

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katki Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Katki Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz milyar) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	09/04/2013 No:122356 23/05/2017 No:125351
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	15/04/2013 No:8300 29/05/2017 No:9335

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:27/05/2015 No: PYS/PY.19-YD.10/525
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.

Yılın ilk yarısında enflasyon temasının ön planda olması sebebiyle fon portföyünde sabit getirili kıymetlerin ağırlığı azaltılarak, enflasyona endeksli kıymetlerin ağırlığı artırılmıştır. Bununla birlikte yılın ikinci yarısında değişken faizli ve TLREF'e endeksli kıymetlere portföyde yer verilmiştir. Uzun vadeli tahvillere yılın son çeyreğinde yatırım yapılmaya başlanmıştır. Mevzuat değişikliğiyle beraber hisse senedi piyasalarında getiri fırsatları artmış endeks değerinin cazip olduğu seviyelerden hisse senedi pozisyonumuz artırılarak borsadaki yükselişten de getiri anlamında yararlanılmaya çalışılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2022-31.12.2023 tarihleri arasında fon getirisi %37,70 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %3,86 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

02.01.2020 – 23.02.2023 arası

%80 BIST-KYD DİBS Uzun endeksi

%10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi

%10 BIST100 Getiri Endeksi

24.02.2023 sonrası

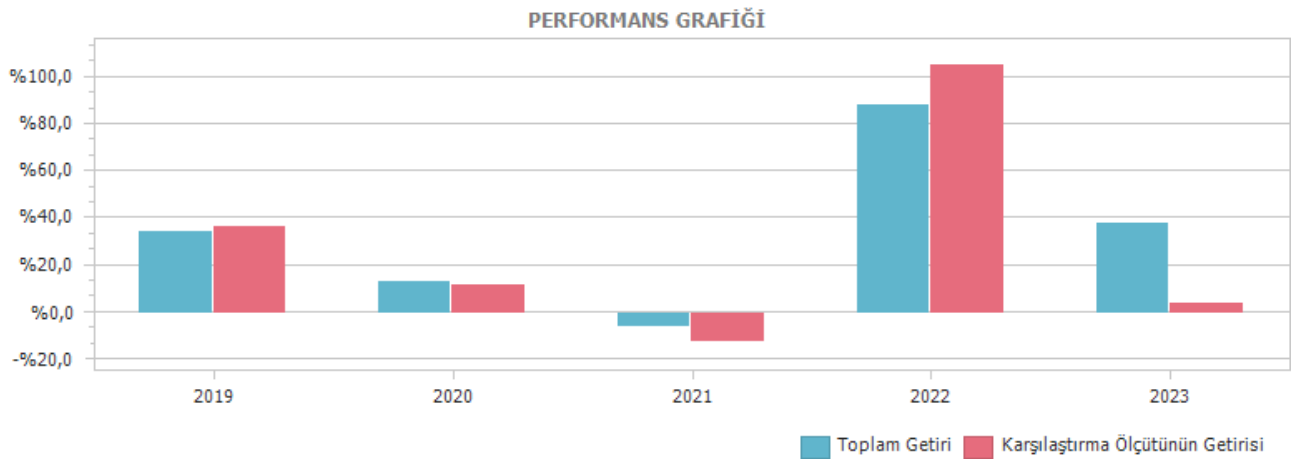
%30 BIST-KYD DİBS Uzun endeksi

%30 BIST-KYD DİBS Orta endeksi

%20 BIST100 Getiri Endeksi

%15 BIST30 Getiri Endeksi

%5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL 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	31.12.2023		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	278.339,00	AEFES	38.271.612,50
	6.323.449,00	AKBNK	230.932.357,48
	177.691,00	AKCNS	25.285.429,30
	150.000,00	AKSGY	1.773.000,00
	198.415,00	ALARK	17.976.399,00
	130.320,00	ARCLK	16.746.120,00
	2.337.920,00	ASELS	105.159.641,60
	865.289,00	BIMAS	260.235.666,75
	39.358,00	CCOLA	20.682.629,00
	555.907,00	CIMSA	16.310.311,38
	3.319.484,00	DOHOL	36.713.493,04
	12.184.730,00	EKGYO	83.830.942,40
	12.723,00	ENJSA	579.405,42
	1.047.253,00	ENKAI	35.606.602,00
	3.704.685,00	EREGL	151.892.085,00
	25.193,00	FROTO	18.630.223,50
	1.412.969,00	GARAN	82.446.741,15
	773.217,00	ISCTR	18.062.349,12
	1.505.730,00	KCHOL	213.512.514,00
	349.551,00	KOZAL	6.826.731,03
	3.892.572,00	KRDMD	92.487.510,72
	815.185,00	MAVI	94.969.052,50
	111.224,00	MGROS	37.260.040,00
	974.693,00	OYAKC	54.046.726,85
	755.226,00	PETKM	13.752.665,46
	159.107,00	PGSUS	103.339.996,50
	2.946.442,00	SAHOL	178.112.418,90
	2.140.816,00	SISE	98.092.189,17
	1.414.209,00	SOKM	76.296.575,55
	1.869.111,00	TCELL	104.857.127,10
	1.175.244,00	THYAO	268.660.778,40
	72.970,00	TKFEN	2.694.052,40
	13.890.257,00	TSKB	90.981.183,35
	1.857.047,00	TUPRS	265.557.721,00
	516.716,00	VAKBN	6.634.633,44
	823.558,00	VESTL	38.081.321,92
	8.662.440,00	YKBNK	169.264.077,60
	172.965,00	Z30KP	19.166.078,69

	139.990,00	ZPBDL	17.967.716,50
	1.990.679,00	ZPLIB	191.582.946,96
	9.383.604,00	ZPX30	983.870.879,40
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	731.778.198,00	TRT010328T12	739.562.328,34
	349.000,00	TRT011025T16	259.659,02
	207.500.000,00	TRT031029T10	188.715.335,02
	983.000.000,00	TRT050630T11	916.695.951,03
	553.500.000,00	TRT051033T12	605.760.523,73
	8.000.000,00	TRT061124T11	35.175.352,52
	7.000.000,00	TRT080524T17	53.578.549,97
	1.214.000,00	TRT090627T12	1.045.598,87
	1.500.000,00	TRT100124T17	6.779.679,21
	123.000,00	TRT110226T13	90.608,85
	17.500.000,00	TRT110232T15	45.793.215,61
	10.681,00	TRT110827T16	7.661,01
	16.945.000,00	TRT120128T11	106.508.455,82
	5.500.000,00	TRT120133T14	8.689.931,06
	5.000,00	TRT120325T12	3.836,42
	3.500.000,00	TRT130733T17	3.016.383,23
	95.000.000,00	TRT130928T12	87.254.624,99
	140.000.000,00	TRT131027T10	144.789.219,42
	176.000,00	TRT131130T14	116.053,35
	11.000.000,00	TRT140126T11	78.095.726,26
	186.000.000,00	TRT140126T37	201.730.354,61
	4.000.000,00	TRT160425T17	29.369.253,86
	876.766.046,00	TRT160627T13	883.111.037,98
	500.000,00	TRT161024T10	387.014,39
	60.500.000,00	TRT180625T13	245.266.530,92
	1.000.000,00	TRT180924T11	7.548.955,59
	108.000.000,00	TRT190826T19	114.037.447,94
	180.500.000,00	TRT200526T19	187.902.056,45
	1.500.000,00	TRT240227T17	1.053.457,31
	115.000,00	TRT240724T15	103.756,35
	33.445,00	TRT280531T14	138.635,83
	10.000.000,00	TRT280628T18	60.253.838,31
	10.500.000,00	TRT290125T15	45.538.449,18
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	60.577.775,00	TRT190728T34	80.378.827,40
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	115.626.853,29	02.01.2024	115.626.853,29
TOPLAM			9.283.535.109,22

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	9.283.535.109,22
Hazır Değerler (+)	22.164,46
- Diğer Hazır Değerler	22.164,46
Alacaklar (+)	4.399.479,48
- Takastan Alacaklar (T2)	2.682.000,00
- Diğer Alacaklar	1.717.479,48
Borçlar (-)	9.664.682,87
- Yönetim Ücreti	2.902.543,94
- Diğer Borçlar	6.762.138,93
2.Net Varlık Değeri	9.278.292.070,29
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	181.041.622.446,42
3.Birim Pay Değeri	0,051249

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