

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ 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. Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Hisse Senedi
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	27/10/2010 No:373986 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	03/11/2010 No:7682 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No:9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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: 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 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 özellikle operasyonel karlılığı yüksek, makroekonomik koşullardan ve konjonktürden olumlu etkilenen sektörlerin ve hisselerin ağırlığını arttırarak ve hisse oranını aktif şekilde yöneterek BIST-100 endeksinden olumlu ayrışmayı başardık.

3- Fon performansı

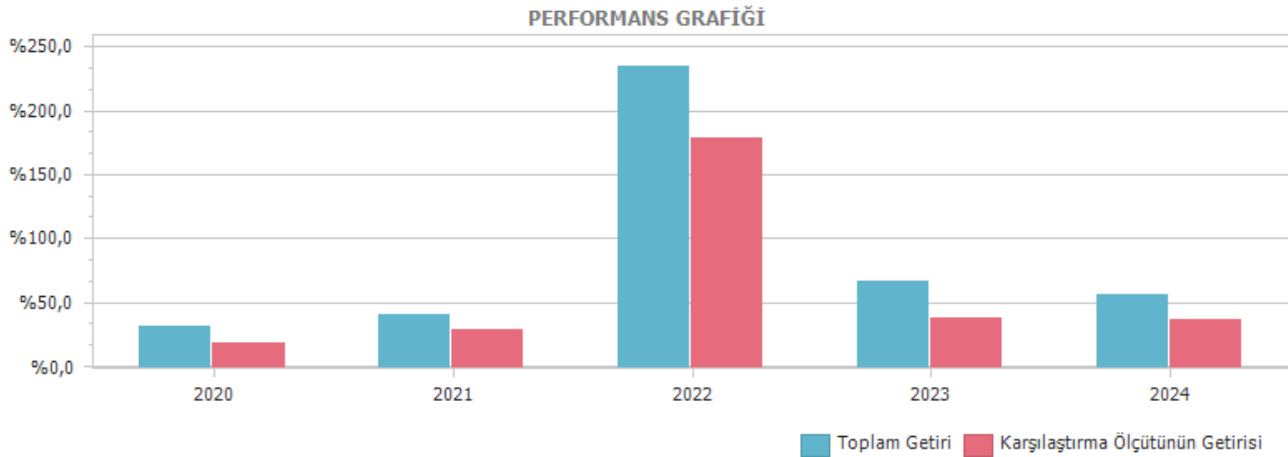
31.12.2023-31.12.2024 tarihleri arasında fon getirisi %57,37 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %37,88 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

%90 BIST 100 Getiri endeksi

%10 BIST-KYD Repo Brüt 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/> ulaşılabilir.

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	157.696,00	AEFES	30.214.553,60
	110.264,00	AGHOL	34.512.632,00
	6.069.858,00	AKBNK	393.630.291,30
	818.613,00	ALARK	75.312.396,00
	375.000,00	ASELS	27.187.500,00
	351.636,00	BIMAS	185.839.626,00
	1.646.605,00	ENKAI	80.025.003,00
	3.790.712,00	EREGL	92.493.372,80
	130.204,00	FROTO	122.001.148,00
	2.860.173,00	GARAN	355.805.521,20
	136.207,00	GUBRF	39.091.409,00
	50.000,00	IPEKE	2.620.000,00
	12.598.651,00	ISCTR	170.585.734,54
	950.259,00	KCHOL	169.716.257,40
	275.000,00	KOZAA	20.418.750,00
	5.914.328,00	KOZAL	133.545.526,24
	605.700,00	MGROS	331.317.900,00
	187.513,00	OTKAR	90.850.048,50
	1.052.999,00	OYAKC	25.271.976,00
	1.813.812,00	PETKM	32.829.997,20
	643.000,00	PGSUS	136.959.000,00
	1.735.760,00	SAHOL	166.632.960,00
	303.765,00	SISE	12.612.322,80
	2.235.470,00	TCELL	207.451.616,00
	1.345.258,00	THYAO	378.017.498,00
	389.831,00	TOASO	79.954.338,10
	990.458,00	TRGYO	63.141.697,50
	7.935.737,00	TSKB	96.974.706,14
	106.440,00	TTKOM	4.628.011,20

	205.993,00	TUPRS	29.230.406,70
	2.193.062,00	VAKBN	51.142.205,84
	2.026.626,00	VESBE	34.351.310,70
	1.411.772,00	VESTL	100.659.343,60
	7.880.610,00	YKBNK	241.304.278,20
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	48.218.151,00	GJH	97.512.097,17
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	4.720.855,00	TRT080328T15	3.007.939,73
	65.850.625,00	TRT090627T12	50.133.397,26
	3.583.915,00	TRT120128T11	28.074.702,47
	4.610.995,00	TRT120826T16	5.013.208,22
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	81.065.697,91	02.01.2025	81.065.697,91
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	42.299.190,32	VIOP-TL	42.299.190,32
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	2.005.351,58	02.01.2025	2.005.351,58
TOPLAM			4.325.440.922,22

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	4.325.440.922,22
Hazır Değerler (+)	105.027,65
- Diğer Hazır Değerler	105.027,65
Alacaklar (+)	62.655.369,00
- Takastan Alacaklar (T1)	14.770.562,90
- Takastan Alacaklar (T2)	47.884.806,10
Borçlar (-)	102.259.734,17
- Takasa Borçlar (T1)	30.857.000,00
- Takasa Borçlar (T2)	59.476.319,30
- Yönetim Ücreti	3.671.915,96
- Diğer Borçlar	8.254.498,91
2.Net Varlık Değeri	4.285.941.584,70
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8.647.703.211,546
3.Birim Pay Değeri	0,495616

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