

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP 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. 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

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 baskılamakta, 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 baskılamakta, 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.

Merkez Bankası tarafından uygulanan politikaların etkisiyle rezervlerdeki artış Türkiye risk priminin düşmesini sağlamıştır. Yılın son çeyreğine kadar ABD tahvillerindeki gerileme Eurobond piyasasını desteklese de, son çeyrekte ABD'deki seçim sonuçlarının yarattığı belirsizlikle ABD tahvil faizleri tekrar yükselmiştir. Fonda orta ve uzun vadeli Eurobond ağırlığı yüksek tutulup, yüksek iç verimden yararlanılmaya çalışılmıştır. Getiri eğrisinin kısa tarafındaki faiz düşüklüğü sebebiyle de fondaki Türk Lirası yatırımı artırılmıştır.

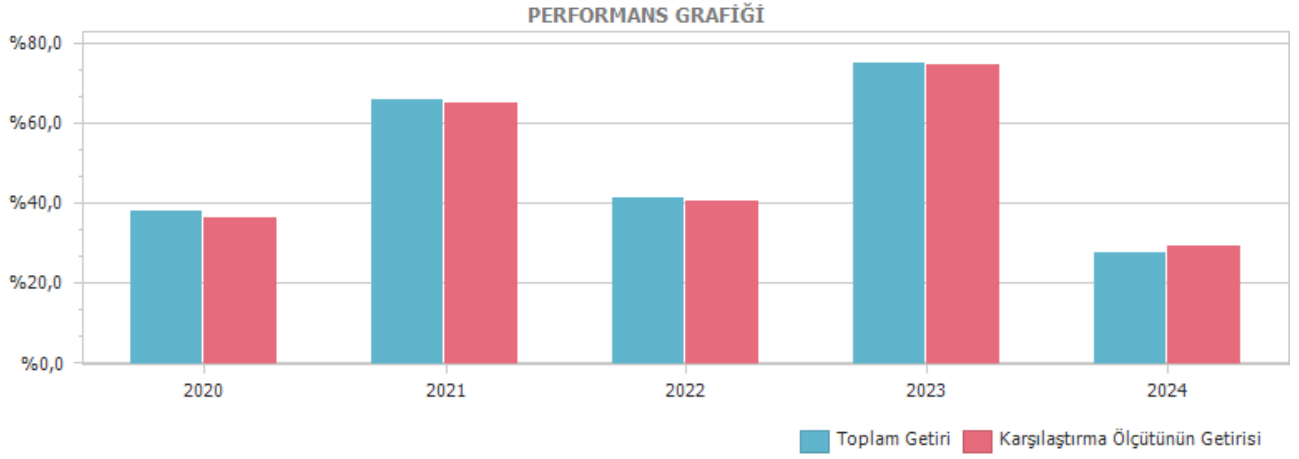
3- Fon performansı

31.12.2023-31.12.2024 tarihleri arasında fon getirisi %27,94 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %29,29 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 İktüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, iktüzük/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/> ulaşılabilir.

5- Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

	31.12.2024		
FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU			
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	4.040.000,00	TRFCOLA12518	4.891.925,58
	5.000.000,00	TRFISFN62516	5.169.952,40
	4.240.000,00	TRFSLEC12511	5.201.746,46
	3.100.000,00	TRFYAZI22513	3.626.203,54
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	2.290.000,00	TRSDEVA82611	2.448.040,22
	6.400.000,00	TRSENSA12514	7.039.282,53
	3.000.000,00	TRSENSA72617	3.283.731,00
	1.540.000,00	TRISGYK2519	1.662.237,82
	3.160.000,00	TRSKCTFA2513	3.290.887,01
	2.600.000,00	TRSKFTF12514	4.021.512,16

	2.000.000,00	TRSOPASE2516	2.223.703,70
	4.260.000,00	TRSSISEA2511	4.440.002,53
	4.030.000,00	TRSSISEK2519	4.390.092,80
	5.000.000,00	TRSTPRS72614	5.504.612,64
	5.000.000,00	TRSTPRS82613	5.338.065,48
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	320.000,00	US900123AL40	14.759.888,88
	475.000,00	US900123AT75	18.248.846,31
	3.000,00	US900123AW05	109.252,15
	560.000,00	US900123AY60	19.335.571,64
	231.000,00	US900123BB58	8.398.936,03
	400.000,00	US900123BG46	12.864.792,05
	2.123.000,00	US900123BJ84	63.796.739,70
	700.000,00	US900123CB40	17.470.741,05
	1.251.000,00	US900123CG37	38.299.597,60
	215.000,00	US900123CJ75	7.542.028,49
	1.280.000,00	US900123CK49	45.115.612,21
	300.000,00	US900123CL22	10.790.268,07
	1.100.000,00	US900123CM05	29.269.669,37
	250.000,00	US900123CP36	8.734.440,89
	250.000,00	US900123CQ19	8.899.314,55
	395.000,00	US900123CT57	14.662.633,45
	150.000,00	US900123CY43	5.038.741,27
	30.000,00	US900123CZ18	1.083.879,61
	400.000,00	US900123DA57	13.786.567,50
	50.000,00	US900123DB31	1.790.379,97
	600.000,00	US900123DC14	19.922.242,09
	150.000,00	US900123DD96	5.129.849,11
	350.000,00	US900123DF45	14.233.290,19
	1.300.000,00	US900123DG28	53.658.263,38
	310.000,00	US900123DH01	12.391.116,98
	435.000,00	US900123DJ66	17.652.392,44
	1.204.000,00	US900123DK30	43.660.394,10
	1.500.000,00	US900123DL13	54.318.502,45
	1.200.000,00	US900123DN78	40.342.275,10
	300.000,00	USM88269US88	11.564.250,82
	200.000,00	XS1629918415	7.484.317,46
	1.500.000,00	XS1843443356	57.257.941,36
	1.330.000,00	XS1909184753	52.263.602,43
	2.580.000,00	XS2361850527	98.913.294,14
	800.000,00	XS2790222116	32.174.915,85
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil YP	1.000.000,00	TRT040226F18	37.722.894,71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

Özel Sektör Dış Borçlanma Aracı YP	280.000,00	XS2266963003	10.283.808,08
	300.000,00	XS2281369301	10.907.624,46
	350.000,00	XS2332876106	12.653.300,76
	200.000,00	XS2445343689	7.758.638,95
	400.000,00	XS2677517497	15.361.748,22
	500.000,00	XS2678232781	19.450.029,39
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Kira Sertifikası YP	200.000,00	XS2699906512	7.595.389,95
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	7.136.735,00	TRT070727T13	55.146.827,40
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	932.489,34	02.01.2025	932.489,34
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	20.446.095,49	VIOP-TL	20.446.095,49
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	6.016.054,75	02.01.2025	6.016.054,75
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - YP	46.900,02	02.01.2025	1.654.646,82
TOPLAM			1.129.426.092,88

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1.129.426.092,88
Hazır Değerler (+)	142.439,76
- Bankalar	42.061,92
- Diğer Hazır Değerler	100.377,84
Borçlar (-)	11.646.505,32
- Yönetim Ücreti	990.034,67
- Diğer Borçlar	10.656.470,66
2.Net Varlık Değeri	1.117.922.027,32
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.094.583.495,793
3.Birim Pay Değeri	0,533720

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 - 31/12/2024				
Tarih	Alınan Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış 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
10.12.2024	EUR	USD	1,0569	40.000,00	42.276,00

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.