

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2024 YILI FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ
TABLOLARI

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Standart Fon
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	27/11/2017 - 368055-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	01/12/017 - 9464

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 indirimi 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 baskılarken, 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 milyona 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.

2024'ün 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. Buna ek olarak fon, değerinin altında işlem gördüğünü düşündüğümüz ve yüksek getiri potansiyeli olan BİST-100 hisselerine yatırım yaparak getirisini maksimize etmeyi hedeflemiştir.

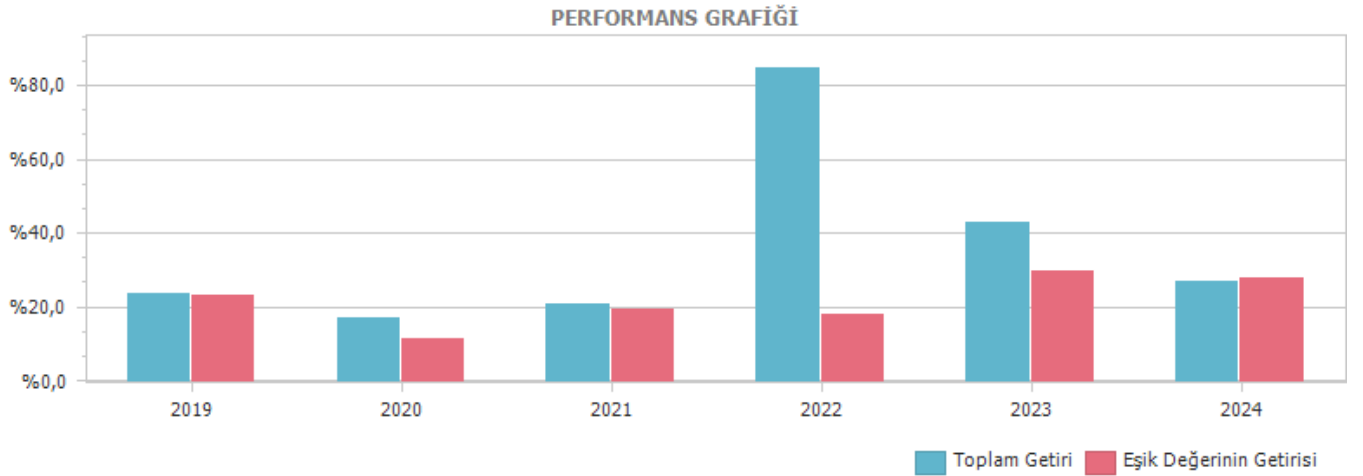
3- Fon performansı

31.12.2023-31.12.2024 tarihleri arasında fon getirisi %42,70 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %63,54 olarak gerçekleşmiştir.

(2024 yılında fonun eşik değer getirisi (53,82%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (63,54%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi+%1.5



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

4-Fonun İhtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, ihtüzük/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)
Pay	30.002,00	AEFES	5.748.383,20
	829.241,00	AKBNK	53.776.278,85
	246.149,00	ALARK	22.645.708,00
	39.323,00	ANSGR	4.089.592,00
	299.832,00	ASELS	21.737.820,00
	154.152,00	ASTOR	17.557.912,80
	138.208,00	BIMAS	73.042.928,00
	72.962,00	CCOLA	4.374.071,90
	1.777.953,00	EKGYO	24.215.719,86
	82.513,00	ENKAI	4.010.131,80
	841.288,00	EREGL	20.527.427,20
	348.745,00	GARAN	43.383.878,00
	30.073,00	GUBRF	8.630.951,00
	2.150.235,00	ISCTR	29.114.181,90
	225.372,00	KCHOL	40.251.439,20
	132.599,00	KOZAA	9.845.475,75
	450.000,00	KOZAL	10.161.000,00
	750.000,00	KRDMD	20.325.000,00
	20.651,00	MAVI	1.800.767,20
	149.525,00	MGROS	81.790.175,00
	11.967,00	MPARK	4.571.394,00
	50.064,00	OTKAR	24.256.008,00
	10.435,00	OYAKC	250.440,00
	463.734,00	PETKM	8.393.585,40
	201.090,00	PGSUS	42.832.170,01
	517.180,00	SAHOL	49.649.280,00
	132.747,00	SISE	5.511.655,44
	25.057,00	TAVHL	6.865.618,00
	585.549,00	TCELL	54.338.947,20
	249.272,00	THYAO	70.045.432,00
	159.373,00	TOASO	32.687.402,30
	1.962.995,00	TSKB	23.987.798,90
	74.172,00	TTKOM	3.224.998,56
	259.102,00	TUPRS	36.766.573,80
	36.588,00	VAKBN	853.232,16

	835.388,00	VESBE	14.159.826,60
	287.532,00	VESTL	20.501.031,60
	2.074.632,00	YKBNK	63.525.231,84
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	111.000.000,00	TRT010328T12	114.290.666,28
	118.000.000,00	TRT031029T10	113.590.340,83
	217.500.000,00	TRT050630T11	197.123.208,87
	303.000.000,00	TRT051033T12	306.858.557,14
	70.000.000,00	TRT060928T11	71.316.384,80
	242.000.000,00	TRT081128T15	249.033.167,89
	16.000.000,00	TRT090425T16	14.464.144,84
	60.000.000,00	TRT100925T18	46.783.460,45
	1.000.000,00	TRT110232T15	2.895.367,67
	3.400.000,00	TRT120128T11	27.724.373,08
	95.000.000,00	TRT120826T16	106.751.895,92
	205.000.000,00	TRT120929T12	218.784.021,33
	4.000.000,00	TRT130733T17	3.089.495,12
	9.627.254,00	TRT130928T12	9.634.336,17
	201.000,00	TRT131032T13	97.966,45
	6.236,00	TRT131130T14	3.563,90
	1.500.000,00	TRT140126T11	13.832.435,35
	500.000,00	TRT140126T37	562.843,57
	500.000,00	TRT160425T17	5.113.488,32
	10.000.000,00	TRT160431T19	9.156.151,34
	137.500.000,00	TRT160627T13	141.841.176,83
	6.500.000,00	TRT170528T12	6.803.006,07
	275.500.000,00	TRT180226T16	309.098.242,69
	34.000.000,00	TRT200526T19	36.433.406,43
	15.000.000,00	TRT270934T18	16.040.619,78
	566.681,00	TRT280531T14	2.742.535,12
	2.000.000,00	TRT280628T18	14.743.256,50
	500.000,00	TRT290125T15	3.000.842,87
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	9.633.045,00	TRT210427T18	18.048.062,47
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	5.449.165,00	AGN	74.601.629,97
	5.918.456,00	BGY	65.309.481,34
	40.677.548,00	BYG	93.281.875,10
	187.027.114,00	GUH	38.395.544,34
	7.035.245,00	IAG	98.517.040,28
	8.378.196,00	IKG	40.523.884,63
	65.065.390,00	ILT	16.952.592,17

	7.331.450,00	ISZ	74.640.400,06
	44.923.914,00	IUG	85.285.714,69
	11.196.976,00	IYG	64.751.250,04
	17.969.671,00	MET	54.783.722,68
	31.782.262,00	PCU	43.269.738,12
	26.000.000,00	PPC	34.061.430,00
	55.056.983,00	YHG	74.710.509,05
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	15.721.956,41	02.01.2025	15.721.956,41
	3.664.594,66	11.04.2025	3.306.367,30
	6.164.823,71	12.05.2025	5.345.179,85
	24.686.369,86	16.06.2025	20.547.786,73
TOPLAM			3.923.312.588,31

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	3.923.312.588,31
Hazır Değerler (+)	20.145,02
- Diğer Hazır Değerler	20.145,02
Borçlar (-)	22.971.992,03
- Takasa Borçlar (T1)	15.004.000,00
- Takasa Borçlar (T2)	4.918.000,00
- Yönetim Ücreti	2.851.198,06
- Diğer Borçlar	198.793,97
2.Net Varlık Değeri	3.900.360.741,30
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	53.720.559.521,614
3.Birim Pay Değeri	0,072605

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