

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz milyard) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	12/08/2003 No:90946 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 22/08/2017 No: 192534 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	15/08/2003 No:5864 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 28/08/2017 No: 9398 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)

Kurucu'nun	
Unvanı:	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kuruluş İzin Tarihi ve Numarası	18.12.2002 – 80881
Faaliyet İzin Tarihi ve Numarası	07.07.2003 – 42288
Yönetici'nin	
Unvanı:	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 26/01/2015 No: PYŞ/PY.5-YD.4/1192
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

OECD'nin Haziran 2026 Ekonomik Görünüm Raporu'na göre küresel ekonomi 2026 yılına beklenenden daha güçlü bir ivmeyle girmiştir. Yapay zekâ ve yüksek teknoloji yatırımlarındaki artış, destekleyici finansal koşullar ve ticaret politikalarına ilişkin belirsizliğin kısmen azalması yılın ilk aylarında ekonomik faaliyeti desteklemiştir. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki çatışmaların Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleştirilen sevkiyatları önemli ölçüde kısıtlaması ve bölgedeki enerji

altyapısına zarar vermesi küresel görünümün ana belirleyicisi hâline gelmiştir. Rapora göre küresel petrol arzı Şubat–Nisan 2026 döneminde %12 azalırken, Körfez ekonomilerinin petrol üretimi nisan ayında çatışma öncesi seviyelerin %45 altında kalmıştır. Bölgedeki LNG ihracatının durması nedeniyle küresel doğal gaz arzının önceki beklentilerin yaklaşık %15 altında gerçekleşebileceği tahmin edilmektedir.

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

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

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

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

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

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

Global piyasalardaki olumlu havanın da etkisiyle Türkiye risk primi 5 yıllık CDS yılı 205 seviyesine yakın tamamladı. Her ne kadar yılın başında hafif yükseliş gösterse de, Şubat sonunda Orta Doğu’da başlayan ABD ve İran arasındaki çatışma risk primindeki zayıflığın artmasına yol açtı. Söz konusu gelişme sonrası petrol fiyatlarındaki artışın makro tarafta yapacağı negatif etkinin beklentisiyle CDS 300 seviyesini aştı. Her ne kadar belirsizlik devam etse de, çatışma yoğunluğunun azalması ve petrol fiyatlarında dengelenme, piyasadaki risk iştahını olumlu etkileyerek risk priminin 240 seviyesine gerilemesini sağladı. GEU fonunda risk priminin 300 seviyesini aştığı dönemde vade uzatılarak ve Türk Lirası pozisyon ağırlığı karşılaştırma ölçütünden yüksek tutularak getiri yaratılmaya çalışıldı.

3- Fon performansı

31.12.2025-30.06.2026 tarihleri arasında fon getirisi %13,26 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %12,56 olarak gerçekleşmiştir.

(2026 yılında fonun eşik değer getirisi (12,32%) 75% BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) + 25% BIST TLREF Endeksi getirisinin (12,561%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak 75% BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD (TL) + 25% BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.)

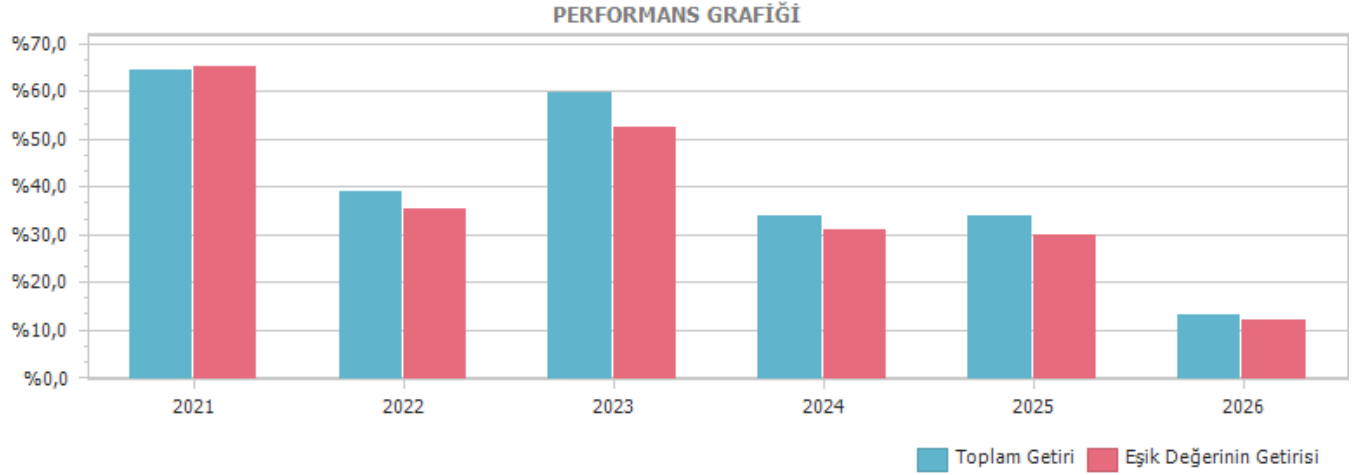
Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri;

%75 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi

%25 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi

(Dövizli endeksler, dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL getirisidir)



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

4-Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, içtüzük/izahname tadil metinlerine, uygulanan Fon Azami Toplam Gider Kesintisi ve Fon İşletim Gideri Kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere <https://www.garantibbvaemeklilik.com.tr/ksbf> internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) <https://www.kap.org.tr/> ulaşılabilmektedir.

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

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30.06.2026		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	25.063.000,00	US900123CK49	1.179.761.484,52
	2.000.000,00	US900123CL22	95.339.156,10
	2.032.000,00	US900123CP36	95.738.463,72
	1.000.000,00	US900123CQ19	47.566.461,66

	3.000.000,00	US900123DF45	154.711.605,59
	6.600.000,00	USM88269US88	326.581.414,49
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP - Valörlü	- 1.000.000,00	US900123CQ1920260701	- 47.574.379,36
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili YP	2.500.000,00	TRT030227F18	118.470.301,79
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış Borçlanma Aracı YP	7.600.000,00	XS1617531063	361.957.479,39
	4.658.000,00	XS2332876106	223.080.589,76
	300.000,00	XS2386558113	14.186.984,30
	1.700.000,00	XS2445343689	86.134.192,93
	1.774.000,00	XS2581381634	86.211.774,56
	5.710.000,00	XS2677517497	287.777.996,60
	3.250.000,00	XS2678232781	165.600.886,88
	1.300.000,00	XS2692231975	64.219.897,69
	700.000,00	XS2750476603	34.345.208,42
	1.725.000,00	XS3034601446	84.299.936,87
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	60.000.000,00	TRFARCLE2619	65.814.750,72
	35.000.000,00	TRFARCLK2611	36.837.877,30
	50.000.000,00	TRFCOLA42713	53.520.299,50
	10.000.000,00	TRFDBNK22715	10.621.866,84
	25.000.000,00	TRFEFES62712	25.548.123,48
	14.940.000,00	TRFEFES92610	15.316.102,29
	20.000.000,00	TRFHLEFK72617	21.414.828,95
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	9.000.000,00	TRSCARF82618	9.199.206,21
	20.000.000,00	TRSCARF92617	20.534.851,32
	14.700.000,00	TRSCARFE2612	14.826.694,93
	20.000.000,00	TRSCARFE2620	26.196.107,86
	7.630.000,00	TRSDEVA82611	8.076.391,42
	20.490.000,00	TRSDEVAA2719	20.940.173,93
	30.000.000,00	TRSENSA22711	31.713.420,48
	20.000.000,00	TRSENSA32710	20.616.178,26
	22.000.000,00	TRSENSA72617	23.770.535,82
	50.000.000,00	TRSENSA72716	54.405.717,75
	25.000.000,00	TRSKCTFA2711	25.712.074,49
	18.290.000,00	TRSKFTF22711	24.079.248,28
	27.000.000,00	TRSOPAS22814	28.236.800,26
	50.000.000,00	TRSOPAS42812	54.908.164,34
	27.000.000,00	TRSOPASE2722	28.904.219,20

	13.480.000,00	TRSORFN72617	15.022.229,03
	27.000.000,00	TRSOTKR62714	27.829.636,94
	35.000.000,00	TRSOTKR62722	35.611.627,51
	10.000.000,00	TRSTISB62911	10.199.734,37
	20.000.000,00	TRSTPRS72614	21.660.991,43
	15.000.000,00	TRSTPRS82613	15.861.594,87
	6.000.000,00	TRSVKFB92925	6.078.374,87
	8.750.000,00	TRSYKBK62914	8.817.340,74
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	9.815.030,44	VIOP-TL	9.815.030,44
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	7.981.465,00	GJH	29.725.010,93
	30.000.000,00	PIP	47.783.220,00
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	11.812.928,27	01.07.2026	11.812.928,27
	104.099.315,07	14.07.2026	102.557.454,67
TOPLAM			4.342.378.263,61

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2026 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	4.342.378.263,61
Hazır Değerler (+)	75.274,71
- Bankalar	56.109,91
- Diğer Hazır Değerler	19.164,80
Alacaklar (+)	47.513.147,69
- Takastan Alacaklar (T1)	47.513.147,69
Borçlar (-)	28.446.416,27
- Yönetim Ücreti	5.465.297,85
- Diğer Borçlar	22.981.118,42
2.Net Varlık Değeri	4.361.520.269,74
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8.026.869.400,641
3.Birim Pay Değeri	0,543365

**ilgili dönem fon portföyüne türev araç dahil edilmemiş ve ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.