

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DIŞ 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. Dış 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:96502-2005 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2019 No:895 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış 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 Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No:9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2019 No:75 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış 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 mevsimsellikte 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.

Geçtiğimiz yılın ilk yarısında, gelişmiş ülkelerin faiz politikaları belirsizliğini korusa da yurtiçindeki belirsizliklerin bir miktar azalması ile ülke risk primimizin düşmeye başlaması etkili olmuştur. Bu dönemde genellikle karşılaştırma ölçütümüzden bir miktar uzun pozisyon alınmış, piyasadaki dalgalanmalara göre vadede değişiklik yapıp fonun getirisi yükseltilmeye çalışılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2023-30.06.2024 tarihleri arasında fon getirisi %14,24 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %14,69 olarak gerçekleşmiştir.

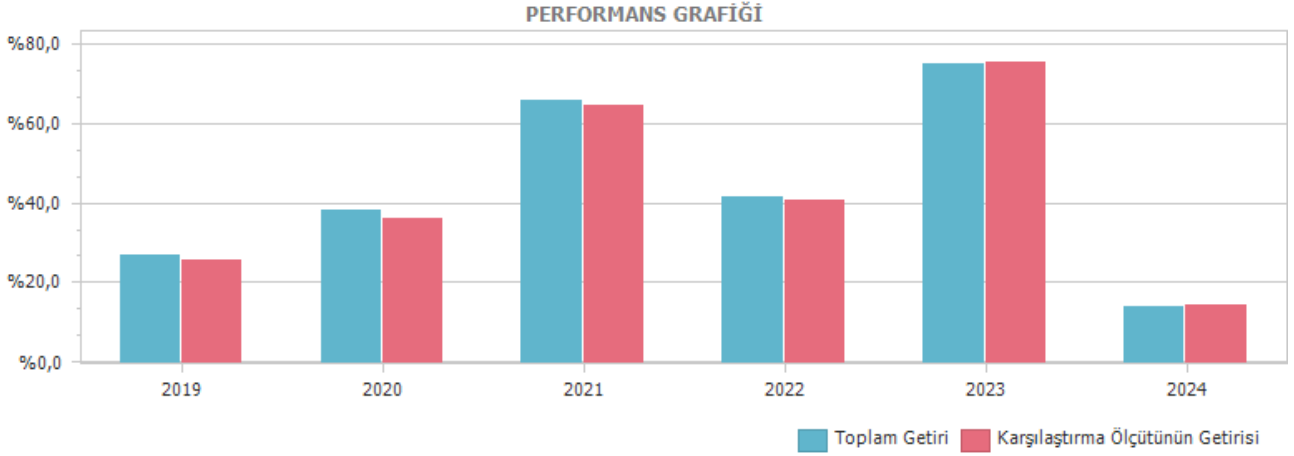
Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

%65 BIST-KYD Kamu Eurobond USD TL endeksi

%25 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR TL endeksi

%10 BIST-KYD Repo Brüt 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		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	4.040.000,00	TRFCOLA12518	4.875.139,59
	1.600.000,00	TRFDEVAE2413	2.125.631,61
	2.000.000,00	TRFDEVAK2415	2.544.454,61
	1.500.000,00	TRFFINFK2414	1.238.310,54
	5.000.000,00	TRFISFN62516	5.184.222,77
	2.590.000,00	TRFISFN72416	2.586.646,19
	2.000.000,00	TRFSISE92416	2.033.789,81
	4.240.000,00	TRFSLEC12511	5.185.586,71

	10.000.000,00	TRFTCEL72414	11.950.044,45
	3.100.000,00	TRFYAZI22513	3.613.402,21
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	6.400.000,00	TRSENSA12514	7.323.738,92
	1.540.000,00	TRSIGYK2519	1.658.612,74
	3.160.000,00	TRSKCTFA2513	3.277.656,16
	2.600.000,00	TRSKFTF12514	3.441.458,25
	2.000.000,00	TRSMBKF92437	2.705.345,26
	2.000.000,00	TRSOPASE2516	2.215.037,00
	4.260.000,00	TRSSISEA2511	4.434.669,22
	4.030.000,00	TRSSISEK2519	4.398.937,29
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	320.000,00	US900123AL40	13.755.721,96
	475.000,00	US900123AT75	16.947.849,46
	2.963.000,00	US900123AW05	100.684.320,23
	560.000,00	US900123AY60	17.822.460,07
	231.000,00	US900123BB58	7.636.500,88
	900.000,00	US900123BG46	27.070.339,20
	3.123.000,00	US900123BJ84	88.312.292,42
	200.000,00	US900123CB40	4.738.238,75
	2.151.000,00	US900123CG37	62.935.776,76
	215.000,00	US900123CJ75	6.871.043,30
	580.000,00	US900123CK49	18.608.795,93
	300.000,00	US900123CL22	9.879.156,50
	1.400.000,00	US900123CM05	35.843.498,96
	250.000,00	US900123CP36	7.972.203,76
	250.000,00	US900123CQ19	8.119.757,53
	395.000,00	US900123CT57	13.446.441,04
	350.000,00	US900123CY43	10.722.888,32
	550.000,00	US900123CZ18	18.282.581,63
	900.000,00	US900123DA57	28.341.333,56
	250.000,00	US900123DB31	8.169.653,35
	600.000,00	US900123DC14	18.207.865,92
	150.000,00	US900123DD96	4.734.388,24
	550.000,00	US900123DF45	20.681.687,74
	1.500.000,00	US900123DG28	57.284.607,71
	310.000,00	US900123DH01	11.377.810,07
	735.000,00	US900123DJ66	27.391.795,51
	400.000,00	US900123DK30	13.397.041,88
	300.000,00	USM88269US88	10.644.876,85
	1.350.000,00	XS1629918415	47.050.829,66
	1.500.000,00	XS1843443356	53.442.468,40
	3.130.000,00	XS1909184753	113.213.065,10
	2.580.000,00	XS2361850527	94.007.649,41
	500.000,00	XS2790222116	17.879.740,85

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP - Valörlü	- 500.000,00	XS162991841520240702	- 17.429.359,64
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil YP	1.000.000,00	TRT040226F18	35.871.123,88
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	1.346.316,31	VIOP-TL	1.346.316,31
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış Borçlanma Aracı YP	300.000,00	XS2112797290	9.968.998,53
	280.000,00	XS2266963003	9.427.792,31
	500.000,00	XS2274089288	16.289.394,47
	300.000,00	XS2281369301	9.986.517,87
	350.000,00	XS2332876106	11.516.824,43
	200.000,00	XS2445343689	7.107.817,69
	400.000,00	XS2677517497	13.962.886,78
	500.000,00	XS2678232781	17.792.785,19
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Kira Sertifikası YP	200.000,00	XS2699906512	6.999.530,63
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	22.998.080,00	TRT190728T34	34.145.476,16
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	1.054.561,48	01.07.2024	1.054.561,48
	17.149.180,33	03.07.2024	17.099.333,82
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - YP	523.100,43	01.07.2024	17.171.399,34
TOPLAM			1.258.578.763,53

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1.258.578.763,53
Hazır Değerler (+)	258.526,09
- Bankalar	154.310,39
- Diğer Hazır Değerler	104.215,70
Alacaklar (+)	17.413.195,44
- Takastan Alacaklar (T1)	17.413.195,44
Borçlar (-)	9.794.096,82
- Yönetim Ücreti	1.057.236,99
- Diğer Borçlar	8.736.859,82
2.Net Varlık Değeri	1.266.456.388,24
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.657.441.273,01

3.Birim Pay Değeri	0,476570
---------------------------	----------

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

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2024 - 30/06/2024				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
09.02.2024	USD	EUR	1,0775	1.077.500,00	1.000.000,00
16.02.2024	USD	EUR	1,0757	86.056,00	80.000,00
15.03.2024	EUR	USD	1,0898	280.000,00	305.144,00
19.03.2024	EUR	USD	1,0867	50.000,00	54.335,00
08.05.2024	TL	USD	32,328	16.164.000,00	500.000,00
09.05.2024	TL	EUR	34,602	58.823.400,00	1.700.000,00
20.05.2024	USD	EUR	1,0878	222.999,00	205.000,00

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.