

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2025 6 AYLIK FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK
DEĞERİ TABLOLARI

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 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

Küresel ekonomi, artan politika belirsizlikleri, jeopolitik gerilimler ve ticaretteki bölünmelerin etkisiyle zayıflayan bir büyüme dinamiği sergilemektedir. OECD'nin Haziran 2025 tarihli Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, 2024 yılında %3.3 seviyesinde gerçekleşen küresel GSYH büyümesinin 2025 ve 2026 yıllarında %2.9'a gerilemesi beklenmektedir. Bu gerilemenin temel nedenleri arasında ticaret savaşlarının etkisiyle düşen dış talep, jeopolitik risklerin sürmesi, politika belirsizliği ve zayıflayan yatırım eğilimleri yer almaktadır. ABD ve Kanada gibi Kuzey Amerika ülkelerinde büyümenin sert şekilde yavaşlaması beklenirken, Çin'deki iç talep teşvikleri ve

Avrupa'da altyapı harcamaları destekleyici rol oynaması beklenmektedir. Hindistan ve Endonezya gibi Asya ekonomilerinde ise güçlü iç talep büyümeyi sürüklemeye devam etmektedir.

Ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve artan korumacılık eğilimleri, küresel büyümenin önündeki başlıca engeller arasında yer almaktadır. Özellikle ABD ve Çin başta olmak üzere büyük ekonomiler arasında uygulamaya alınan yüksek gümrük tarifeleri, ticaret maliyetlerini artırmakta ve küresel değer zincirlerinde yeniden yapılanmaları tetiklemektedir. OECD verilerine göre, bu ticaret önlemleri halihazırda dünya GSYH'sinin %2'sine karşılık gelen bir ticaret hacmini doğrudan etkilemekte olup, bu durum hem sanayi üretimini hem de yatırımları baskılamaktadır.

Enflasyon cephesinde ise çoğu ülkede enerji ve gıda fiyatlarındaki görece istikrar sayesinde düşüş eğilimi gözlenmekte; ancak hizmet sektöründeki fiyat katılığı nedeniyle çekirdek enflasyon inatçı şekilde yüksek seyretmektedir. G20 ülkelerinde ortalama enflasyon oranı 2024'te %6.2 iken, 2025'te %3.6'ya ve 2026'da %3.2'ye düşmesi öngörülmektedir. Ancak bu iyileşmenin oldukça kademeli olacağı ve birçok ülkede merkez bankası hedeflerine ulaşılmasının zaman alacağı vurgulanmaktadır.

ABD ekonomisi, 2025 yılında yavaşlayan büyüme dinamikleri ve yeniden yükselişe geçen enflasyon baskılarıyla karşı karşıyadır. OECD projeksiyonlarına göre, 2024 yılında %2.8 büyüyen ABD ekonomisinin 2025'te %1.6'ya, 2026'da ise %1.5'e gerilemesi beklenmektedir. Bu yavaşlama büyük ölçüde, ithalata getirilen yüksek gümrük tarifeleri ve buna karşılık gelen misilleme tedbirlerinin dış ticareti ve yatırım ortamını olumsuz etkilemesinden kaynaklanmaktadır. Enflasyon tarafında ise kayda değer bir ters yönlü gelişme yaşanmaktadır. 2025 sonu itibarıyla manşet enflasyonun %3.9, çekirdek enflasyonun ise %4.0 seviyesine ulaşması beklenmektedir. Enflasyondaki bu yukarı yönlü sapmanın başlıca nedenleri arasında artırılmış ithalat vergilerinin tüketici fiyatlarına geçiş etkisi, sıkı işgücü piyasası koşulları ve hizmet sektöründeki maliyet artışları yer almaktadır. Bu çerçevede ABD Merkez Bankası (FED), 2025 yılı boyunca para politikasında gevşemeye gitmeme yönündeki duruşunu sürdürmektedir. Faiz oranlarının sabit tutulması planlanmakta, olası faiz indirimlerinin ise 2026 yılının ikinci yarısına ötelenmesi öngörülmektedir. Bu politika tercihi, enflasyon beklentilerinin çıpalanmış kalmasını hedeflemektedir.

Avrupa ekonomisi 2025 itibarıyla yavaş fakat istikrarlı bir toparlanma eğilimi göstermektedir. 2024'te %0.8 büyüyen Euro Bölgesi ekonomisinin, 2025'te %1.0, 2026'da ise %1.2 büyümesi beklenmektedir. Toparlanmanın başlıca itici gücü, özel tüketimdeki toparlanma ve Almanya başta olmak üzere bazı ülkelerde kamu yatırım harcamalarının hız kazanması öngörülmektedir. Ancak, başta otomotiv sektörü olmak üzere dış ticarete dayalı sanayi üretimi hâlen baskı altındadır. Enflasyon tarafında ise toparlanma daha istikrarlıdır. 2024'te %2.4 seviyesine gerileyen manşet enflasyonun, 2025'te %2.2'ye, 2026'da ise %2.0'ye düşerek Avrupa Merkez Bankası (ECB) hedefiyle uyumlu hale gelmesi beklenmektedir. Bu çerçevede ECB'nin 2025 yılında faiz indirimlerine devam etmesi ve mevduat faiz oranını yıl sonunda %1.75 seviyesine çekmesi beklenmektedir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri, artan bütçe açıkları ve enflasyonist baskılar nedeniyle %4.6 seviyelerine kadar yükselirken ilk yarıyı %4.22 seviyelerinde tamamladı. ABD Dolar Endeksi (DXY), Trump yönetiminin agresif tarife politikaları ve yeni harcama paketine dair endişelerle ABD Doları'nın güvenli liman statüsü zayıfladı ve 96.9 seviyelerine geriledi. ABD Dolarının zayıflaması, artan belirsizlikler ve jeopolitik risklerin güçlenmesiyle yatırımcıları hızla güvenli limanlara yöneltti. Altın fiyatları bu ortamda ons başına 3.290 dolar seviyelerinde ilk yarıyı tamamladı. EUR/USD paritesi ise, doların zayıflaması ve Euro Bölgesi'ndeki göreceli ekonomik istikrar sayesinde 1.18 seviyesine ulaştı. Orta Doğu'daki jeopolitik tansiyonun artmasıyla varil başı 79 USD seviyelerine kadar yükselen Brent petrol fiyatları, ateşkes görüşmeleri, OPEC+ ülkelerinin üretim artışları ve küresel talebe ilişkin endişeler nedeniyle yılın ilk yarısında 67.6 USD seviyelerine geriledi.

2025 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi, küresel ticaret koşullarındaki belirsizlikler ve yurt içindeki sıkılaşan finansal ortam nedeniyle ılımlı bir büyüme patikasında ilerlemeye devam etmiştir. Hanehalkı tüketimi ve özel sektör yatırımları, yüksek faiz oranları ve mali konsolidasyonun etkisiyle sınırlı kalırken, ihracat performansında Avrupa talebine bağlı zayıflama gözlenmiştir. Bununla birlikte, enflasyonla mücadelede kayda değer ilerleme sağlanmıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, enflasyonun ana eğiliminin Mayıs'ta gerilediğini ve öncü verilerin Haziran ayında da bu eğilimin sürdüğünü teyit ettiğini açıklamıştır. Bu doğrultuda TCMB, Haziran ayında politika faizini %46 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini %49, borçlanma faizini ise %44.5 olarak korumuştur. Para politikası kararlarının veri odaklı bir yaklaşımla şekillendirileceği vurgulanırken, enflasyonda kalıcı bir bozulma hâlinde tüm araçların devreye alınacağı ifade edilmiştir. Haziran ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %1.37, yıllık bazda ise %35.05 ile beklentilerin altında gerçekleşmiştir. OECD projeksiyonlarına göre 2024 yılında %3.2 büyüyen Türkiye ekonomisinin 2025'te %2.9, 2026'da %3.3 büyümesi beklenmektedir. Finansal koşullardaki sıkılaşma ve kamu harcamalarının kontrol altına alınması, özellikle özel tüketimi ve yatırımı yavaşlatmıştır. 2026'da ihracat ve yatırımın yeniden ivme kazanmasıyla büyümenin güçlenmesi beklenmektedir. 2025 yıl sonu için ortalama %31.4, 2026 sonunda ise %18.5 enflasyon öngörülmektedir.

2025 yılının ilk yarısında Türk tahvil piyasası getiri oranları yüksek seviyelerini korurken piyasa faizleri ekonomik ve jeopolitik gelişmelerle dalgalı bir seyir izlemiştir. Enflasyondaki yavaşlama ve yılın başındaki sınırlı faiz indirimleriyle faiz oranlarında bir miktar gevşeme görülse de, belirsizlikler nedeniyle faizler yeniden yükselmiştir. Merkez Bankası'nın önlem ve müdahaleleri ile kademeli iyileşme sağlanmıştır. Kısa vadeli tahvil getirileri %48 seviyelerine kadar yükselirken dönem sonunda %40.54 seviyelerine gerilemiştir. 10 yıllık tahvil faizi %35 seviyelerine kadar yükselirken dönem sonunda %30.98'e gerilemiştir. Türk Lirası 2025'in ilk yarısında ABD Doları karşısında %13, Euro karşısında %27 değer kaybı yaşamıştır.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: 2025 yılının ilk yarısında Borsa İstanbul, yüksek enflasyonla mücadele, para politikasındaki sıkılaşma ve siyasi gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izlese de

dönem sonunda dirençli bir performans sergiledi. BIST 100 endeksi, yılın başında yabancı yatırımcı girişleri ve dezenflasyon beklentileriyle güç kazanırken, Mart ayında yaşanan belirsizlikler nedeniyle değer kayıpları yaşandı. Ancak Merkez Bankası'nın faiz artışı ve TL'deki istikrar çabalarıyla birlikte Nisan ve Mayıs aylarında dengelenme sağlandı. Haziran ayında enflasyondaki belirgin gerileme ve faiz indirimine yönelik beklentilerin artmasıyla BIST 100'de güçlü bir toparlanma yaşandı. Bu gelişmeler ışığında BIST 100 endeksi 9,044 – 10,862 seviyesinde dalgalanırken ilk yarıyı %1.2 getiri ile 9,949 seviyesinde tamamladı. Aynı dönemde bankacılık endeksi %5.6 getiri sağlarken sınai endeksi %5.2 geriledi. Günlük ortalama hacmi ise 142 milyar TL olarak gerçekleşti. Pay senedi yatırımcı sayısı 2024 sonundaki 6.88 milyon kişiden Haziran sonunda 6.48 milyon kişiye gerilerken, yatırım tutarı 14.13 trilyon TL olarak gerçekleşti.

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

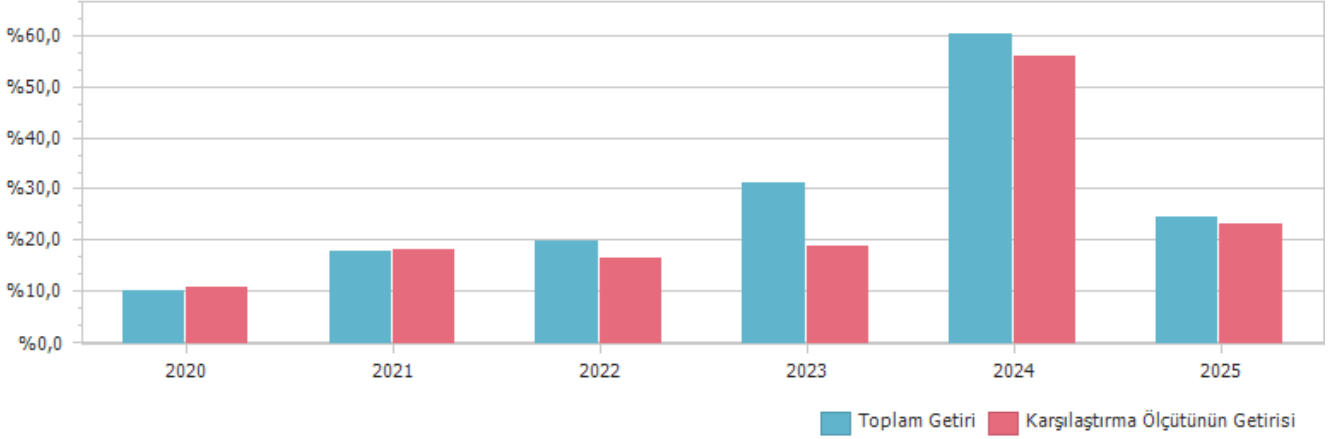
31.12.2024-30.06.2025 tarihleri arasında fon getirisi %24,63 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %23,21 olarak gerçekleşmiştir.

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

PERFORMANS GRAFİĞİ



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.garantibvaemeklilik.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	30.06.2025		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	73.500.000,00	TRT010328T12	74.724.725,36
	110.500.000,00	TRT031029T10	102.450.148,74
	107.000.000,00	TRT060928T11	105.575.703,81
	2.485.000.000,00	TRT061228T16	2.440.652.514,76
	204.000.000,00	TRT070329T15	200.138.772,36
	2.855.000.000,00	TRT080426T16	3.175.088.128,17
	119.500.000,00	TRT080726T13	132.978.725,26
	600.000.000,00	TRT100332T15	557.922.098,70
	1.944.613.398,00	TRT130629T30	1.865.631.772,87
	110.136.270,00	TRT130928T12	105.919.225,77
	307.000.000,00	TRT131027T10	335.770.764,44
	20.000.974,00	TRT140126T37	22.320.830,77

	9.000.000,00	TRT160431T19	8.291.040,52
	564.755.349,00	TRT160627T13	571.634.382,61
	525.788.135,00	TRT170528T12	539.830.005,94
	345.000.000,00	TRT190128T14	372.081.278,01
	288.500.000,00	TRT190826T19	305.469.419,40
	424.000.000,00	TRT200526T19	449.379.375,63
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili TL - Valörlü	50.000.000,00	TRT061228T1620250701	49.126.500,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Hazine Bono TL	420.000.000,00	TRB230725T15	409.585.022,57
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	37.500.000,00	TRFADEL32614	43.032.960,75
	4.850.000,00	TRFAZTK72514	5.959.107,26
	5.000.000,00	TRFAZTKE2512	5.410.913,86
	46.000.000,00	TRFBUFKA2516	46.346.788,54
	20.000.000,00	TRFCOLA42614	21.858.601,77
	35.000.000,00	TRFCOLA52613	36.857.959,46
	25.000.000,00	TRFDZFKK2517	26.316.925,09
	30.000.000,00	TRFEFES22617	31.664.241,84
	14.000.000,00	TRFGRFA82517	13.190.629,79
	50.000.000,00	TRFISFAA2515	51.193.025,14
	8.570.000,00	TRFISFN72515	9.651.320,55
	50.000.000,00	TRFISFN82548	52.197.201,65
	20.000.000,00	TRFISGY72510	22.321.276,37
	6.470.000,00	TRFISGY82519	6.832.958,59
	8.100.000,00	TRFMRKA72516	8.100.000,00
	20.470.000,00	TRFOYMD92516	18.907.377,40
	10.000.000,00	TRFQNBFA2535	8.187.886,41
	5.000.000,00	TRFTERA72514	5.694.565,64
	7.000.000,00	TRFYAZI22612	7.461.666,14
	6.000.000,00	TRFYAZI62618	6.037.440,24
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	54.970.000,00	TRSAFK52718	59.707.635,13
	10.840.000,00	TRSAFK62618	11.226.084,89
	20.000.000,00	TRSAFK72617	22.463.781,70
	28.000.000,00	TRSARCL52619	29.852.337,59
	9.300.000,00	TRSCLKM42610	9.448.040,12
	30.000.000,00	TRSCLKM52619	32.475.550,20
	4.580.000,00	TRSDEVA82611	4.888.011,52
	20.000.000,00	TRSDEVA82629	21.073.362,58
	10.000.000,00	TRSDVYS62613	11.582.678,50

	16.575.000,00	TRSDVYS82611	17.599.953,12
	150.000.000,00	TRSENSA22711	160.103.533,95
	335.000.000,00	TRSENSA32710	345.741.666,13
	95.000.000,00	TRSENSA72617	103.632.442,14
	45.000.000,00	TRSENSAE2619	49.588.861,13
	5.000.000,00	TRSISFN72617	5.585.085,78
	10.000.000,00	TRSKNTR52618	10.658.931,96
	138.000.000,00	TRSOPAS92619	140.843.643,59
	8.000.000,00	TRSORFN52619	8.696.401,22
	6.740.000,00	TRSORFN72617	6.848.733,63
	2.370.000,00	TRSSISE32613	2.494.300,69
	12.000.000,00	TRSTATK22713	12.497.835,53
	340.000.000,00	TRSTPRS72614	373.154.147,32
	65.000.000,00	TRSTPRS82613	69.003.800,45
	16.400.000,00	TRSVDTF62610	17.000.685,34
	100.000.000,00	TRSYAZI82619	107.758.347,50
	31.900.000,00	TRSYKFK62618	32.528.446,08
	19.500.000,00	TRSYKFK72617	21.131.648,34
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	52.235.616,44	30.07.2025	50.345.596,38
	11.172.054,79	26.09.2025	10.060.415,71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	136.118.150,00	TRT040832T18	320.411.210,96
	321.444.750,00	TRT070727T13	2.943.777.901,38
	558.874.530,00	TRT080530T19	3.327.253.271,22
	171.041.995,00	TRT110429T18	175.225.678,08
	281.931.425,00	TRT120128T11	2.486.192.349,03
	46.835.600,00	TRT120826T16	50.063.972,60
	310.449.600,00	TRT120929T12	300.384.821,92
	99.682.865,00	TRT140126T11	1.072.377.065,20
	194.398.105,00	TRT151227T16	200.257.260,27
	256.131.140,00	TRT180827T19	316.406.471,24
	846.305.250,00	TRT190728T34	1.587.033.876,17
	119.960.520,00	TRT210235T10	500.643.150,69
	722.066.165,00	TRT210427T18	1.702.191.369,87
	21.353.010,00	TRT230233T10	89.114.622,47
	138.714.760,00	TRT280531T14	762.979.639,44
	81.699.995,00	TRT280628T18	686.880.864,11
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	2.296.257.931,96	01.07.2025	2.296.257.931,56
	680.151.541,10	22.07.2025	661.896.809,78
	167.287.671,23	28.07.2025	161.637.251,71

	172.541.780,83	31.07.2025	166.056.870,31
	313.688.356,16	04.08.2025	300.382.679,72
	715.011.506,85	26.09.2025	643.866.605,81
	367.315.068,49	25.12.2025	301.673.089,06
TOPLAM			35.052.750.003,00

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2025
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	35.052.750.003,00
Hazır Değerler (+)	4.959,63
- Diğer Hazır Değerler	4.959,63
Alacaklar (+)	17.944.027,64
- Diğer Alacaklar	17.944.027,64
Borçlar (-)	82.696.930,27
- Takasa Borçlar (T1)	49.129.106,33
- Takasa Borçlar (T2)	-
- Yönetim Ücreti	28.193.554,39
- Diğer Borçlar	5.374.269,55
2.Net Varlık Değeri	34.988.002.060,00
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	124.842.722.566,165
3.Birim Pay Değeri	0,280257

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