

Garanti Portföy Turizm ve Seyahat Sektörü Değişken Fon

1 Ocak- 31 Aralık 2025 Dönemine ait
Performans Sunum Raporu



**Shape the future
with confidence**

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

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

Garanti Portföy Turizm ve Seyahat Sektörü Değişken Fon'unun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

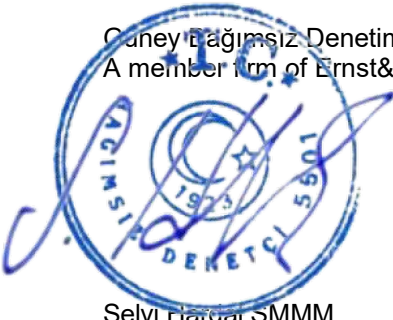
Garanti Portföy Turizm ve Seyahat Sektörü Değişken Fon'unun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanarak teşkil eden Finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı denetime tabi tutulmamıştır.

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



Selvi Hacıoğlu SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2026
İstanbul, Türkiye

GARANTİ PORTFÖY TURİZM VE SEYAHAT SEKTÖRÜ DEĞİŞKEN FON'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 25.10.2021

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	73.372.773
Birim Pay Değeri (TRL)	7,015237
Yatırımcı Sayısı	2.511
Tedavül Oranı (%)	0,10%
Portföy Dağılımı	
Yabancı Ortaklık Payları	62,76%
- Yabancı Ortaklık Payları	55,07%
- Borsa Yatırım Fonları	7,70%
Ortaklık Payları	22,08%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	22,08%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	10,57%
Teminat	3,77%
Vadeli Mevduat	0,82%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, turizm, seyahat, konaklama, ulaşırma ve yeme içme sektörü gibi alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin veya bu şirketlere hizmet/servis ve ürün sağlayan şirketlerin sermaye piyasası araçlarının sunacağı getirileri yatırımcılara sağlamayı amaçlamaktadır.	Benan Tanfer
	Serkan Saraç
	Müge Dağıstan Muğaloğlu
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Turgut Gürbüz
	Mehmet Kapudan
	Hayri Batur
	Ogeday Gürbüz
	Ali Dartanel
	Faruk Demirkol
	Behlül Kayaş
	Fehmi Batuhan Barçınlı
	Berk Çarkman
	Can Şengezer
	Suat Can Şimşek

Yatırım Stratejisi

Uzun yatırım stratejisi, fonlamlar değerin devamlı olarak aşarak %80'i tutum, seyahat, konaklama ve ulaştırma gibi alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin veya bu şirketlere hizmet/servis ve ürün sağlayan şirketlerin ihracat ettikleri yerli/yabancı ortakları paylarına, Amerikan (ADR) ve Global (GDR) devlet sertifikalarına, yerli/yabancı borçlanma araçlarına, kırsal sertifikalarına yatırırlar. Fon ayrıca basit temaya yatırım imkanı sağlayan yerli/yabancı yatırım fonları ile yerli/yabancı borsa yatırım fonlarına da yatırım yapabilir. Eñ portföyüne dahil edilecek varlıklar, bu varlıkları ağırlıklı ve para birimleri (Türk Lirası veya Yabancı Para) portföy yöneticisinin piyasa görüşüne göre şekillenebilecek, fon portföyündeki varlıklar piyasa koşullarına göre değişiklik gösterebilecek. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir, fakat bu araçların toplamı fon toplam değeriñin %80'i ve fazlası olamaz. Söz konusu oranın hesaplanmasında portföye dahil edilen yabancı yatırım fonu ve yabancı borsa yatırım fonu kullıma payları da dikkate alınır. Ayrıca, fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihracatçıların döviz cinsinden ihracat ettikleri para ve sermaye piyasası araçlarının değeri fon toplam değeriñin %80'i ve fazlası olamaz.Fon, opsiyon satışı olarak opsiyon sözleşmelerine taraf olamaz.

Yatırım Riskleri

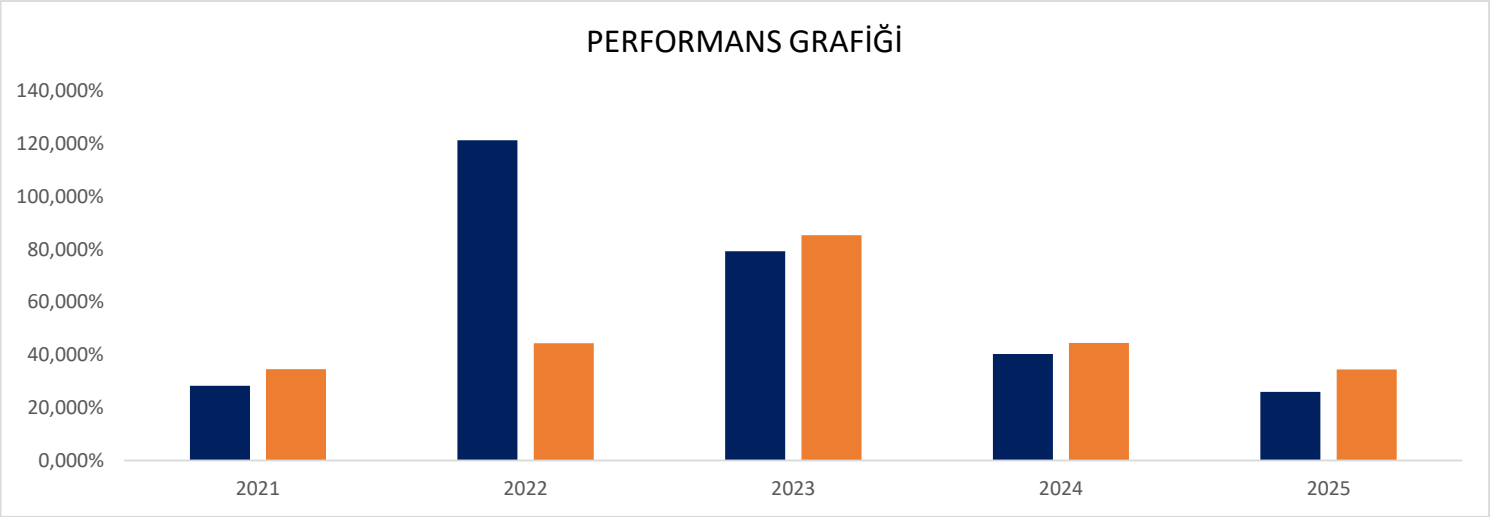
1) Paylaşım Riski: Piyasa riski borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçları da dahil türev sözleşmelerle ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, fazla oranın, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade etmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne fazla dahil varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb.) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek fazla oranları değışimleri nedeniyle oluşur riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değışiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığına ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyatı Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değışiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığına ifade etmektedir. d- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kara katılım oranında sağlanan bankacılık ürünlerinin dahil edilmesi halinde, beklenen kar payı miktarında piyasalarda meydana gelebilecek kar payı oranı değışimleri nedeniyle oluşur riski ifade etmektedir. e- Kira Sertifikası Fiyatı Riski: Fon portföyüne kira sertifikası dahil edilmesi halinde, kira sertifikalarının fiyatlarında meydana gelebilecek değışiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığına ifade etmektedir. f- Kıymetli Maden Fiyatı Riski: Fon portföyüne altın ve/veya diğer kıymetli maden dahil edilmesi halinde, altın ve/veya diğer kıymetli maddelerin fiyatlarında meydana gelebilecek değışiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığına ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istemesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ediminin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratın İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri vaktürlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratın benzeri işlemlerin bulunulması halinde, başlangıç yatırımlı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamlar sonucunda zarar oluşması olasılığına ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başkası tarafından, personelin hatalı ya da ihlali işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, keşme keşme, politik rejim değışikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdigi risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman diliminde işlerinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değışikliklerden oluşmuş etkilensim riskidir. 9) İhraç Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraçlarının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Yayımların Yatırım Aracına Riski: Yayımların piyasa koşullarına uygun olarak yapılan yatırımlarında gibi, dayanak varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda yatırımın da kaybedilmesi mümkündür. Varlıkların gereği dayanak varlıklarına göre daha karmakşık bir yapı içerebilir, yaratılacak kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynaklığı yaratılır. Yayımların yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda karşı taraf riski ve ihraçının kredi riski de bulunmamaktadır. Yayımcısının bulunmadığı yayımların yatırım araçları, oluşmuş piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir. 11) Baz Riski: Fonun içinde yer alan vadeli işleme konu olan dayanak varlığın vadeli işlem fiyatı ile spot fiyat arasındaki fiyat farklılığı değışimini ifade etmektedir. Vadeli işlem sözleşmelerinde ilgili vade sonunda vadeli işlem fiyatı ile spot fiyatı birbirine eşit olmaktadır. Ancak vadeli işlem sözleşmelerinde işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlarından farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değışimin sözleşme vadesi boyunca göstereceği değışik riskini ifade etmektedir. 12) Opsiyon Duyarlılık Riski: Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıklar arasında, işleme konu olan finansal ürün fiyatı değışiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değışimleri yaşanabilmektedir. Delta: opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değışimin opsiyonun priminde oluşturduğu değışimi göstermektedir. Gamma: opsiyonun ilgili vadede varlığın fiyatındaki değışimin opsiyonun deltasından meydana getirdiği değışimi ölçmektedir. Vega: opsiyonun vadeye varlığın fiyatı dalgalanmasındaki birim değışimin opsiyon priminde oluşturduğu değışimdir. Theta: risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden göstere ölçer, opsiyon fiyatının vadeye göre değışiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değışimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değışimin ölçüsüdür. 13) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminat zorunlu hali sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değışimlerde meydana beklenen türev pozisyon değışirini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili oluşumların bulunulması olasılığının ortaya çıkması durumudur. 14) Olağışı Piyasa Koşulları Riski: Normal piyasa koşulları altında dikkate alınmayan, ancak oluşmuş piyasa koşullarında önemli artan olağışı korelasyon değışiklikleri ve oluşmuş piyasa koşullarında ortaya çıkan likidite problemleri yatırımcıların tarafından dikkate alınmalıdır. 15) Fon'un Yatırım Yapdığı Turizm ve Seyahat Sektörlerinde Yer Alan Yeri ve Yabancı Ortaklık Paylarına İlişkin Riskler: Fon toplam değışimin devamlı olarak asgari %80'tür turizm, seyahat, konaklama ve ulaştırma gibi alanlarda faaliyet gösteren şirketlere veya bu şirketlere hizmet/servis ve/veya diğer sağlanan şirketler ait ortaklık payları, depo sertifikaları, borçlanma araçları ve kira sertifikalarında oluşacaktır. Yatırım stratejisi kapsamında belirli bir alanda/sektörde faaliyet gösteren şirketlerin sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağı için, bu sektörleri etkileyebilecek oluşum/olumsuz gelişmeler yatırım yapılan ortaklık paylarının ve depo sertifikalarının fiyatını, dolayısıyla fon getirisini önemli ölçüde etkileyebilecektir. Yatırım stratejisi kapsamında, fon portföyünde yer alan Türk Lirası ve Döviz Cinsi yatırım araçlarının ağırlıklı portföy yöneticisinin piyasa görüşüne göre şekillenecek olsa da, devamlı olarak asgari %80 turizm, seyahat, konaklama ve ulaştırma gibi alanlarda yatırım yapılmaya devam edilecektir.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	34,638%	28,288%	18,103%	4,297%	3,2823%	0,0993	39.268.138,75
2022	44,483%	121,390%	64,270%	1,745%	1,3344%	-0,0802	44.265.645,45
2023	85,425%	79,263%	64,773%	1,272%	0,9960%	0,0201	78.055.054,18
2024	44,557%	40,310%	44,379%	0,972%	0,7283%	0,0204	84.799.302,71
2025	34,539%	25,983%	30,892%	1,260%	0,8578%	0,0277	73.372.773,07

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

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 05.06.1997 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. T. Garanti Bankası A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in ana faaliyet konusu SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Kolektif yatırım kuruluşlarının portföy yönetimi hizmeti kapsamında 31.12.2025 tarihi itibarıyla 42 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 133 adet Yatırım Fonu ve 1 adet Yatırım Ortaklığı portföyü yönetmektedir. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2025 tarihi itibarıyla 1,329.7 Milyar TL'dir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde net %34,54 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %25,98 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %8,56 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,007339%	2.041.042,98
Denetim Ücreti Giderleri	0,000239%	66.532,03
Saklama Ücreti Giderleri	0,001304%	362.725,05
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000785%	218.355,72
Kurul Kayıt Ücreti	0,000054%	15.016,31
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000450%	125.252,65
Toplam Faaliyet Giderleri	2.828.924,74	
Ortalama Fon Portföy Değeri	76.192.258,91	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	3,712877%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
25.10.2021-...	%15 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %20 BIST ULAŞTIRMA GETİRİ + %65 Stox Global 3000 Travel & Leisure Net Return USD Endeksi

6) Yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

31.12.2024 - 31.12.2025 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 GETİRİ ENDEKSİ	17,04%
BIST 30 GETİRİ ENDEKSİ	16,32%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	54,78%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	43,23%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	45,26%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	44,88%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	42,85%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	38,41%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	33,08%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	50,39%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	57,55%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	30,19%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	45,85%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	50,89%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	39,92%
BIST Katılım 50 GETİRİ ENDEKSİ	33,95%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	104,04%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	36,55%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	45,84%
Dolar Kuru	21,44%
Euro Kuru	36,88%

	GZY
Net Basit Getiri	34,54%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	3,71%
Azami Toplam Gider Oranı	3,65%
Kurucu Tarafından Karşılana Giderlerin Oranı	0,06%
Net Gider Oranı	3,65%
Brüt Getiri	38,19%