

**GLOBAL MD PORTFÖY
İKİNCİ DEĞİŞKEN FON**

**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR**

GLOBAL MD PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'UN
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YATIRIM
PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Global MD Portföy İkinci Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 dönemine ait ekteki performans sunum raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunum raporu Global MD Portföy İkinci Değişken Fon'un performansını ilgili Tebliğ'in performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetçi raporu, bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben ayrıca düzenlenecektir.

Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.



Tayyip YAŞAR, YMM
Sorumlu Denetçi

26 Ocak 2026

İstanbul, Türkiye



Global MD Portföy İkinci Değişken Fon

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu

PORTFÖYE BAKIŞ	
Halka Arz Tarihi : 03.11.2003	
31.12.2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	24.960.104
Birim Pay Değeri (TRL)	0,186737
Yatırımcı Sayısı	376
Tedavül Oranı (%)	13,37%

Portföy Dağılımı	
Özel Sektör Bono ve Tahvil	12,04%
Yatırım Fonu	15,37%
Teminat	35,96%

Hisse	
- Holding	9,73%
- Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	9,42%
- Gıda, İçki, Tütün	9,77%
- Enerji	7,71%
TOPLAM	100%

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fonun yatırım amacı; getiri sağlamak maksadıyla BİST'te işlem gören ortaklık paylarına tebliğ ilkelerine ve izahnamede belirtilen yatırım stratejisine uygun olarak yatırım yapmak ve gerekli piyasa koşullarında yatırımcıları kayıplardan korumak maksadıyla VİOP da kısa pozisyon almaktır.	Barış SUBASAR Nilgün NACAR Hasan BAYHAN Yusuf NACAR
En Az Alınabilir Pay Adedi :	1,00 Adet
Yatırım Stratejisi	
<p>Fon portföyünün yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçilirken ağırlıklı olarak BİST'de işlem gören kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile hisse senetlerine yer verilecektir. Fon, olumsuz piyasa koşullarının hakim olduğu dönemlerde yatırımcıyı piyasa kayıplarından korumak amacıyla, fon portföyünde bulunan spot ortaklık pay pozisyonuna karşılık, vadeli işlemler sözleşmelerinde koruma amaçlı (kısa) pozisyon ve yatırım amaçlı pozisyon olarak, ortaklık payı efektif pozisyonunu minimum -%35'e (yüzde eksi otuzbeşe) kadar indirebilir. Minimum ortaklık payı efektif pozisyonu, spotta tutulan pay tutarının tamamına karşılık gelecek tutarın satılması veya spotta tutulan miktara karşılık gelecek tutar kadar VİOP da kısa pozisyon almakla ve %35 oranında da yatırım amaçlı kısa pozisyon almak suretiyle sağlanır. Fon toplam değerinin ayrı ayrı veya toplam olarak azami %100'lük kısmı ile ortaklık payları, kamu borçlanma araçları, özel sektör borçlanma araçları ile ters repo işlemlerine yatırım yapabilir. Fon toplam değerinin ayrı ayrı olmaksızın azami %10'luk kısmı ile vadeli mevduat ve katılma hesapları ile kira sertifikaları yatırımı yapabilir. Fon toplam değerinin azami %20'lik kısmı ile yatırım fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları (Yurt İçi) ile Yatırım Ortaklığı Payları yatırımı yapabilir. Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla dayanak varlığı döviz faiz, ortaklık payı endeksi finansal göstergeler ve diğer sermaye piyasası araçları olan türev araçlar (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi) dahil edilebilir.</p>	

Yatırım Riskleri
<p>1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.</p>

Global MD Portföy İkinci Değişken Fon
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu

PERFORMANS BİLGİSİ

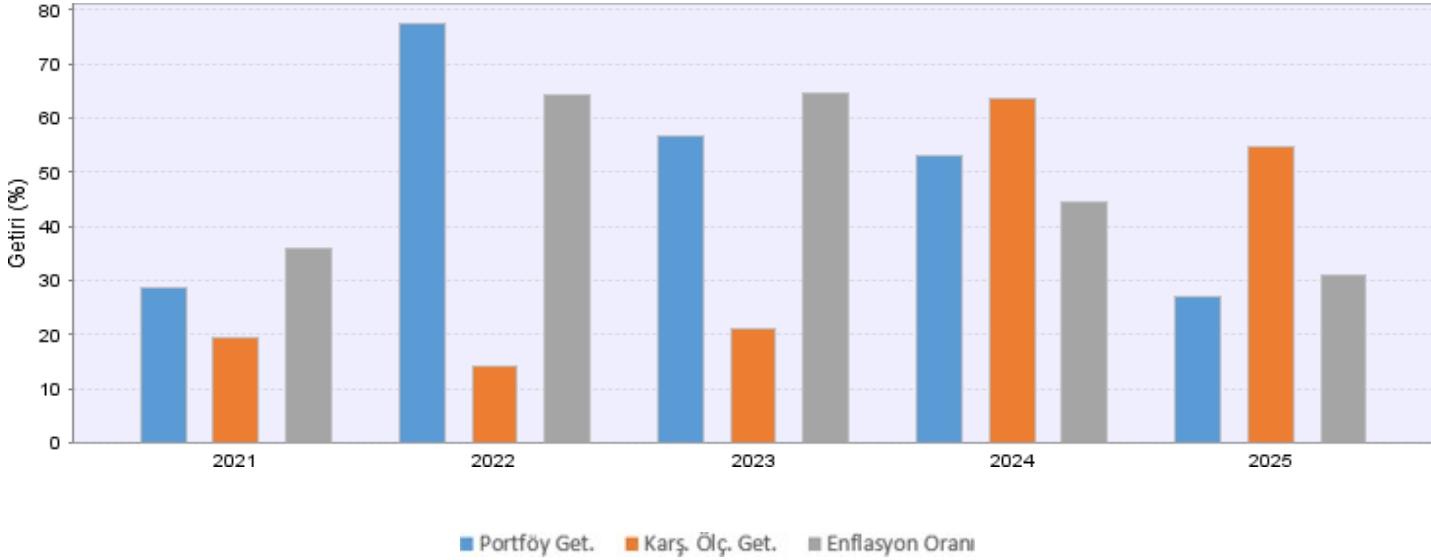
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getiri / Eşik Değer (%) (***)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	28,66%	19,48%	36,08%	0,55%	0,05%	0,0566	4.550.518
2022	77,45%	14,00%	64,27%	0,65%	0,03%	0,2721	7.999.490
2023	56,81%	21,09%	64,77%	0,94%	0,07%	0,1140	12.797.782
2024	53,00%	63,52%	44,38%	0,50%	0,13%	-0,0495	21.580.564
2025	27,01%	54,78%	30,89%	0,65%	0,11%	-0,1147	24.960.104

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

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

(***) Portföyün karşılaştırma ölçütü/eşik değeri bulunmuyor ise dönemsel getirileri sıfır olarak raporlanmıştır. Aynı zamanda ölçüte bağlı istatistikler hesaplanmamıştır.

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.



Global MD Portföy İkinci Değişken Fon**31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine Ait Performans Sunuş Raporu****DİPNOTLAR**

- 1) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 2) Fon 01.01.2025 - 31.12.2025 döneminde net % 27,01 oranında getiri sağlamıştır.
- 3) 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	1,94%	443.659,38
Denetim & Mali Müşavir Ücreti	0,16%	35.841,08
Saklama Giderleri	0,55%	124.900,54
Kayda Alma	0,02%	4.698,92
Vergi,Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	0,28%	62.922,95
Diğer Giderler	0,28%	63.751,64
Günlük Giderlerin Portföy Değerine Oranı	3,22%	
Ortalama Fon Toplam Değeri	22.838.555	

Yıllık Azami Fon Toplam Gider Oranı:	3,65%
Dönem Sonu Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı	3,22%

- 4) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 5) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 numaralı bendinin (d) alt bendi uyarınca, menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.
- 6) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından: Fonların portföy işletmeciliği kazançları, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca, %0 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir.

01.01.2015-04.12.2015 döneminde Fon karşılaştırma ölçütü olarak;
%5 BIST 30 Endeksi,%95 BIST-KYD Brüt Repo Endeksi getirisini referans almakta olup borsa para piyasası işlemleri, ters repo kapsamında değerlendirilmiştir.

FON; 07.12.2015 tarihi itibarıyla karşılaştırma ölçütü kullanmamış olup; fona eşik değer tanımlanmıştır

01 Ocak- 31 Aralık 2025 döneminde
Karşılaştırma ölçütü kullanmamış olup; fona eşik değer tanımlanmıştır
EŞİK DEĞER: BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi

1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 Döneminde:	Oran %	Karşılaştırma ölçütünün gerçekleşen getirisi
KYD Brüt Repo Endeksi	100%	54,78%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	100%	54,78%

İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	14,56%
BIST 30 ENDEKSİ	13,64%
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	31,87%
BIST Katılım 100 ENDEKSİ	34,49%
BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi (TCMB döviz alış kuru hes.TL baz.getiri)	1,83%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	104,04%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	33,11%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	45,84%
Dolar Kuru	21,69%
Euro Kuru	37,31%