

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2023 YILI FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Para Piyasası Fonu
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. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası 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. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası 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: 14.01.2015 No: PYŞ/PY.2-YD.2/1071
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

2023 yılında küresel ekonomi, güçlü tüketici harcamaları ve sıkı işgücü piyasaları arasındaki karşılıklı etki nedeniyle direnç gösterdi. Aynı yıl içerisinde, merkez bankaları enflasyonu kontrol altına almak için faiz oranlarını yükseltti. FED, faiz oranlarını 75 baz puan artırarak %5.25-5.50 seviyesine çıkardı. ECB de faiz oranlarını 25 baz puan artırarak %4 seviyesine yükseltti. Gelişmekte olan piyasalar, küresel ekonominin yavaşlamasına rağmen büyümeye devam etti. IMF tahminlerine göre, 2023 yılında gelişen piyasalar %4 oranında büyüdü. Türkiye ekonomisi ise %3 oranında büyüdü. Bu büyüme, güçlü tüketici harcamaları ve ihracattaki artıştan kaynaklandı.

Global ekonomik görünüm, COVID-19 pandemisinden ve jeopolitik gerilimlerden yavaş ve dengesiz bir toparlanma ile karakterize ediliyor. Pandeminin uzun vadeli sonuçları, Ukrayna'daki savaş ve artan jeoekonomik parçalanma, ayrıca para politikası sıkılaştırması, mali desteğin çekilmesi gibi döngüsel faktörler toparlanmayı engelliyor. Ek olarak, IMF Ekim raporuna göre, global enflasyonun, 2022'deki %8.7'den 2023'te %6.9'a ve 2024'te %5.8'e düzenli bir şekilde azalması bekleniyor, ancak Çin'in emlak sektörü krizi, enflasyon beklentileri, sıkı işgücü piyasaları, iklim ve jeopolitik şoklar ve jeoekonomik parçalanma gibi faktörler nedeniyle görünümdeki riskler aşağı yönlü kalmaya devam ediyor. Yılın daha erken bir dönemindeki bazı dirençlere rağmen, ekonomik faaliyet hala pandemi öncesi yolundan düşük, özellikle gelişmekte olan piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerde ve bölgeler arasında genişleyen farklılıklar var.

2024'te küresel büyümenin yavaşlayacağı, özellikle de hızlı faiz artırımları, azalan mali destek ve gevşek işgücü piyasalarının etkisiyle gelişmiş ekonomilerde daha yavaş büyüme görülebileceği öngörülüyor. Merkez bankalarının faiz oranlarını kademeli olarak düşürmesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında FED faiz oranlarını %4.75 seviyesine çekecek. ECB de faiz oranlarını 50 baz puan düşürerek %3.5 seviyesine çekecek. Gelişmekte olan piyasaların ise büyümeye devam etmesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında gelişen piyasalar %4.1 oranında büyüyecek. Türkiye ekonomisinin ise daha yavaş büyümesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında Türkiye ekonomisi %3.1 oranında büyüyecek 2024 yılında enflasyondaki düşüş eğiliminin devam etmesi bekleniyor.

Genel olarak, global ekonomik görünüm zorlu kalmaya devam ediyor, çeşitli ekonomik zorlukları ve riskleri ele almak için etkili politika çerçeveleri, iletişim, mali yeniden yapılanma, yapısal reformlar ve çok taraflı koordinasyon ihtiyacı var. Bu durum, hem gelişmiş ekonomileri hem de gelişmekte olan piyasaları etkileyerek, küresel ekonomik büyüme ve enflasyon üzerinde belirgin bir etki yaratıyor.

ABD 10 yıllık bono faizleri 2023'te %3.28-4.98 arasında dalgalanırken, yılı %3.86 seviyesinde tamamlayarak 2022 sonuna göre hemen hemen yatay kaldı. FED mevcut politika faizini %5.25 - 5.5 seviyesinde tutmaya devam ediyor. Piyasa beklentisi olarak enflasyonun düşüş seyrini sürdürmesiyle birlikte, faiz indirimlerinin başlaması bekleniyor. Avrupa merkez bankası ECB para politikası faizini 2022'nin sonunda %2.50 seviyesine Haziran 2023'te ise %4.00 seviyesine yükseltmişti ve yılın ikinci yarısında faiz artışına gitmeyerek politika faizini sabit tuttu. Bunun yanı sıra OECD tarafından ülkelerin ekonomik büyüklük ağırlığına göre hesaplanan enflasyon 2023 Haziran itibari ile %6.39 ile 2022 yılı kapanış seviyesi olan %9.65'in oldukça altında dönemi tamamladı. Gerileme Temmuz ayı ortası itibari ile eğilimini koruyarak %6.24'e kadar gerilemiş

durumda. Bu dönemde emtia fiyatlarındaki sınırlı gerileme de enflasyon beklentilerinin gerilemesinde etkili olmuş görünmektedir.

Dolar Endeksi olarak bilinen DXY 2023'te 104.5-106.9 seviyelerinde dalgalanırken, yılı 101.34 seviyesinde tamamladı ve 2022 kapanışına göre sınırlı bir değer kaybetmiş oldu. Euro, ABD Dolarına karşı yılın ilk yarısında güçlü bir trend izlerken yılı 1.10 seviyesinde tamamlayarak 2022 yılı kapanış seviyesi olan 1.0705'e kıyasla güçlü kapattı. Piyasada FED'in düşüş eğiliminde olan enflasyonla birlikte faiz indirimine gidebileceği beklentisi zayıf dolar temasında etkili oldu.

2022 yılını 1,824 \$ seviyesinden tamamlayan Altın, FED'in şahin görüşünün geride kalması ve reel faizlerin düşmeye devam etmesi ile birlikte yıl içindeki en yüksek seviyesine ulaştı ve yılı 2,062 \$ seviyesinde kapattı.

Türkiye'de seçimlere kadar geçen dönemde gevşek para ve mali politikası uygulandıktan sonra, seçim sonrasında her iki alanda da daha sıkı bir duruşa geçildiği görüldü. Enflasyon vergi artışları ve canlı tüketim talebi ile yıl sonunda %64.77 seviyesine yükseldi. Üretici fiyatlarındaki artış oranı ise %44.22 olarak gerçekleşti. TL ise yılı USD-EUR sepeti karşısında %60 civarında bir değer kaybı ile tamamladı. Tahvil piyasasında faiz oranlarının yükseldiği ve yabancı yatırımcının ilgisi olduğu bir ikinci yarı geçirdik. 10 yıllık TL bono faizi 2023'e başladığı seviyenin yaklaşık 15 puan kadar üzerinde %24.98 seviyesinde dönemi tamamladı. Piyasa katılımcıları anketine göre Türkiye için 2023 ekonomik büyüme beklentileri 2023 yılına başlarken 4.12 seviyesinde idi. Dönem içerisinde yaşanan deprem felaketi ve değişen ekonomi politikalarıyla beraber sınırlı bir gerileme ile %3.85 seviyesindedir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BİST-100 endeksi 2022 yılını %197 getiri ile 5,509 seviyesinden tamamlamıştı. Gerek deprem felaketinin yansımaları gerekse de Ocak -Haziran döneminde faiz oranlarının kısmen yükselmesi ile alternatif yatırım araçlarının getirisinin artmasına bağlı olarak dönem içerisinde %4.5 gibi sınırlı bir değer kazancı ile BİST-100 endeksi yılın ilk yarısını 5,759 seviyesinden tamamladı. Yılın ikinci yarısına kuvvetli bir şekilde başlayan BİST-100 endeksi 8,513 seviyesine kadar ulaştı. Artan mevduat faizi, halka arz performansların görece kötüleşmesi ve jeopolitik risklerin artmasıyla yılın son iki ayında BİST-100 endeksi güç kaybederek yılı 7,470 seviyesinde tamamladı. Halka arzların süregeldiği bu dönemde yerli yatırımcı sayısı 2022 sonundaki 3.76 milyon kişiden 2023 7.64 milyon kişiye yükselirken, yatırım tutarı ise aynı dönemde 4.15 trilyon TL seviyesine ulaştı. İşlem hacmi ise 2023 günlük ortalama 129 milyar TL ile 2022 tüm yıl ortalamasının %85 kadar üzerinde gerçekleşmiştir.

Para Piyasası Fonu'muza vadesine altı aydan kısa süre kalan tahvil/bonolara ek yüksek iç verimli özel sektör tahvilleri alınmaktadır. Dönemsel olarak değişken faizli, TLREF'e endeksli ve sabit

getirili bonolara çeşitli ağırlıklarda yatırım yapılmaktadır. Bu pozisyonların yanı sıra vadeli mevduat ve Takasbank Borsa Para Piyasasında vadeli işlemler yapılmıştır. Piyasalarda ki oynaklıkların arttığı dönemlerde iç verim ile ilerleyen ve düzenli getiri sağlayan bir portföy oluşturulmaktadır.

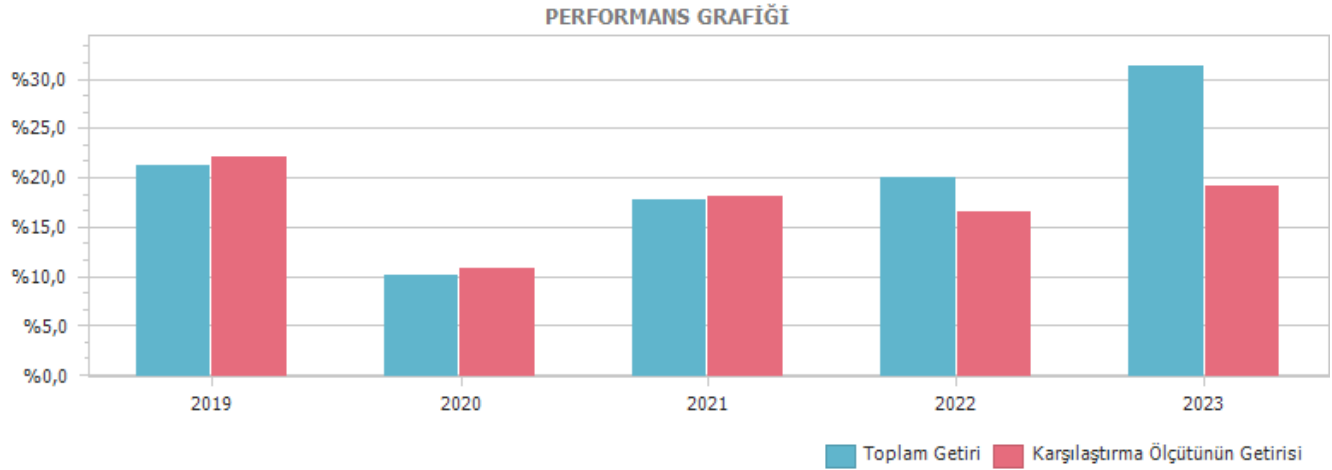
3- Fon performansı

31.12.2022-31.12.2023 tarihleri arasında fon getirisi %31,47 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %19,19 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %55 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %35 BIST-KYD DİBS 91 Gün endeksi
- %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi
- %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

4-Fonun İktüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, iktüzük/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	31.12.2023		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	112.500.000,00	TRT190826T19	118.789.008,26
	194.755.349,00	TRT160627T13	196.164.757,20
	11.500.000,00	TRT200324T13	11.240.002,73
	40.000.000,00	TRT131027T10	41.368.348,40
	105.000.000,00	TRT050630T11	97.917.675,33
	87.183.974,00	TRT140126T37	94.557.279,54
	222.500.000,00	TRT031029T10	202.357.407,44
	26.636.270,00	TRT130928T12	24.464.607,89
	500.000,00	TRT080524T17	3.827.039,28
	5.000.000,00	TRT200526T19	5.205.043,12
	14.500.000,00	TRT080726T13	15.595.094,96
	64.500.000,00	TRT010328T12	65.186.104,63
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	4.690.000,00	TRFKCSS42411	5.093.020,86
	11.500.000,00	TRFVKFK42415	10.280.730,41
	4.500.000,00	TRFYKYM22426	4.211.309,03
	8.450.000,00	TRFISFA12419	8.396.125,41
	27.700.000,00	TRFAZTK32419	25.663.302,59
	4.700.000,00	TRFBLKM12414	5.303.055,32
	10.000.000,00	TRFALFK52416	8.772.372,09
	10.000.000,00	TRFHALK22431	9.490.712,32
	3.500.000,00	TRFOYMD32413	3.218.795,93
	20.000.000,00	TRFHLFK12415	19.958.941,08
	10.000.000,00	TRFVKFK12418	9.793.127,67
	35.000.000,00	TRFDNZY12443	34.718.429,28
	10.000.000,00	TRFAKFK22429	11.187.956,62
	5.000.000,00	TRFHLFK32413	4.649.090,80
	20.000,00	TRFHEKT12411	19.937,33
	25.000.000,00	TRFYKBK22428	24.074.091,04
	5.000.000,00	TRFVFAS22478	4.682.792,37
	7.500.000,00	TRFVFAS22437	7.181.717,80
	5.000.000,00	TRFFNYM52418	4.386.857,81
	5.000.000,00	TRFISFN42419	4.496.273,92
	5.000.000,00	TRFYKYM32417	4.634.530,74
	5.000.000,00	TRFYAKF22420	4.676.788,79
	5.000.000,00	TRFFINF22459	4.682.091,85

	10.000.000,00	TRFFINF22442	9.464.410,28
	22.000.000,00	TRFHALK22415	21.219.424,57
	8.280.000,00	TRFTATK32412	9.294.162,86
	14.000.000,00	TRFOYMD12423	13.801.018,23
	5.000.000,00	TRFDNFK32426	5.160.709,90
	3.000.000,00	TRFAZEV12410	3.245.493,91
	9.000.000,00	TRFFFKR12440	8.990.747,23
	10.600.000,00	TRFFFKR12416	10.471.447,52
	20.000.000,00	TRFQYHL52427	21.138.672,56
	20.000.000,00	TRFFINF42424	18.032.487,94
	30.000.000,00	TRFDZFK42437	30.176.115,65
	20.000.000,00	TRFYKBK22436	19.117.941,85
	5.000.000,00	TRFYKYM22418	4.780.594,98
	10.000.000,00	TRFMRKA12413	9.789.760,71
	5.000.000,00	TRFTBTF62417	5.078.173,88
	10.000.000,00	TRFVFAS32436	9.299.630,84
	5.000.000,00	TRFGRFA42412	4.514.337,96
	5.500.000,00	TRFVFAS22411	5.330.290,10
	15.000.000,00	TRFISFA22418	14.043.537,49
	6.000.000,00	TRFAFK32428	6.666.058,61
	50.000.000,00	TRFDZFK62419	50.237.276,49
	3.750.000,00	TRFYTFM22418	3.554.448,99
	3.160.000,00	TRFSHTR12416	3.739.872,59
	2.910.000,00	TRFVDTF52410	2.490.353,92
	15.000.000,00	TRFHALK12416	14.557.863,02
	5.750.000,00	TRFYTFM12419	5.706.740,36
	10.000.000,00	TRFFBFK22419	9.541.620,64
	9.000.000,00	TRFALFK52424	7.821.346,99
	5.000.000,00	TRFHLFK12423	4.953.768,07
	10.000.000,00	TRFQYHL52419	10.657.710,15
	6.200.000,00	TRFSUZK32427	6.289.557,60
	10.000.000,00	TRFFINF42432	8.950.798,31
	20.000.000,00	TRFFINF12419	19.709.771,53
	10.000.000,00	TRFTHAL22432	9.630.303,44
	5.000.000,00	TRFFNBK22439	4.776.502,49
	10.000.000,00	TRFKREL22416	11.389.570,64
	10.000.000,00	TRFAKYM12419	11.077.090,62
	4.280.000,00	TRFTATK42429	4.720.609,58
	25.000.000,00	TRFFNBK32420	23.396.649,43
	15.000.000,00	TRFISFN12453	14.953.808,52
	1.065.000,00	TRFDUUM12410	1.193.694,39
	4.000.000,00	TRFFSDT12428	3.931.606,98
	5.000.000,00	TRFVDFF32411	5.608.576,61
	10.000.000,00	TRFQAGR22411	10.970.917,16
	5.000.000,00	TRFISMD32425	4.621.159,28

	50.000.000,00	TRFTHAL12433	49.850.512,78
	10.000.000,00	TRFQYHL12413	11.064.554,45
	7.500.000,00	TRFFFKR42413	6.837.092,70
	9.430.000,00	TRFVDFF42410	10.415.465,27
	3.000.000,00	TRFOSMK22411	3.251.285,34
	30.000.000,00	TRFISFA12443	29.907.710,90
	15.000.000,00	TRFFINF22418	14.367.014,34
	10.000.000,00	TRFDNFK32418	9.285.125,34
	25.000.000,00	TRFDZFK32420	25.741.927,75
	5.000.000,00	TRFVFAS32428	4.646.851,88
	10.000.000,00	TRFVFAS22429	9.620.654,54
	16.000.000,00	TRFHALK22423	15.320.997,97
	4.000.000,00	TRFDYBY32415	4.466.292,16
	5.000.000,00	TRFDNZY52415	5.195.157,59
	10.000.000,00	TRFDGTR32418	11.100.346,05
	2.100.000,00	TRFAIGY12415	2.475.720,58
	9.600.000,00	TRFTEBF62419	9.668.340,79
	10.000.000,00	TRFALFK42417	8.918.184,25
	50.000.000,00	TRFTHAL12441	48.667.543,81
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	9.650.000,00	TRPFB3F32432	8.888.618,10
	29.000.000,00	TRPTYV232410	29.502.293,37
	3.940.000,00	TRPFB2F12444	3.820.342,58
	25.000.000,00	TRPFB3F62413	20.636.628,48
	3.165.000,00	TRPTMKF32423	2.930.529,43
	9.500.000,00	TRPTMKF12417	9.340.273,56
	2.270.000,00	TRPTMKF42414	2.045.232,31
	2.310.000,00	TRPFB3F42415	2.447.935,64
	11.820.000,00	TRPFB3F22425	11.438.061,81
	10.090.000,00	TRPTMKF22416	9.696.963,31
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	12.130.625,00	TRT080530T19	40.190.684,93
	22.333.905,00	TRT140126T11	150.719.178,09
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	100.470.394,52	02.01.2024	100.470.394,52
	5.917.397,26	13.02.2024	5.623.520,79
	5.927.534,25	16.02.2024	5.620.463,93
	6.171.232,88	28.02.2024	5.773.810,22
	11.777.534,25	20.03.2024	10.719.503,22
	6.196.712,33	21.03.2024	5.627.424,31
	6.203.287,67	28.03.2024	5.603.955,40
	6.140.547,95	14.05.2024	5.279.167,10
	30.917.808,22	04.06.2024	25.779.097,46
	12.452.054,79	10.06.2024	10.209.898,33

	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılım Mevduatı - TL	289.065.562,00	02.01.2024	289.065.561,17
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	94.185.465,00	02.01.2024	94.185.464,94
	16.333.311,00	04.01.2024	16.295.650,49
	62.417.453,41	12.01.2024	61.662.885,29
	21.265.014,90	15.01.2024	20.931.623,73
	22.226.634,58	24.01.2024	21.636.192,16
	36.643.589,00	29.01.2024	35.451.800,36
	26.526.156,52	31.01.2024	25.604.479,05
	37.988.281,00	12.02.2024	36.172.633,56
	27.986.711,21	22.03.2024	25.416.861,64
	28.853.514,48	18.04.2024	25.416.383,62
TOPLAM			2.985.345.346,10

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	2.985.345.346,10
Hazır Değerler (+)	2.279,49
- Diğer Hazır Değerler	2.279,49
Alacaklar (+)	1.507.980,44
- Diğer Alacaklar	1.507.980,44
Borçlar (-)	2.991.031,07
- Yönetim Ücreti	2.650.771,57
- Diğer Borçlar	340.259,50
2.Net Varlık Değeri	2.983.864.574,96
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	21.315.505.933,38
3.Birim Pay Değeri	0,139986

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