

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2024 YILI FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ
TABLoları

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 (birtilyonbeşyüz mily ar) 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

OECD Küresel Ekonomik Görünüm raporuna göre, küresel ekonomi 2024 yılında dayanıklılığını korumuştur. Enflasyonun düşmeye devam etmesi, reel hane halkı gelirlerinin ve harcamalarının artışına katkıda bulunmuş, bu da küresel ekonomiyi desteklemiştir. Ancak, tüketici güveni birçok ülkede pandemi öncesi seviyelere ulaşamamıştır. İşgücü piyasalarındaki baskılar azalırken, işsizlik oranları genel olarak tarihi düşük seviyelerde seyretmektedir. Düşük nominal faiz oranları, faiz duyarlı konut ve kredi piyasalarında toparlanma sinyalleri yaratmıştır. Gelişmiş ve gelişmekte olan

birçok ekonomide manşet enflasyon hedeflere geri dönmüş olsa da hizmet sektörü fiyat baskıları sürmektedir.

2024'te küresel büyümenin %3.2, 2025 ve 2026'da ise %3.3 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Düşük enflasyon, istikrarlı istihdam artışı ve daha az kısıtlayıcı para politikaları talebi desteklerken, birçok ülkede mali sıkılaştırma politikalarının büyümeyi sınırlayacağı tahmin edilmektedir. ABD ve Brezilya'da güçlü büyümenin yavaşlaması, buna karşın Avrupa'da toparlanmanın hız kazanması beklenmektedir. Asya'da, Hindistan ve Endonezya'daki güçlü iç talep ile Çin ve Japonya'da uygulanan teşvik önlemleri büyümeyi destekleyeceği beklenmektedir. G20 ülkelerinde enflasyonun, 2024'te %5.4'ten 2025'te %3.5'e ve 2026'da %2.9'a düşmesi beklenmektedir.

OECD, 2024 yılı için ABD ekonomisinin büyüme tahminini %2.8, 2025 için %2.4 ve 2026 için %2.1 olarak belirlemiştir. Göç akışıyla artan iş gücü arzı, üretken potansiyeli genişletirken, iş gücü büyümesindeki yavaşlama ile özel tüketimin ılımlı bir şekilde artması beklenmektedir. Ayrıca, daha düşük faiz oranlarının yatırımları desteklemesi öngörülse de, borçlanma maliyetlerindeki artışın büyüme üzerinde baskı yaratması muhtemeldir. ABD'de enflasyonun ise sırasıyla 2024'te %2.5, 2025'te %2.1 ve 2026'da %2 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

Euro Bölgesi için de benzer şekilde büyüme tahminleri yapılmış olup, 2024'te %0.8, 2025'te %1.3 ve 2026'da %1.5 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Enflasyonun ise, 2024'te %2.4, 2025'te %2.1 ve 2026'da %2'ye gerilemesi beklenmektedir.

Para ve maliye politikalarının sıkı duruşu sürdürülmekte olup söz konusu politikalar, finansal piyasalarda istikrar sağlayarak belirsizliği azaltmış ve uluslararası yatırımcı güvenini artırmıştır. Ancak, sıkı finansal koşulların ve ticari kredilerdeki daralmanın ekonomik aktiviteyi sınırlamasıyla GSYH artışı ilk çeyrekteki %5.3'ten üçüncü çeyrekte %2.1'e gerilemiştir. OECD, Türkiye ekonomisinin 2024'te %3.5, 2025'te ise %2.6 büyüyeceğini öngörmektedir. Bu yavaşlama, sıkı finansal koşullar ve mali konsolidasyonun iç talebi, özellikle hane halkı tüketimini ve yatırımları sınırlamasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, deprem sonrası yeniden inşa harcamalarının azalması büyümeyi daha da baskılayacağı beklenmektedir. Bununla birlikte, dış talepteki iyileşme ve turizm sektöründeki canlanma cari dengeyi destekleyerek ekonomiyi dengeleyeceği beklenmektedir. Ayrıca, OECD, Türkiye'de enflasyonun yıllık ortalama %30.7 olacağını, 2026'da ise bu oranın %17.2'ye gerileyeceğini öngörmüştür.

ABD Merkez Bankası (FED), 2024'ün son toplantısında beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan indirerek faiz oranını %4.25-%4.50 aralığına çekmiştir. Bu, Fed'in ardı ardına üçüncü toplantısında faiz indirimi kararı almasıdır. Eylül ayında 2025 yılı için dört faiz indirimi öngören FED, beklentilerini iki faiz indirimiyle sınırlı tutma kararı almıştır. Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin iyi durumda olduğunu ve enflasyonun hedefe doğru yaklaştığını belirterek, gelecekteki faiz indirimlerinde daha temkinli bir yaklaşım benimseyeceklerini vurgulamıştır. Ayrıca, FED, 2024 için ise büyüme tahminini %2'den %2.5'e, 2025 için büyüme beklentisini %2'den %2.1'e yükseltmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayında piyasa beklentileri doğrultusunda faizlerde yılın dördüncü indirimini gerçekleştirmiştir. Mevduat faizi 25 baz puan düşürülerek %3 seviyesine, ana refinansman faizi ise %3.40'tan %3.15'e, marjinal fonlama faizi ise %3.65'ten %3.40'a çekilmiştir. ECB'nin karar metninde, dezenflasyon sürecinin devam ettiği ve enflasyonun %2 hedefi etrafında istikrar kazandığı vurgulanmıştır. Finansal koşulların gevşediği belirtilse de, genel seviyenin sıkı kalmaya devam edeceği ifade edilmiştir. ECB, ekonomik projeksiyonlarını da yayımlayarak, 2024 için enflasyon tahminini %2.5'ten %2.4'e, 2025 tahminini ise %2.2'den %2.1'e indirmiştir. 2026 tahmini ise %1.9 olarak korunmuştur. Çekirdek enflasyon beklentileri değişmeden, 2024 için %2.9, 2025 için ise %2.3 olarak öngörülmüştür. Büyüme tahminleri de aşağı yönlü revize edilerek, 2024 için %0.8'ten %0.7'ye ve 2025 için %1.3'ten %1.1'e çekilmiştir. ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun %2 hedefine yaklaşmakta olduğunu ve ekonomik büyümenin çoğunlukla tüketimden kaynaklandığını vurgulamıştır.

Türkiye ekonomisi yıl boyunca uygulanan sıkı para politikaları ile şekillenmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini 2024'ün son toplantısında 2.5 puan indirerek %47.5 seviyesine çekmiştir. TCMB, para politikasındaki sıkı duruşun, yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değer kazancı ve enflasyon beklentilerinde iyileşme sağladığını ve bu durumun aylık enflasyonun ana eğilimini düşürüp dezenflasyon sürecini güçlendirdiğini vurgulanmıştır. TCMB, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak, enflasyonun ana eğilimini geriletmeyi ve orta vadede enflasyonu yüzde 5 hedefine ulaştıracak koşulları sağlamayı hedeflemektedir. 2024 yılı Aralık ayında TCMB enflasyon beklentisine yakın bir sonuç elde edilmiş ve yıllık enflasyon 44.38% olarak gerçekleşmiştir.

Yıl boyunca uygulanan sıkı para politikaları, Türk tahvil piyasasında dengelenme ve iyileşme sürecini hızlandırmıştır. Özellikle enflasyonun kontrol altına alınması, Türk Lirası'nın reel değer kazanması, düşen risk primi ve artan yabancı yatırımcı ilgisi tahvil getirileri üzerinde etkili olmuştur. Yerel piyasalarda 2 yıllık tahvil faizleri %40.6 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizleri %29.5 seviyesinde seneyi tamamladı. Türk Lirası dolar karşısında yıllık bazda %19.8, euro karşısında %12.8 değer kaybı ile seneyi tamamladı.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2024'ü %4.56 seviyesinde tamamladı. ABD Dolar Endeksi (DXY), 101-109 seviyesinde dalgalanırken, ABD'de güçlü ekonomik verilerin etkisiyle diğer para birimleri karşısında güçlenerek seneyi 108.5 seviyesinde tamamladı. Aynı dönemde, Euro/Dolar paritesi 1.04 seviyesine geriledi.

Güçlü dolar altın fiyatlarını baskıarken, jeopolitik ve siyasi gelişmeler güvenli liman talebini artırarak altın fiyatlarını destekledi. Ek olarak, merkez bankalarının alımları da altın fiyatlarını destekledi. Bu bağlamda, ons altın, yıllık %27 artışla 2,6247\$ seviyesinde seneyi tamamladı. Brent petrol yıl boyunca varil başı 70-90 USD seviyesinde dalgalanırken yılı 74.7 seviyesinde tamamladı.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Uygulanan sıkı para politikalarının etkisiyle artan öngörülebilirlik, kredi notu güncellemeleri ve Türkiye'nin Gri Liste'den çıkması ilk yarıda piyasayı destekledi. Yılın

ikinci yarısında düşen iç talep ve artan finansman maliyetleri şirketlerin kar marjını baskılarken, yüksek seyreden alternatif getiri oranları hisse senetlerine olan ilgiyi sınırladı. Pay senedi yatırımcı sayısı 2023 sonundaki 7.65 milyon kişiden 2024 sonunda 6.88 milyon kişiye gerilerken, yatırım tutarı 13.38 trilyon TL seviyesine ulaştı. Günlük ortalama hacmi ise 134 milyar TL olarak gerçekleşti. Yılın ikinci yarısındaki görece zayıf performansa karşın BIST – 100 endeksi, 2024 yılını %32 artışla 9,831 seviyesinde tamamladı. Bu dönemde banka endeksi %67 artışla pozitif ayrışırken, sanayi endeksi %13 artışla görece negatif ayrıştı.

Emeklilik para piyasası fonunda TCMB'nin sıkı duruşu doğrultusunda 2024 Aralık ayına kadar faiz indirimi yapılmadan faiz oranlarının nispeten yüksek seyrettiği bir sene geçirdik. Fonun yasal sınırlamaları doğrultusunda minimum %25 DİBS taşımaya devam ederken genel olarak kısa vadeli ÖST, repo ve vadeli mevduat ile portföyü şekillendirdik.

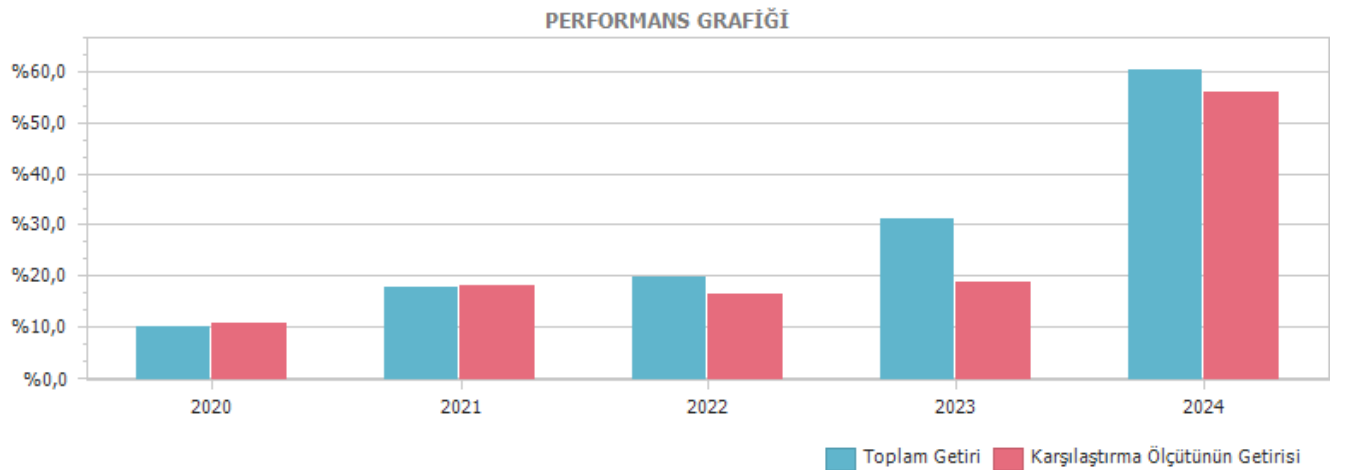
3- Fon performansı

31.12.2023-31.12.2024 tarihleri arasında fon getirisi %60,64 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %56,02 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	31.12.2024		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	350.500.000,00	TRT010328T12	360.890.797,53
	100.500.000,00	TRT031029T10	96.744.315,72
	360.000.000,00	TRT050630T11	326.272.897,44
	632.000.000,00	TRT060928T11	643.885.074,10
	94.500.000,00	TRT080726T13	106.768.734,59
	100.136.270,00	TRT130928T12	100.209.933,99
	177.000.000,00	TRT131027T10	196.218.837,54
	974,00	TRT140126T37	1.096,42
	40.000.000,00	TRT160431T19	36.624.605,37
	599.755.349,00	TRT160627T13	618.690.941,89
	446.788.135,00	TRT170528T12	467.615.752,78
	28.000.000,00	TRT180625T13	155.619.181,15
	220.000.000,00	TRT190128T14	239.748.668,51
	71.500.000,00	TRT190826T19	76.796.232,30
	422.000.000,00	TRT200526T19	452.202.867,95
	22.000.000,00	TRT290125T15	132.037.086,46
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	10.000.000,00	TRFAKYM22533	10.384.666,61
	1.500.000,00	TRFAZEV52515	1.556.146,59
	10.000.000,00	TRFDNZY42515	10.421.157,54
	35.000.000,00	TRFFINF52522	29.452.831,07
	7.000.000,00	TRFFINF62547	5.766.323,53
	42.000.000,00	TRFFINF62562	34.242.949,07
	48.040.000,00	TRFISFA62513	49.176.633,03
	10.000.000,00	TRFISFN62516	10.339.904,80
	8.570.000,00	TRFISFN72515	9.695.718,24
	50.000.000,00	TRFISFN82548	52.244.462,08
	25.000.000,00	TRFISGY42513	27.962.660,43

	30.000.000,00	TRFISGY62511	30.597.721,24
	20.000.000,00	TRFISGY72510	22.506.515,63
	6.470.000,00	TRFISGY82519	6.837.750,04
	5.000.000,00	TRFTERA22519	5.357.589,46
	5.000.000,00	TRFTERA72514	5.733.292,67
	57.300.000,00	TRFYAKF62517	47.818.481,72
	51.940.000,00	TRFYKBK32518	47.933.398,55
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Kira Sertifikası TL	7.100.000,00	TRDABVK82523	7.590.091,68
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	10.840.000,00	TRSAKFK62618	11.138.620,68
	20.000.000,00	TRSAKFK72617	22.745.359,44
	4.580.000,00	TRSDEVA82611	4.896.080,43
	20.000.000,00	TRSDEVA82629	21.067.813,76
	10.000.000,00	TRSDVYS62613	10.188.974,26
	16.575.000,00	TRSDVYS82611	17.699.808,26
	95.000.000,00	TRSENSA72617	103.984.814,91
	45.000.000,00	TRSENSAE2619	49.679.418,15
	5.000.000,00	TRSISFN72617	5.614.372,63
	10.000.000,00	TRSKNTR52618	10.627.045,66
	138.000.000,00	TRSOPAS92619	141.426.889,00
	2.370.000,00	TRSSISE32613	2.503.511,05
	90.000.000,00	TRSTPRS72614	99.083.027,43
	65.000.000,00	TRSTPRS82613	69.394.851,18
	16.400.000,00	TRSVDTF62610	16.866.291,72
	100.000.000,00	TRSYAZI82619	107.976.138,16
	31.900.000,00	TRSYKFK62618	32.569.446,00
	19.500.000,00	TRSYKFK72617	21.200.550,62
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	16.660.000,00	TRPFB3F12517	16.359.877,41
	10.390.000,00	TRPFBA112545	10.211.553,55
	4.100.000,00	TRPTM5F12539	4.072.351,23
	4.000.000,00	TRPTM5F12547	3.898.461,08
	20.700.000,00	TRPTM5F22538	19.438.416,58
	27.900.000,00	TRPTM5F22546	26.374.342,31
	19.400.000,00	TRPTM5F32511	17.893.318,77
	23.600.000,00	TRPTM5F32529	21.393.173,10
	5.500.000,00	TRPTMKS12527	5.492.547,05
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	17.485.760,00	TRT040832T18	34.090.542,46
	54.629.135,00	TRT070727T13	422.129.157,25
	281.684.125,00	TRT080328T15	179.477.856,44

	201.740.950,00	TRT081128T15	200.536.547,94
	265.552.070,00	TRT100925T18	200.528.986,30
	189.821.990,00	TRT120128T11	1.486.976.070,12
	111.814.900,00	TRT120133T14	200.536.657,54
	248.994.160,00	TRT120826T16	270.713.907,94
	137.777.185,00	TRT131032T13	66.175.758,90
	89.872.000,00	TRT140126T11	802.146.191,77
	79.472.625,00	TRT140229T17	96.255.649,32
	113.140.240,00	TRT160431T19	100.268.273,97
	905.702.670,00	TRT160627T13	902.414.958,93
	18.638.510,00	TRT180625T13	100.268.273,97
	24.323.115,00	TRT181028T14	34.090.542,47
	87.483.160,00	TRT190728T18	66.175.758,90
	252.444.120,00	TRT190728T34	401.073.095,88
	278.822.640,00	TRT210427T18	522.390.855,87
	64.700.330,00	TRT230233T10	230.611.934,26
	85.510.820,00	TRT280531T14	401.073.095,88
	34.944.360,00	TRT290125T15	200.536.547,94
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	1.057.694.075,89	02.01.2025	1.057.694.075,89
	107.162.178,04	03.01.2025	107.031.800,26
TOPLAM			13.382.938.912,34

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	13.382.938.912,34
Hazır Değerler (+)	7.680,76
- Diğer Hazır Değerler	7.680,76
Alacaklar (+)	8.968.479,39
- Diğer Alacaklar	8.968.479,39
Borçlar (-)	13.630.825,31
- Yönetim Ücreti	11.488.752,51
- Diğer Borçlar	2.142.072,80
2.Net Varlık Değeri	13.378.284.247,18
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	59.492.541.165,349
3.Birim Pay Değeri	0,224873

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