

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz milyar) pay
Avans Tutarı	500.000 (beşyüzbin) TL
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	13.06.2017 - 193777
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	19.06.2017 - 9350

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: PYS/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 indirimini 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 milyon kişiye 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.

Bu dönemde fonumuzda makroekonomik konjonktürü ve yerli ve yabancı yatırımcı nezdinde Türk varlıklarına artan ilgiyi göz önüne alarak bir portföy dağılımı oluşturulmuştur. Sıkı para politikası nedeniyle TL varlıklara artan ilgiden faydalanmak adına portföyün döviz varlığı azaltılırken TL tarafta hisse senedi rallisinden faydalanmak adına konumlanmıştır. Ayrıca net hisse senedi oranı aktif olarak yönetilmiş ve hisse seçimi etkisiyle getiri maksimize edilmiştir.

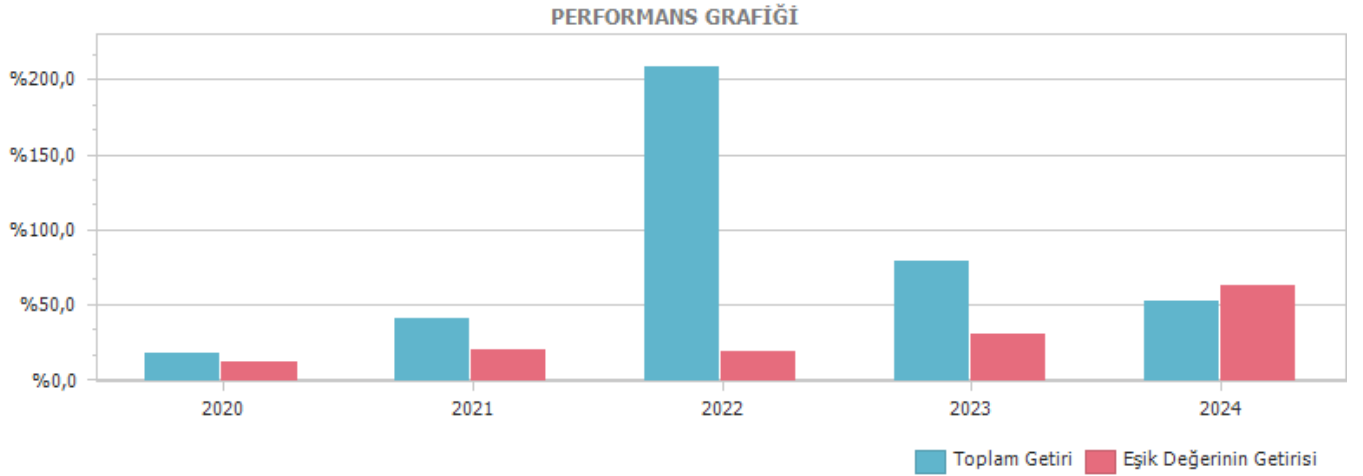
3- Fon performansı

31.12.2023-31.12.2024 tarihleri arasında fon getirisi %53,33 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %63,54 olarak gerçekleşmiştir.

(2024 yılında fonun eşik değer getirisi (55,32%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (63,543%) 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+%3



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	31.12.2024		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	503.270,00	AKBNK	32.637.059,50
	177.071,00	AKSEN	6.941.183,20
	127.420,00	ALARK	11.722.640,00
	70.487,00	ANSGR	7.330.648,00
	51.798,00	ASELS	3.755.355,00
	115.985,00	AVPGY	6.263.190,00
	72.734,00	BIMAS	38.439.919,00
	702.492,00	EKGYO	9.567.941,04
	236.297,00	ENKAI	11.484.034,20
	18.746,00	FROTO	17.565.002,00
	210.726,00	GARAN	26.214.314,40
	1.956.927,00	ISCTR	26.496.791,58
	124.046,00	KCHOL	22.154.615,60
	59.949,00	KOZAA	4.451.213,25
	585.420,00	KOZAL	13.218.783,60
	9.136,00	KRDMD	247.585,60
	117.532,00	MGROS	64.290.004,00
	55.939,00	OTKAR	27.102.445,50
	596.600,00	OYAKC	14.318.400,00
	401.362,00	OZGYO	2.243.613,58
	470.088,00	OZKGY	6.576.531,12
	275.948,00	PETKM	4.994.658,80
	137.999,00	PGSUS	29.393.787,00
	261.823,00	RYGYO	4.450.991,00
	347.836,00	SAHOL	33.392.256,00
	35.722,00	SISE	1.483.177,44
	20.000,00	TAVHL	5.480.000,00
	326.641,00	TCELL	30.312.284,80
	214.300,00	THYAO	60.218.300,00
	73.000,00	TOASO	14.972.300,00
	281.993,00	TRGYO	17.977.053,75
	1.407.982,00	TSKB	17.205.540,04
	88.087,00	TUPRS	12.499.545,30
	293.656,00	ULUFA	4.727.861,60
	888,00	VAKBN	20.708,16
	399.050,00	VESBE	6.763.897,50
	494.609,00	VESTL	35.265.621,70

	55.468,00	YEOTK	2.867.695,60
	831.457,00	YKBNK	25.459.213,34
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	34.521.260,00	TRT100925T18	26.068.383,56
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	49.051.624,00	GUH	10.070.004,10
	5.308.362,00	PCU	7.227.032,29
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	7.154.293,99	VIOP-TL	7.154.293,99
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	1.000,00	ALT	2.982.786,80
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	4.787.776,90	02.01.2025	4.787.776,89
TOPLAM			718.796.439,83

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	718.796.439,83
Hazır Değerler (+)	19.895,61
- Diğer Hazır Değerler	19.895,61
Borçlar (-)	31.049.466,08
- Takasa Borçlar (T1)	24.658.419,85
- Takasa Borçlar (T2)	4.905.500,00
- Yönetim Ücreti	510.055,62
- Diğer Borçlar	975.490,61
2.Net Varlık Değeri	687.766.869,36
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.996.041.153,600
3.Birim Pay Değeri	0,172112

VIOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
UZUN	28.02.2025	F_XU0300225	250	28.205.000,00

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_USDTRY0124	Alış	350
	Satış	350
F_XU0300224	Alış	90
	Satış	90
F_XU0300424	Alış	130
	Satış	130
F_USDTRY1224	Alış	247
	Satış	247
F_XU0300624	Alış	160
	Satış	160
F_XU0300824	Alış	502
	Satış	502
F_GARAN0724	Alış	650
	Satış	650
F_XU0301024	Alış	535
	Satış	535
F_XU0301224	Alış	950
	Satış	950
F_XU0300225	Alış	250

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0301224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	7.298.735,00
F_XU0301024	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.488.575,00
F_XU0300824	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.859.367,50
F_XU0300624	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.556.862,50
F_XU0300424	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	324.612,50
F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	124.550,00
F_USDTRY1224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.305.817,80
F_USDTRY0124	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	35.385,00
F_GARAN0724	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	297.204,99
F_XU0301224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	5.961.477,50	-
F_XU0300624	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.067.662,50	-
F_XU0301024	VOB SÖZLEŞME ZARARI	14.208.915,00	-
F_XU0300824	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.132.052,50	-
F_XU0300424	VOB SÖZLEŞME ZARARI	201.180,00	-
F_XU0300225	VOB SÖZLEŞME ZARARI	600.500,00	-
F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	322.312,50	-
F_USDTRY1224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.067.477,00	-

F_USDTRY0124	VOB SÖZLEŞME ZARARI	125.540,00	-
	TOPLAM	27.687.117,00	27.291.110,29

*ilgili dönem fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.