

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Temkinli 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: 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 öngörülmüyor. 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.

Fonumuzda faiz getirisi görece yüksek özel sektör tahvilleri ve oran olarak avantajlı vadeli mevduat yatırımı yapılarak kuvvetli iç verim bazı oluşturmaya çalışmanın yanında, aktif yönetim stratejisi dahilinde iç verimi yüksek değişken faizli DİBS ağırlığı artırılarak azami düzeyde getiri elde edilmeye çalışılmıştır. DİBS'lere ek olarak altın ve eurobond yatırım fonları portföye dönem dönem dahil edilmiştir. Diğer yandan endeks değerinin cazip olduğu seviyelerden hisse senedi

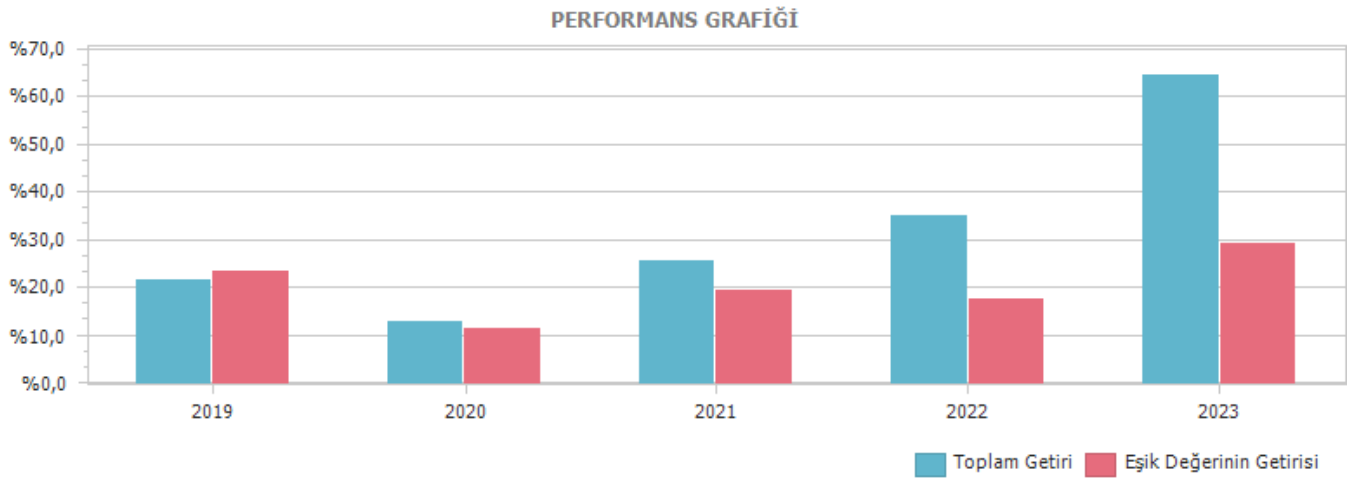
pozisyonumuzu arttırarak ve halka arzlara katılarak borsadaki yükselişten de getiri anlamında yararlanılmaya çalışılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2022-31.12.2023 tarihleri arasında fon getirisi %64,53 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %29,33 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

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



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	31.12.2023		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	85,00	AEFES	11.687,50
	950,00	AKBNK	34.694,00
	450,00	ASELS	20.241,00
	85,00	BIMAS	25.563,75
	32,00	CCOLA	16.816,00
	70,00	DOAS	17.990,00
	2.200,00	EKGYO	15.136,00
	725,00	ENKAI	24.650,00
	625,00	EREGL	25.625,00
	22,00	FROTO	16.269,00
	270,00	GARAN	15.754,50
	650,00	ISCTR	15.184,00
	185,00	KCHOL	26.233,00
	500,00	KOZAL	9.765,00
	150,00	MAVI	17.475,00
	33,00	MGROS	11.055,00
	25,00	OTKAR	10.637,50
	200,00	OYAKC	11.090,00
	400,00	SAHOL	24.180,00
	575,00	TCELL	32.257,50
	200,00	THYAO	45.720,00
	3.000,00	TSKB	19.650,00
	250,00	TUPRS	35.750,00
	1.800,00	YKBNK	35.172,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	2.000.000,00	TRT050630T11	1.865.098,58
	4.000.000,00	TRT131027T10	4.136.834,86
	1.000.000,00	TRT140126T37	1.084.571,80
	2.000.000,00	TRT160627T13	2.014.473,62
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	300.000,00	TRFAZTK32419	277.941,91
	300.000,00	TRFALFK52416	263.171,16
	500.000,00	TRFPNST32416	549.110,72
	300.000,00	TRFOYMD32413	275.896,79
	400.000,00	TRFBLKM22421	446.138,91
	500.000,00	TRFHLFK12415	498.973,53
	300.000,00	TRFDFKT32415	336.931,48

	300.000,00	TRFYKYM32433	271.755,92
	200.000,00	TRFKREL32415	254.252,67
	400.000,00	TRFHEKT82414	421.328,58
	500.000,00	TRFDNFK32426	516.070,99
	500.000,00	TRFOYMD22414	483.217,43
	600.000,00	TRFFFKR52412	523.686,91
	600.000,00	TRFFINF42424	540.974,64
	200.000,00	TRFPNST22425	225.876,15
	400.000,00	TRFTBTF82415	450.610,65
	800.000,00	TRFTBTF62417	812.507,82
	300.000,00	TRFADEL72412	352.794,88
	300.000,00	TRFDNFK52416	314.185,31
	500.000,00	TRFVFAS22411	484.571,83
	500.000,00	TRFPNST22417	565.647,02
	300.000,00	TRFDZFK62419	301.423,66
	500.000,00	TRFHALK12416	485.262,10
	400.000,00	TRFTCEL22419	448.865,49
	300.000,00	TRFHLFK12423	297.226,08
	300.000,00	TRFKREL22416	341.687,12
	300.000,00	TRFTBTF32410	335.976,54
	300.000,00	TRFSUZK32427	304.333,43
	300.000,00	TRFBIEN32435	302.936,63
	400.000,00	TRFSMARK2414	427.781,30
	105.000,00	TRFDUUM12410	117.688,18
	300.000,00	TRFVDFF32411	336.514,60
	300.000,00	TRFBLKM62419	309.263,49
	300.000,00	TRFISMD32441	272.358,68
	500.000,00	TRFOSMK22411	541.880,89
	500.000,00	TRFISFA12443	498.461,85
	300.000,00	TRFFSDT32418	274.826,29
	400.000,00	TRFDEVAK2415	420.353,82
	300.000,00	TRFSRKY32418	341.064,58
	800.000,00	TRFQYHLE2419	883.113,04
	300.000,00	TRFDNZY52415	311.709,46
	300.000,00	TRFVFAS22452	281.973,03
	140.000,00	TRFGFYH42413	164.533,52
	400.000,00	TRFTEBF62419	402.847,53
	1.000.000,00	TRFISFA12435	999.014,84
	300.000,00	TRFSISE92416	307.841,21
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	300.000,00	TRSENSA12514	329.584,92
	300.000,00	TRSSISEE2517	334.971,08
	140.000,00	TRSMAVI92414	144.387,14
	260.000,00	TRSKCTFA2513	270.146,67
	500.000,00	TRSMLPCE2414	561.482,44

	300.000,00	TRSKCTFK2511	321.707,58
	300.000,00	TRSEFESE2516	332.144,05
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	350.000,00	TRPFB2F22427	330.559,55
	300.000,00	TRPTMKF32431	277.725,60
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	1.004.680,00	GTA	526.937,58
	1.957.544,00	GUH	295.412,97
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	419.770,00	TRT210235T10	1.004.630,14
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	528.220,92	VIOP-TL	528.220,92
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	3.717.455,89	02.01.2024	3.717.455,89
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılım Mevduatı - TL	1.105.120,00	02.01.2024	1.105.119,79
	1.561.027,00	08.01.2024	1.549.749,72
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	8.069.389,00	02.01.2024	8.069.389,10
TOPLAM			47.893.782,41

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	47.893.782,41
Hazır Değerler (+)	18.058,50
- Diğer Hazır Değerler	18.058,50
Alacaklar (+)	28.923,48
- Diğer Alacaklar	28.923,48
Borçlar (-)	230.006,98
- Yönetim Ücreti	31.244,21
- Diğer Borçlar	198.762,77
2.Net Varlık Değeri	47.710.757,41
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.102.897.566,51
3.Birim Pay Değeri	0,043259

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_XU0300223	Alış	39
	Satış	30
F_XU0300423	Alış	37
	Satış	37
F_USDTRY0623	Alış	29
	Satış	29
F_XU0300623	Alış	29
	Satış	29
F_XU0300823	Alış	76
	Satış	76
F_USDTRY1223	Alış	17
	Satış	17
F_XU0301023	Alış	85
	Satış	85
F_XU0301223	Alış	2
	Satış	2

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	8.935,00
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	58.617,49
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	278.872,50
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	49.780,00
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	45.357,50
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	158.492,50
F_USDTRY1223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	48.396,50
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	90.417,40
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.215,00	-
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME ZARARI	185.972,50	-
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME ZARARI	57.892,52	-
F_USDTRY1223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	42.552,40	-
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME ZARARI	25.660,00	-
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	63.112,50	-
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	122.107,50	-

F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	92.375,80	-
	TOPLAM	593.888,22	738.868,89

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.