58	3,60
BANVT	TL	BANVİT BANDIRMA VİTAMİNLİ YEM SANAYİİ A.Ş.			TRABANVT92A9			220.000,000	46,315518	17.04.2025			80100511324933562006O		162,000000	35.640.000,00	0,51	0,38	0,38
BASGZ	TL	BAŞKENT DOĞALGAZ DAĞITIM GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.			TREBSGZ00037			2.115.738,000	40,942442	26.12.2025			80100511796065227006O		46,540000	98.466.446,52	1,41	1,04	1,05
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.			TREBIMM00018			590.000,000	323,521969	31.12.2025			80100511758636140006O		536,500000	316.535.000,00	4,53	3,34	3,36
BRLSM	TL	BIRLEŞIM MUHENDISLIK ISITMA SOGUTMA HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			TREBLSM00027			0,690	4,420290	2.01.2024			80100511781626922004O		13,170000	9,09	0,00	0,00	0,00
CCOLA	TL	COCA-COLA İÇECEK A.Ş.			TRECOLA00011			1,000	21,670000	16.10.2024			8010051112145232006O		58,800000	58,80	0,00	0,00	0,00
DOHOL	TL	DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.			TRADOHOL91Q8			25.123.019,000	14,787437	31.12.2025			80100517500669128191006O		16,950000	425.835.172,05	6,10	4,49	4,52
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.			TREEGYO00017			5.000.005,000	18,074256	31.12.2025			1106		20,440000	102.200.102,20	1,46	1,08	1,09
ENJSA	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.			TREENSA00014			2.620.428,000	61,037185	5.09.2025			80100517500421196182006O		90,350000	236.755.669,80	3,39	2,50	2,52
ENJSA	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.			TREENSA00014			-60.528,000	61,037185	31.12.2025			80100517500754282534006O		90,350000	-5.468.704,80	-0,08	-0,06	-0,06
ENKAI	TL	ENKA INSAAT VE SANAYI A.S.			TREENKA00011			0,500	4,260000	2.01.2024			80100511781660072004O		78,850000	39,43	0,00	0,00	0,00
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş			TRAEREGL91G3			5.000,817	22,337338	27.08.2025			80100517500517902940060		23,820000	119.119,46	0,00	0,00	0,00
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.			TRAOTOSN91H6			500.000,000	92,465810	31.12.2025			80100517500666780114006O		92,650000	46.325.000,00	0,66	0,49	0,49
GARAN	TL	GARANTI BANKASI A.Ş.			TRAGARAN91N1			1.025.000,000	51,744809	31.12.2025			463		143,500000	147.087.500,00	2,11	1,55	1,56
HTTBT	TL	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ A.Ş.			TREHTTB00036			1.301.928,720	11,155821	20.06.2025			80100517500390250618006O		41,960000	54.628.929,09	0,78	0,58	0,58
ISCTR	TL	T.IŞ BANKASI A.S.			TRAISCTR91N2			21.500.000,749	11,987250	31.12.2025			80100517500665996669306O		14,090000	302.935.010,55	4,34	3,19	3,22
ISCTR	TL	T.IŞ BANKASI A.S.			TRAISCTR91N2			7.500.000,000	12,520703	31.12.2025			80100517500755024903006O		14,090000	105.675.000,00	1,51	1,11	1,12
ISFIN	TL	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.			TRAISGEN91P9			14.786.291,198	13,170493	11.09.2025			80100517500550907600006O		16,350000	241.755.861,09	3,46	2,55	2,57
ISFIN	TL	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.			TRAISGEN91P9			-686.791,000	13,170493	31.12.2025			80100517500754889276006O		16,350000	-11.229.032,85	-0,16	-0,12	-0,12
ISGYO	TL	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.			TRAISGYO91Q3			16.405.279,000	17,332245	8.10.2025			80100517500602716676006O		21,000000	344.510.859,00	4,93	3,63	3,66
ISGYO	TL	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.			TRAISGYO91Q3			250.000,000	17,385315	30.12.2025			80100517500752955745006O		21,000000	5.250.000,00	0,08	0,06	0,06
ISMEN	TL	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			TREISMD00011			0,750	10,773333	2.01.2024			80100511781676602004O		39,620000	29,72	0,00	0,00	0,00
KCAER	TL	KOCAER ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			TREKCAE00030			2,390	3,347280	2.12.2024			80100511781685278004O		10,550000	25,21	0,00	0,00	0,00
KCHOL	TL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.			TRAKCHOL91Q8			1.700.000,400	166,171877	31.12.2025			1140		168,800000	286.960.067,52	4,11	3,03	3,05
KONTR	TL	Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.			TREKNTR00013			0,260	31,423077	11.12.2025			80100511781695832004O		11,520000	3,00	0,00	0,00	0,00
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (D)			TRAKRDMR91G7			3.500.000,734	24,539901	31.12.2025			80100511000177634706800606O		25,260000	88.410.018,54	1,27	0,93	0,94

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																			
Hisse Türk																			
LOGO	TL	LOGO YAZILIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			TRALOGOW91U2			1,000	91,690000	2.10.2024			80100511000118851932400050		150,500000	150,50	0,00	0,00	0,00
MAVI	TL	MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S.			TREMAVI00037			5.048.114,000	19,665967	31.12.2025			80100511000177122058006O		43,520000	219.693.921,28	3,15	2,32	2,33
MGROS	TL	MİGROS TİCARET A.Ş.			TREMGTI00012			1.243.761,000	398,780301	31.12.2025			80100511000187003588500 60		522,000000	649.243.242,00	9,29	6,83	6,90
MPARK	TL	MLP SAGLIK HIZMETLERI A.S			TREMLPC00021			240.000,000	343,345421	18.11.2025			80100511000179000882400 60		380,500000	91.320.000,00	1,31	0,96	0,97
OTKAR	TL	OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.			TRAOTKAR91H3			1.000,000	510,613640	25.03.2024			8010051810460922005O		486,000000	486.000,00	0,01	0,01	0,01
OYYAT	TL	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			TREOYMD00017			0,190	5,842105	2.01.2024			80100511781777504004O		40,500000	7,70	0,00	0,00	0,00
PETKM	TL	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.			TRAPETKM91E0			1,000	23,420000	17.04.2025			80100511000134576435800 60		16,230000	16,23	0,00	0,00	0,00
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.			TREPEGS00016			450.001,970	235,710717	31.12.2025			80100511000170947039900 60		191,700000	86.265.377,65	1,24	0,91	0,92
RGYAS	TL	RÖNESANS GAYRİMENKUL YATIRIM A.Ş.			TRERSGY00036			684.020,000	117,306652	9.09.2025			80100511000164053233600 60		137,800000	94.257.956,00	1,35	0,99	1,00
SAHOL	TL	HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.			TRASAHOL91Q5			2.750.001,650	80,782484	26.12.2025			25		84,250000	231.687.639,01	3,32	2,44	2,46
SISE	TL	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.			TRASISEW91Q3			250.000,949	39,455671	31.12.2025			80100511225047112769200 60		38,380000	9.595.036,44	0,14	0,10	0,10
SISE	TL	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.			TRASISEW91Q3			-245.500,000	39,455669	30.12.2025			80100511225071983822600 60		38,380000	-9.422.290,00	-0,13	-0,10	-0,10
SKTAS	TL	SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			TRASKTAS91B5			0,968	1,704545	5.09.2025			80100511781789744004O		3,790000	3,67	0,00	0,00	0,00
TABGD	TL	TAB Gida Sanayi ve Ticaret A.Ş.			TRETABG00020			1.523.149,000	143,028115	21.10.2025			80100511225038214077500 60		209,100000	318.490.455,90	4,56	3,36	3,38
TABGD	TL	TAB Gida Sanayi ve Ticaret A.Ş.			TRETABG00020			50.000,000	145,099388	31.12.2025			80100511225072153581500 60		209,100000	10.455.000,00	0,15	0,11	0,11
TAVHL	TL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.			TRETAVH00018			558.551,000	143,030263	31.12.2025			208		296,250000	166.587.835,75	2,39	1,76	1,77
TCELL	TL	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.			TRATCELL91M1			2.300.000,000	63,359272	31.12.2025			1694		93,100000	214.130.000,00	3,07	2,26	2,28
THYAO	TL	TURK HAVA YOLLARI A.O.			TRATHYAO91M5			800.000,000	237,053140	31.12.2025			80100511225064350614 60 60		268,500000	214.800.000,00	3,08	2,26	2,28
TKFEN	TL	TEKFEN HOLDİNG A.Ş.			TRETKHO00012			1,559	36,786402	16.10.2024			80100511225011906552006O		70,400000	109,75	0,00	0,00	0,00
TRMET	TL	TR ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.Ş.			TREKOZA00014			500,000	75,731780	11.09.2025			80100511000164591404100 60		104,400000	52.200,00	0,00	0,00	0,00
TSKB	TL	T.SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.			TRATSKBW91N0			13.499.004,000	11,066231	31.12.2025			349		12,350000	166.712.699,40	2,39	1,76	1,77
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.			TRETTLK00013			75.000,000	42,051342	31.12.2025			1189		57,500000	4.312.500,00	0,06	0,05	0,05
TUPRS	TL	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINELERI A.S.			TRATUPRS91E8			1,000	142,360000	17.04.2025			80100511225028620324300 60		184,400000	184,40	0,00	0,00	0,00
TURSG	TL	TÜRKİYE SİGORTA A.Ş.			TRAGUSGR91O3			1,100	8,554545	5.11.2025			80100511225062323816200 60		11,810000	12,99	0,00	0,00	0,00
VAKBN	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.			TREVKFB00019			5,000	22,044000	27.08.2025			80100511225049681213900 60		30,680000	153,40	0,00	0,00	0,00
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.			TRAYKBNK91N6			3.500.000,400	29,075763	31.12.2025			80100511225064997024500 60		36,220000	126.770.014,49	1,82	1,34	1,35
GRUP TOPLAMI								**273.614.426,101**								**6.981.193.560,96**	**100,00**	**73,62**	**74,19**
GRUP TOPLAMI								**273.614.426,101**								**6.981.193.560,96**	**100,00**	**73,62**	**74,19**
T.REPO																			
TRT080530T19	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT080530T19			93.000.000,000	37,950000	31.12.2025		13.655.210,00	809575659981648401	93.193.389,04	37,960000	93.096.618,85	35,61	0,98	0,99
TRT080530T19	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT080530T19			88.000.000,000	37,950000	31.12.2025		12.921.060,00	809575659981648400	88.182.991,78	37,960000	88.091.424,29	33,70	0,93	0,94
TRT230233T10	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT230233T10			150.000,000	36,400000	31.12.2025		31.735,00	809575659981648475	150.299,18	37,960000	150.143,11	0,06	0,00	0,00
TRT280531T14	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT280531T14			80.000.000,000	37,960000	31.12.2025		12.831.595,00	809575659981648399	80.166.400,00	37,960000	80.083.156,78	30,63	0,84	0,85
GRUP TOPLAMI								**261.150.000,000**								**261.421.343,03**	**100,00**	**2,75**	**2,78**
GRUP TOPLAMI								**261.150.000,000**								**261.421.343,03**	**100,00**	**2,75**	**2,78**

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
T.REPO																			
TRT080530T19	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT080530T19			93.000.000,000	37,950000	31.12.2025		13.655.210,00	80957565998164840 1	93.193.389,04	37,960000	93.096.618,85	35,61	0,98	0,99
TRT080530T19	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT080530T19			88.000.000,000	37,950000	31.12.2025		12.921.060,00	80957565998164840 0	88.182.991,78	37,960000	88.091.424,29	33,70	0,93	0,94
TRT230233T10	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT230233T10			150.000,000	36,400000	31.12.2025		31.735,00	80957565998164847 5	150.299,18	37,960000	150.143,11	0,06	0,00	0,00
TRT280531T14	TL	HAZİNE	2.01.2026	1	TRT280531T14			80.000.000,000	37,960000	31.12.2025		12.831.595,00	80957565998164839 9	80.166.400,00	37,960000	80.083.156,78	30,63	0,84	0,85
GRUP TOPLAMI								**261.150.000,000**								**261.421.343,03**	**100,00**	**2,75**	**2,78**
GRUP TOPLAMI								**261.150.000,000**								**261.421.343,03**	**100,00**	**2,75**	**2,78**
TÜREV																			
Futures																			
Uzun																			
F_SAHOL0126	TL				F_SAHOL0126			7.500,000	85,990000	31.12.2025			80105125100012074321398006 0		86,430000	64.822.500,00	0,00	0,00	0,00
F_THYAO0126	TL				F_THYAO0126			3.500,000	276,768200	31.12.2025			80105125122502142805012006 0		275,550000	96.442.500,00	0,00	0,00	0,00
F_YKBNK0126	TL				F_YKBNK0126			20.000,000	36,730000	31.12.2025			80105125122502139890039006 0		37,210000	74.420.000,00	0,00	0,00	0,00
Kısa																			
F_USDTRY0226	TL				F_USDTRY0226			12.150,000	44,840000	31.12.2025			80176126017138740900 60		44,962000	546.288.300,00	0,00	0,00	0,00
F_XU0300226	TL				F_XU0300226			7.000,000	12.786,000000	31.12.2025			80170126066263397900 60		12.774,000000	894.180.000,00	0,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI								**50.150,000**								**1.676.153.300,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
GRUP TOPLAMI								**50.150,000**								**1.676.153.300,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
VIOP Nakit Teminatı																			
VIOP Nakit Teminatı								458.304.176,060								458.304.176,06	100,00	4,83	
GRUP TOPLAMI								**458.304.176,060**								**458.304.176,06**	**100,00**	**4,83**	
GRUP TOPLAMI								**458.304.176,060**								**458.304.176,06**	**100,00**	**4,83**	
DİĞER																			
Döviz																			
USD	USD	FED			USD			0,660	32,484848	31.12.2025					42,845700	28,28	0,00	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI								**0,660**								**28,28**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	ISIN KODU	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
Y.Fonu Türk																			
BGY	TL	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			TRYAKPO00211			2.683.418,000	1,117977	21.12.2017					13,458527	36.114.853,61	2,02	0,38	0,38
IAG	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO00142			24.915.580,000	2,372692	28.02.2024					17,623813	439.107.522,71	24,62	4,63	4,67
IET	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO01058			40.000.000,000	1,000000	28.11.2022					2,667045	106.681.800,00	5,98	1,12	1,13
ILT	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO01140			382.947.373,000	0,199799	1.04.2024					0,451104	172.749.091,75	9,68	1,82	1,84
ISZ	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO00134			30.714.198,000	1,947497	24.06.2025					14,545721	446.760.154,85	25,05	4,71	4,75
ITG	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO00258			17.681.730,000	1,131111	30.12.2020					6,534093	115.534.068,22	6,48	1,22	1,23
IYG	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO00399			15.809.311,000	1,010710	29.12.2022					7,204850	113.903.714,36	6,39	1,20	1,21
MGB	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO01629			164.097.844,000	1,165055	31.12.2025					1,319696	216.559.268,34	12,14	2,28	2,30
MYU	TL	MAXİS GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.			TRYMAXS00097			45.021.270,000	1,000000	3.09.2025					1,585142	71.365.105,97	4,00	0,75	0,76
TI1	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRMTI1WWWWW0			2.553,000	1.272,644258	2.12.2025					1.310,953035	3.346.863,10	0,19	0,04	0,04
UNC	TL	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ			TRYISPO01082			33.083.825,000	0,997486	12.06.2024					1,862118	61.605.986,04	3,45	0,65	0,65
GRUP TOPLAMI								**756.957.102,000**								**1.783.728.428,95**	**100,00**	**18,80**	**18,96**
GRUP TOPLAMI								**756.957.102,660**								**1.783.728.457,23**	**100,00**	**18,80**	**18,96**
FON PORTFÖY DEĞERİ																**9.484.647.509,00**		**100,00**	

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31.12.2025		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	**9.484.647.509,00**		**100,78**
B. HAZIR DEĞERLER	**35.614,04**		-
a) Kasa	-	-	-
b) Bankalar	35.585,76	99,92	-
c) Diğer Hazır Değerler	28,28	0,08	-
C.ALACAKLAR	**66.223.230,59**		**0,70**
a)Takastan Alacaklar Toplamı	64.324.347,54	97,13	0,68
i) T1 Alacakları	-		-
ii) T2 Alacakları	34.968.612,21		0,37
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	29.355.735,33		0,31
b) Diğer Alacaklar	1.898.883,05	2,87	0,02
i) Diğer Alacaklar	1.898.882,53		0,02
ii) Vergi Alacakları	-		-
iii) Mevduat Alacakları	-		-
iv) Temettu	0,52		-
D. BORÇLAR	**(139.781.601,09)**		**(1,49)**
a) Takasa Borçlar	(121.001.299,91)	86,56	(1,29)
i) T1 Borçları	-		-
ii) T2 Borçları	(5.216.957,84)		(0,06)
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	(115.784.342,07)		(1,23)
iv) İhbarli FonPay Takas	-		-
b) Yönetim Ücreti	(18.391.654,80)	13,16	(0,20)
c) Ödenecek Vergi	-	-	-
d) İhtiyatlar	-	-	-
e) DİGER_BORÇLAR	(106.312,64)	0,08	-
i) Diğer Borçlar	(106.312,64)		-
ii) Denetim Reeskontu	-		-
f) Kayda Alma Ücreti	(282.333,74)	0,20	-
g) Krediler	-	-	-
Fon Toplam Değeri	**9.411.124.753**		

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 2025 dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ramazan Yüksekkaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Mart 2026

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kılıçali Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2025 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir:

1. Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş hesap ekstreleriyle karşılaştırarak mutabakatının yapılması,

2. Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırarak teyit edilmesi,

3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan hesap ekstrelerinin kontrol edilmesi suretiyle teyit alınması,

4. Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,

5. Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,

6. Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarının fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,

7. Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,

8. Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmelik'in 19'uncu maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kılıçali Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

Görüşümüze göre Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 2025 döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ramazan Yüksekkaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Mart 2026