

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2023 YILI FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik 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
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	12/08/2003 No:90946 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 04/01/2021 No:379 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 07/01/2021 No:10240 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken 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

2023 yılında küresel ekonomi, güçlü tüketici harcamaları ve sıkı işgücü piyasaları arasındaki karşılıklı etki nedeniyle direnç gösterdi. Aynı yıl içerisinde, merkez bankaları enflasyonu kontrol altına almak için faiz oranlarını yükseltti. FED, faiz oranlarını 75 baz puan artırarak %5.25-5.50 seviyesine çıkardı. ECB de faiz oranlarını 25 baz puan artırarak %4 seviyesine yükseltti. Gelişmekte olan piyasalar, küresel ekonominin yavaşlamasına rağmen büyümeye devam etti. IMF tahminlerine göre, 2023 yılında gelişen piyasalar %4 oranında büyüdü. Türkiye ekonomisi

ise %3 oranında büyüdü. Bu büyüme, güçlü tüketici harcamaları ve ihracattaki artıştan kaynaklandı.

Global ekonomik görünüm, COVID-19 pandemisinden ve jeopolitik gerilimlerden yavaş ve dengesiz bir toparlanma ile karakterize ediliyor. Pandeminin uzun vadeli sonuçları, Ukrayna'daki savaş ve artan jeoekonomik parçalanma, ayrıca para politikası sıkılaştırması, mali desteğin çekilmesi gibi döngüsel faktörler toparlanmayı engelliyor. Ek olarak, IMF Ekim raporuna göre, global enflasyonun, 2022'deki %8.7'den 2023'te %6.9'a ve 2024'te %5.8'e düzenli bir şekilde azalması bekleniyor, ancak Çin'in emlak sektörü krizi, enflasyon beklentileri, sıkı işgücü piyasaları, iklim ve jeopolitik şoklar ve jeoekonomik parçalanma gibi faktörler nedeniyle görünümdeki riskler aşağı yönlü kalmaya devam ediyor. Yılın daha erken bir dönemindeki bazı dirençlere rağmen, ekonomik faaliyet hala pandemi öncesi yolundan düşük, özellikle gelişmekte olan piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerde ve bölgeler arasında genişleyen farklılıklar var.

2024'te küresel büyümenin yavaşlayacağı, özellikle de hızlı faiz artırımları, azalan mali destek ve gevşek işgücü piyasalarının etkisiyle gelişmiş ekonomilerde daha yavaş büyüme görülebileceği öngörülüyor. Merkez bankalarının faiz oranlarını kademeli olarak düşürmesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında FED faiz oranlarını %4.75 seviyesine çekecek. ECB de faiz oranlarını 50 baz puan düşürerek %3.5 seviyesine çekecek. Gelişmekte olan piyasaların ise büyümeye devam etmesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında gelişen piyasalar %4.1 oranında büyüyecek. Türkiye ekonomisinin ise daha yavaş büyümesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında Türkiye ekonomisi %3.1 oranında büyüyecek 2024 yılında enflasyondaki düşüş eğiliminin devam etmesi bekleniyor.

Genel olarak, global ekonomik görünüm zorlu kalmaya devam ediyor, çeşitli ekonomik zorlukları ve riskleri ele almak için etkili politika çerçeveleri, iletişim, mali yeniden yapılanma, yapısal reformlar ve çok taraflı koordinasyon ihtiyacı var. Bu durum, hem gelişmiş ekonomileri hem de gelişmekte olan piyasaları etkileyerek, küresel ekonomik büyüme ve enflasyon üzerinde belirgin bir etki yaratıyor.

ABD 10 yıllık bono faizleri 2023'te %3.28-4.98 arasında dalgalanırken, yılı %3.86 seviyesinde tamamlayarak 2022 sonuna göre hemen hemen yatay kaldı. FED mevcut politika faizini %5.25 - 5.5 seviyesinde tutmaya devam ediyor. Piyasa beklentisi olarak enflasyonun düşüş seyrini sürdürmesiyle birlikte, faiz indirimlerinin başlaması bekleniyor. Avrupa merkez bankası ECB para politikası faizini 2022'nin sonunda %2.50 seviyesine Haziran 2023'te ise %4.00 seviyesine yükseltmişti ve yılın ikinci yarısında faiz artışına gitmeyerek politika faizini sabit tuttu. Bunun yanı sıra OECD tarafından ülkelerin ekonomik büyüklük ağırlığına göre hesaplanan enflasyon 2023 Haziran itibari ile %6.39 ile 2022 yılı kapanış seviyesi olan %9.65'in oldukça altında dönemi tamamladı. Gerileme Temmuz ayı ortası itibari ile eğilimini koruyarak %6.24'e kadar

gerilemiş durumda. Bu dönemde emtia fiyatlarındaki sınırlı gerileme de enflasyon beklentilerinin gerilemesinde etkili olmuş görünmektedir.

Dolar Endeksi olarak bilinen DXY 2023'te 104.5-106.9 seviyelerinde dalgalanırken, yılı 101.34 seviyesinde tamamladı ve 2022 kapanışına göre sınırlı bir değer kaybetmiş oldu. Euro, ABD Dolarına karşı yılın ilk yarısında güçlü bir trend izlerken yılı 1.10 seviyesinde tamamlayarak 2022 yılı kapanış seviyesi olan 1.0705'e kıyasla güçlü kapattı. Piyasada FED'in düşüş eğiliminde olan enflasyonla birlikte faiz indirimine gidebileceği beklentisi zayıf dolar temasında etkili oldu.

2022 yılını 1,824 \$ seviyesinden tamamlayan Altın, FED'in şahin görüşünün geride kalması ve reel faizlerin düşmeye devam etmesi ile birlikte yıl içindeki en yüksek seviyesine ulaştı ve yılı 2,062 \$ seviyesinde kapattı.

Türkiye'de seçimlere kadar geçen dönemde gevşek para ve mali politikası uygulandıktan sonra, seçim sonrasında her iki alanda da daha sıkı bir duruşa geçildiği görüldü. Enflasyon vergi artışları ve canlı tüketim talebi ile yıl sonunda %64.77 seviyesine yükseldi. Üretici fiyatlarındaki artış oranı ise %44.22 olarak gerçekleşti. TL ise yılı USD-EUR sepeti karşısında %60 civarında bir değer kaybı ile tamamladı. Tahvil piyasasında faiz oranlarının yükseldiği ve yabancı yatırımcının ilgisi olduğu bir ikinci yarı geçirdik. 10 yıllık TL bono faizi 2023'e başladığı seviyenin yaklaşık 15 puan kadar üzerinde %24.98 seviyesinde dönemi tamamladı. Piyasa katılımcıları anketine göre Türkiye için 2023 ekonomik büyüme beklentileri 2023 yılına başlarken 4.12 seviyesinde idi. Dönem içerisinde yaşanan deprem felaketi ve değişen ekonomi politikalarıyla beraber sınırlı bir gerileme ile %3.85 seviyesindedir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BİST-100 endeksi 2022 yılını %197 getiri ile 5,509 seviyesinden tamamlamıştı. Gerek deprem felaketinin yansımaları gerekse de Ocak-Haziran döneminde faiz oranlarının kısmen yükselmesi ile alternatif yatırım araçlarının getirisinin artmasına bağlı olarak dönem içerisinde %4.5 gibi sınırlı bir değer kazancı ile BİST-100 endeksi yılın ilk yarısını 5,759 seviyesinden tamamladı. Yılın ikinci yarısına kuvvetli bir şekilde başlayan BİST-100 endeksi 8,513 seviyesine kadar ulaştı. Artan mevduat faizi, halka arz performansların görece kötüleşmesi ve jeopolitik risklerin artmasıyla yılın son iki ayında BİST-100 endeksi güç kaybederek yılı 7,470 seviyesinde tamamladı. Halka arzların süregeldiği bu dönemde yerli yatırımcı sayısı 2022 sonundaki 3.76 milyon kişiden 2023 7.64 milyon kişiye yükselirken, yatırım tutarı ise aynı dönemde 4.15 trilyon TL seviyesine ulaştı. İşlem hacmi ise 2023 günlük ortalama 129 milyar TL ile 2022 tüm yıl ortalamasının %85 kadar üzerinde gerçekleşmiştir.

Fonumuz yılın ikinci yarısında bono piyasasındaki fiyat düzeltmesinden etkilenmemek adına sınırlı DİBS pozisyonu taşımıştır. Ayrıca döviz pozisyonu da aktif olarak yönetilerek TL reel değeri ve piyasa değeri arasında oluşan uyumsuzluklardan da faydalanmak üzere pozisyon alınmıştır.

Hisse senedi piyasasında özellikle yabancı girişı ile beraber oluşan olumlu trendden faydalanmak adına yüklü miktarda hisse senedi pozisyonu taşınmış. Hisse seçim etkisiyle birlikte bu fayda maksimize edilmiştir.

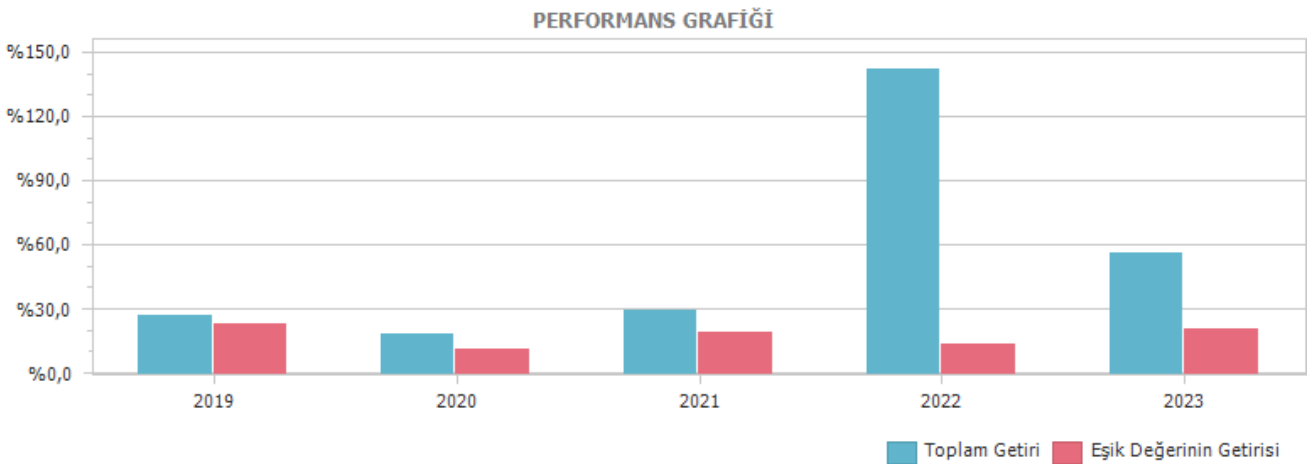
3- Fon performansı

31.12.2022-31.12.2023 tarihleri arasında fon getirisi %56,90 olarak geręekleřirken, eşik değer getirisi %21,10 olarak geręekleřmiřtir.

(2023 yılında fonun eşik değer getirisi (21,093%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (21,100%) altında geręekleřtięi için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD Repo Brüt endeksi



GEÇMİş GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

4-Fonun İğtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, iğtüzük/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	31.12.2023		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	2.226,00	AEFES	306.075,00
	838.009,00	AFYON	9.301.899,90
	4.468.294,00	AKBNK	163.182.096,88
	124.646,00	AKCNS	17.737.125,80
	4.107.715,00	AKFGY	8.092.198,55
	485.000,00	ANSGR	29.148.500,00
	1.650.769,00	ASELS	74.251.589,62
	5.000,00	ASTOR	471.500,00
	50.000,00	BEGYO	146.000,00
	655.655,00	BIGCH	14.975.160,20
	232.958,00	BIMAS	70.062.118,50
	80.000,00	BORLS	2.640.000,00
	7.520,00	CATES	304.560,00
	88.009,00	COLLA	46.248.729,50
	166.263,00	DOAS	42.729.591,00
	4.936.828,00	EKGYO	33.965.376,64
	2.147.899,00	ENKAI	73.028.566,00
	1.987.465,00	EREGL	81.486.065,00
	113.554,00	FROTO	83.973.183,00
	951.313,00	GARAN	55.509.113,55
	1.891.016,00	ISCTR	44.174.133,76
	560.000,00	ISMEN	17.920.000,00
	262.799,00	KCHOL	37.264.898,20
	1.732.562,00	KOZAL	33.836.935,86
	1.334.115,00	KRDMD	31.698.572,40
	538.632,00	MAVI	62.750.628,00
	500,00	MEGMT	11.160,00
	94.674,00	OTKAR	40.283.787,00
	618.689,00	OYAKC	34.306.305,05
	2.455.032,00	OZKGY	18.854.645,76
	890.000,00	SAHOL	53.800.500,00
	31.895,00	SISE	1.461.428,90
	680.373,00	SOKM	36.706.123,35
	1.602.455,00	TCELL	89.897.725,50
	711.125,00	THYAO	162.563.175,00
	1.351.932,00	TRGYO	42.856.244,40
	7.902.644,00	TSKB	51.762.318,20
	666.127,00	TUPRS	95.256.161,00
	2.384.477,00	VESBE	38.151.632,00

	842.722,00	VESTL	38.967.465,28
	6.812.192,00	YKBNK	133.110.231,68
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	53.345,00	TRT280531T14	221.125,09
	1.500.000,00	TRT190826T19	1.583.853,44
	1.500.000,00	TRT160627T13	1.510.855,22
	100.000,00	TRT110226T13	73.665,73
	400.000,00	TRT240227T17	280.921,95
	500.000,00	TRT120128T11	3.142.769,43
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	7.000.000,00	TRSYKBK92911	10.166.901,74
	6.500.000,00	TRSTISB62911	6.946.720,66
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	2.500.000,00	US900123DB31	73.151.866,33
	1.200.000,00	USM88269US88	38.623.825,10
	480.000,00	US900123DH01	16.046.225,87
	30.000,00	US900123CM05	702.379,26
	1.785.000,00	US900123DF45	60.805.397,81
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	149.853.798,32	VIOP-TL	149.853.798,32
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	94.446.878,19	45.293,00	94.446.878,19
TOPLAM			2.330.750.704,62

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	2.330.750.704,62
Hazır Değerler (+)	19.413,33
- Diğer Hazır Değerler	19.413,33
Alacaklar (+)	3.660.006,55
- Takastan Alacaklar (T1)	3.620.000,00
- Diğer Alacaklar	40.006,55
Borçlar (-)	41.160.158,46
- Takasa Borçlar (T2)	31.786.217,59
- Yönetim Ücreti	4.129.272,61
- Diğer Borçlar	5.244.668,27
2.Net Varlık Değeri	2.293.269.966,04
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4.754.880.667,03

3.Birim Pay Değeri	0,482298
---------------------------	----------

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	29.02.2024	F_XU0300224	-4.800	-409.116.000,00

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

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2023 - 31/12/2023				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
12.04.2023	USD	EUR	1,0918	1.932.622,48	1.770.125,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_XU0300223	Alış	29.650
	Satış	21.650
F_XU0300423	Alış	20.212
	Satış	20.212
F_XU0300623	Alış	21.220
	Satış	21.220
F_XU0300823	Alış	5.007
	Satış	3.707
F_XU0301023	Alış	22.239
	Satış	22.239
F_XU0301223	Alış	18.569
	Satış	18.569
F_XU0300224	Satış	4.800

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar /Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	116.154.202,50
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	40.485.987,50
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	83.365.277,50
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	59.707.492,50
F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	185.912,50
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	126.409.298,61
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	142.317.215,13
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	110.866.837,50	-
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME ZARARI	73.170.475,00	-

F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	141.538.350,00	-
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME ZARARI	59.315.622,50	-
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	90.930.298,54	-
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME ZARARI	131.660.752,53	-
	TOPLAM	607.482.336,07	568.625.386,24

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.