

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2024 6 AYLIK FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK
DEĞERİ TABLOLARI

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları 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	21/06/2005 No:96502 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:162238 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 24/01/2018 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	24/06/2005 No:6332 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 30/01/2018 No: 9505 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup 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: 12.01.2015 No: PYŞ/PY.1-YD.1/1072
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

2024'ün ilk yarısında, temkinli iyimserlik, büyüme ve enflasyon dinamiklerinde önemli bölgesel farklılıklar küresel ekonomiyi şekillendirdi. Gelişmiş ekonomiler yavaş ama istikrarlı bir toparlanma yaşarken, gelişmekte olan piyasalar daha yüksek dalgalanma ve enflasyonla

mücadele etmektedir. Küresel ekonominin, jeopolitik gerilimler ve yüksek faiz oranlarına rağmen Haziran 2024 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, 2024'te %2.6'lık bir büyüme oranıyla istikrar kazanması beklenmektedir.

Gelişmiş ekonomilerde büyümenin 2024'te %1.5'te sabitlenmesi ve 2025-26'da hafif bir artışla %1.7-1.8'e yükselmesi öngörülmektedir. Yılın ilk aylarında gelen olumlu ekonomik veriler ve çeşitli sektörlerdeki güçlü faaliyetlerle ABD ekonomisi %2.5'lik bir büyüme oranıyla direnç göstermektedir. Avrupa zorluklarla karşı karşıya kalmaya devam etmekte ve Avrupa'da %0.7 büyüme beklenmektedir. Yaşlanan nüfus ve mali kısıtlamalar gibi yapısal sorunlar, kısa vadeli jeopolitik ve ekonomik baskılarla birleşerek bu durgun görünümü desteklemektedir.

Gelişmekte olan ekonomilerin büyümesinin 2023'teki %4.2 seviyesinden 2024'te %4'e düşmesi beklenmektedir. Doğu Asya ve Pasifik, Çin'deki yavaşlayan aktiviteden etkilenirken, iç talep ve ticaretin dirençli kalmasıyla diğer ülkelerde 2024'te %4.8'e yavaşlama beklenmektedir.

Enflasyon, yüksek olmasına rağmen küresel olarak düşüş eğilimindedir. Manşet enflasyonun 2023'teki %6.8 seviyesinden 2024'te %5.9'a düşmesi beklenmektedir. ABD ve Avrupa gibi gelişmiş ekonomilerde, enflasyonun 2025 yılına kadar hedef seviyelere dönmesi beklenmektedir. Buna karşılık, gelişmekte olan piyasalar %8 civarında seyreden yüksek enflasyon oranlarıyla mücadele etmektedir.

Para politikaları açısından, hem FED hem ECB temkinli bir yaklaşım benimsemiştir. FED politika faizini değiştirmeyerek %5.25-5.50 aralığında sabit tutmaya devam etti. Piyasa, faiz indirimlerini beklerken, FED enflasyon ve işgücü piyasası koşullarını dikkate alarak temkinli yaklaşımını sürdürmüştür. ECB, beklentilere uygun olarak Haziran'da faiz oranlarını 25 baz puan indirerek politika faizini %3.75'e düşürdü.

2024'ün ilk yarısında Türkiye ekonomisi, sıkı para politikalarının ve yüksek enflasyonun etkisiyle şekillenmiştir. Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, Türkiye'nin 2023'teki büyüme oranı %4.5 olarak gerçekleşmiş ve ekonomik faaliyetler 2024 yılına kadar dirençli kalmıştır. Ancak, sıkı para politikası ve yüksek enflasyon, büyüme hızını baskılamakta, Türkiye'nin büyüme oranının 2024 yılında %3'e gerilemesi beklenmektedir. Yüksek enflasyonu düşürmek amacıyla sıkı para politikası uygulanmış, politika faiz oranları Haziran 2023'ten Mart 2024'e kadar %8.5'ten %50'ye yükseltilmiştir. Hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonist baskıları canlı tutmaktadır. Haziran ayında yıllık bazda %71.6'ya ulaşan yüksek enflasyonun, baz etkisi ve mevsimsellikle yıl sonunda %40 seviyelerine gerilemesi beklenmektedir. Merkez Bankası, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu sürdürmüştür.

2024'ün ilk çeyreğinde ABD 10 yıllık bono faizleri %3.8-%4.7 arasında dalgalanırken, dönemi %4.4 seviyesinde tamamladı.

ABD Dolar Endeksi (DXY), 2024'ün ilk yarısında 101-106.25 seviyelerinde dalgalanırken, ABD'de faiz oranların yüksek seyri ve güçlü ekonomik verilerin etkisiyle diğer para birimleri karşısında güçlenerek dönemi 105.9 seviyesinde tamamladı. 2023 yılını 1.10 seviyesinde güçlü tamamlayan Euro/Dolar paritesi, Euro Bölgesi'nden ABD'ye kıyasla zayıf ekonomik verilerin gelmesiyle dönemi 1.07 seviyesinde tamamladı.

Güçlü dolar ve yüksek faiz oranları genellikle altın fiyatlarını baskılarken, jeopolitik gerilimler ve enflasyon endişeleri güvenli liman talebini artırarak altın fiyatlarını desteklemiştir. Piyasa duyarlılığı ve merkez bankaları alımları da fiyatlarını etkilemiştir. Bu faktörlerin etkileşimiyle, altın dönemi 12% yükselişle 2,327\$ seviyesinde tamamladı.

Merkez Bankası'nın ortodoks para politikasına güçlü bağlılığı, kredi notu güncellemeleri gibi önemli ekonomik gelişmeler, Türkiye tahvil piyasasında yükseliş beklentisini desteklemektedir. 10 yıllık bono faizi 330 puan artışla 28.3% seviyesinde dönemi tamamladı.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BİST-100 endeksi 2023 yılını 7,470 seviyesinde tamamladı. Yılın ilk yarısında parasal ve mali sıkılaşma adımları, kredi notu güncellemeleri, Türkiye'nin Gri Liste'den çıkması gibi pozitif gelişmelerle, genel ekonomik görünüm ve Borsa İstanbul'da iyileşme yaşandı. Banka endeksinin 74% artarak pozitif ayrıştığı bu dönemde, BIST-100 endeksi 43% artışla 10,648 seviyesine yükseldi. Sanayi endeksi zayıf talep, yükselen finansman giderleri ve enflasyon muhasebesinin belirsizliği ile birlikte BIST-100'e kıyasla negatif ayrıştı. Bu dönemde hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 153 milyar TL olarak gerçekleşti.

2024'ün ilk yarısında Türkiye ekonomisi, enflasyon baskıları ve faiz artışlarıyla şekillendi. Bu dönemde kamu borçlanma araçları faiz oranlarındaki artış nedeniyle tahvil getirilerinde dalgalanmalar yaşadı. Ancak, Merkez Bankası'nın sıkı para politikaları ve ekonomik istikrar önlemleri ile tahvil piyasasında genel bir toparlanma gözlemlendi. Bu sebeple sabit faizli tahvillerin portföylerdeki ağırlıkları artırılmış ve enflasyona endeksli kıymetlerin payı ciddi şekilde azaltılmıştır.

3- Fon performansı

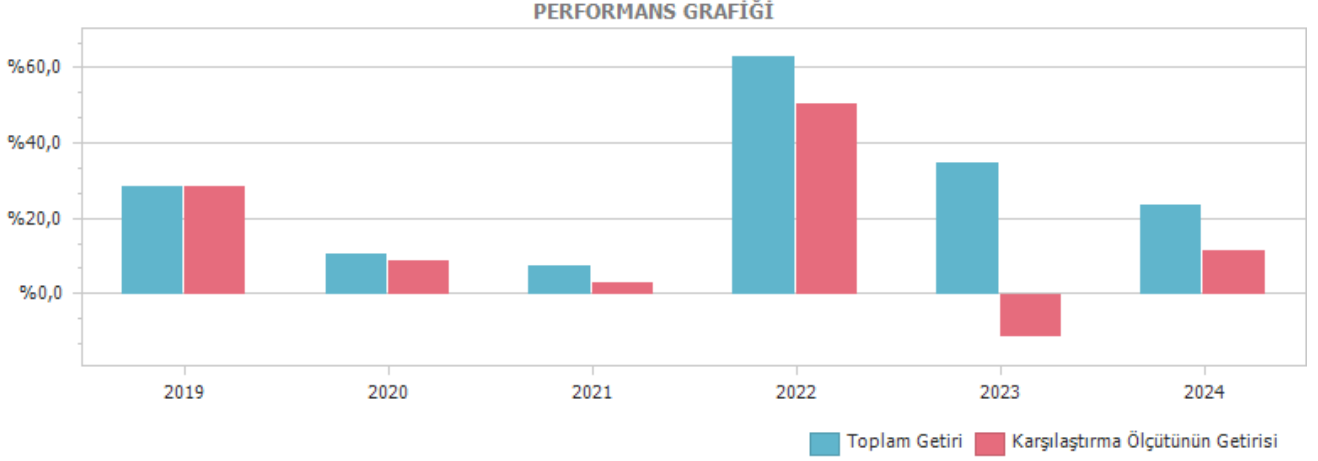
31.12.2023-30.06.2024 tarihleri arasında fon getirisi %23,92 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %11,75 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

%75 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi

- %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi
- %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi



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	30.06.2024		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	14.899,00	AKBNK	954.280,95
	150.000,00	EKGYO	1.456.500,00
	330.000,00	GOZDE	9.121.200,00
	7.151,00	KCHOL	1.621.846,80
	152.960,00	OZGYO	841.280,00
	268.510,00	OZKGY	2.886.482,50
	3.651,04	PGSUS	832.071,10
	8.505,00	SAHOL	820.732,50
	8.915,00	THYAO	2.752.506,25

	30.607,00	TSKB	358.714,04
	114.764,00	VAKBN	2.529.398,56
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	1.000.000,00	TRT010328T12	1.030.419,66
	121.000,00	TRT011025T16	95.051,62
	8.500.000,00	TRT050630T11	7.774.073,09
	37.000.000,00	TRT051033T12	38.286.863,69
	20.500.000,00	TRT081128T15	21.932.966,52
	23.000.000,00	TRT090425T16	16.895.032,61
	78.525,00	TRT110226T13	59.009,24
	495,00	TRT110827T16	331,31
	8.145,00	TRT120325T12	6.839,50
	10.000.000,00	TRT131027T10	11.157.030,36
	8.117,00	TRT131130T14	4.875,74
	2.000.000,00	TRT160627T13	2.048.046,38
	10.000.000,00	TRT170528T12	10.460.175,74
	34.000.000,00	TRT180226T16	37.988.764,36
	2.000.000,00	TRT200526T19	2.123.379,00
	400.000,00	TRT240227T17	273.680,04
	61.000,00	TRT240724T15	61.970,81
	321.338,00	TRT280531T14	1.365.147,23
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	1.800.000,00	TRFADEL72412	2.523.344,11
	4.000.000,00	TRFADEL92410	4.521.504,41
	2.020.000,00	TRFCOLA12518	2.437.569,80
	2.000.000,00	TRFDEVA92419	2.701.913,05
	4.000.000,00	TRFDEVAE2413	5.314.079,01
	3.000.000,00	TRFDVYS32514	3.116.301,79
	1.320.000,00	TRFDVYS52512	1.415.596,98
	560.000,00	TRFGFYH72410	685.964,79
	4.000.000,00	TRFKNTR32518	4.130.672,40
	8.000.000,00	TRFSISE92416	8.135.159,25
	2.650.000,00	TRFSLEC12511	3.240.991,70
	1.500.000,00	TRFTATK92416	1.731.307,47
	1.250.000,00	TRFYAZI22513	1.457.017,02
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	6.000.000,00	TRSARCL42610	6.639.334,65
	4.000.000,00	TRSCOLAE2518	4.011.393,67
	5.000.000,00	TRSEFESE2516	5.522.938,61
	3.000.000,00	TRSENSA32512	3.305.500,00
	2.000.000,00	TRSENSA42511	2.160.628,07
	2.000.000,00	TRSENSA72526	2.178.168,83
	5.000.000,00	TRSENSA92516	5.048.029,62
	250.000,00	TRSENSAE2429	285.862,31
	3.000.000,00	TRSGRANE2915	3.979.125,62

	1.000.000,00	TRISGY12519	1.162.373,40
	1.500.000,00	TRISGY82512	1.611.008,36
	1.260.000,00	TRSKCTFA2513	1.306.913,53
	4.130.000,00	TRSKCTFE2519	4.504.790,20
	1.700.000,00	TRSKFTF12514	2.250.184,24
	920.000,00	TRSMVI92513	946.925,63
	1.000.000,00	TRSMBKF92437	1.352.672,63
	6.000.000,00	TRSMLPCE2414	6.717.145,43
	5.000.000,00	TRSOTKO42614	5.427.979,07
	5.000.000,00	TRSOTKRE2511	5.443.882,10
	2.500.000,00	TRSSISE52611	2.684.836,54
	910.000,00	TRSSISEA2511	947.311,97
	10.000.000,00	TRSSISEE2517	11.388.876,30
	2.000.000,00	TRSTISB92918	2.020.187,39
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	100.000,00	US900123CL22	3.293.052,17
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış Borçlanma Aracı YP	410.000,00	XS2773062471	13.829.018,91
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	880.000,00	TRPFB3F72412	1.148.057,98
	2.000.000,00	TRPFB3FE2418	2.347.754,05
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	9.200.000,00	GTA	5.828.568,00
	22.131.840,00	GUH	4.247.985,37
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	5.880.402,94	VIOP-TL	5.978.725,94
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	7.321.669,67	01.07.2024	7.321.669,67
TOPLAM			342.040.991,62

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	342.040.991,62
Hazır Değerler (+)	19.124,05
- Diğer Hazır Değerler	19.124,05
Borçlar (-)	994.433,89
- Takasa Borçlar (T1)	692.991,84
- Yönetim Ücreti	272.247,08
- Diğer Borçlar	29.194,97
2.Net Varlık Değeri	341.065.681,79

Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.174.474.263,52
3.Birim Pay Değeri	0,156850

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	29.08.2024	F_XU0300824	-20	-2.483.150,00
KISA	31.12.2024	F_USDTRY1224	-406	-16.121.326,20
KISA	31.12.2024	F_USDTRY1224	-194	-7.703.293,80
KISA	31.12.2024	F_USDTRY1224	-20	-794.154,00

Dönem içerisinde gerçekleştirilen türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına ve söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_XU0300224	Alış	185
	Satış	200
F_XU0300424	Alış	505
	Satış	505
F_XU0300624	Alış	150
	Satış	150
F_USDTRY1224	Satış	620
F_XU0300824	Satış	20

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300824	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	43.850,00
F_XU0300624	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.240.437,50
F_XU0300424	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.019.542,52

F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.068.375,00
F_USDTRY1224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.733.374,20
F_XU0300624	VOB SÖZLEŞME ZARARI	897.332,50	-
F_XU0300424	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.517.312,50	-
F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.385.075,00	-
F_USDTRY1224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.300.089,90	-
	TOPLAM	5.099.809,90	7.105.579,22

*İlgili dönem fon portföyünde ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.