

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüzümilyar) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	21/06/2005 No:96502 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 04/01/2021 No:379 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken 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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 07/01/2021 No:10240 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken 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

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

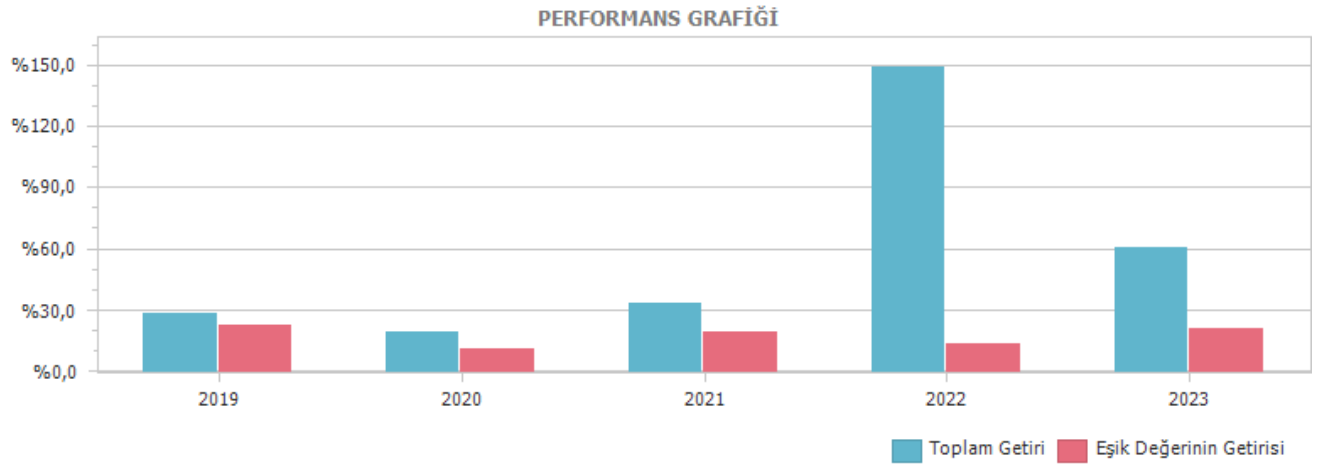
3- Fon performansı

31.12.2022-31.12.2023 tarihleri arasında fon getirisi %60,66 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %21,10 olarak gerçekleşmiştir.

(2023 yılında fonun eşik değer getirisi (18,654%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (21,100%) altında gerçekleştiği 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 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	2.000,00	AEFES	275.000,00
	217.676,00	AFYON	2.416.203,60
	1.081.932,00	AKBNK	39.512.156,64
	35.000,00	AKCNS	4.980.500,00
	1.060.045,00	AKFGY	2.088.288,65
	115.000,00	ANSGR	6.911.500,00
	407.069,00	ASELS	18.309.963,62
	2.000,00	ASTOR	188.600,00
	50.000,00	BEGYO	146.000,00
	157.458,00	BIGCH	3.596.340,72
	55.594,00	BIMAS	16.719.895,50
	20.000,00	BORLS	660.000,00
	221,00	CATES	8.950,50
	19.899,00	CCOLA	10.456.924,50
	40.045,00	DOAS	10.291.565,00
	1.186.906,00	EKGYO	8.165.913,28
	515.492,00	ENKAI	17.526.728,00
	479.790,00	EREGL	19.671.390,00
	27.109,00	FROTO	20.047.105,50
	127.341,00	GARAN	7.430.347,35
	449.863,00	ISCTR	10.508.799,68
	133.000,00	ISMEN	4.256.000,00
	64.953,00	KCHOL	9.210.335,40
	413.350,00	KOZAL	8.072.725,50
	311.858,00	KRDMD	7.409.746,08
	129.992,00	MAVI	15.144.068,00
	500,00	MEGMT	11.160,00
	22.810,00	OTKAR	9.705.655,00
	166.034,00	OYAKC	9.206.585,30
	610.425,00	OZKGY	4.688.064,00
	215.000,00	SAHOL	12.996.750,00
	5.534,00	SISE	253.567,88
	163.884,00	SOKM	8.841.541,80
	385.738,00	TCELL	21.639.901,80
	167.119,00	THYAO	38.203.403,40
	280.330,00	TRGYO	8.886.461,00

	1.993.220,00	TSKB	13.055.591,00
	158.961,00	TUPRS	22.731.423,00
	567.764,00	VESBE	9.084.224,00
	202.346,00	VESTL	9.356.479,04
	1.665.201,00	YKBNK	32.538.027,54
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	300.000,00	TRT120128T11	1.885.661,66
	1.500.000,00	TRT160627T13	1.510.855,22
	116.003,00	TRT280531T14	480.854,31
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	1.500.000,00	TRSTISB62911	1.603.089,38
	1.500.000,00	TRSYKBK92911	2.178.621,80
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	500.000,00	US900123DB31	14.630.373,27
	315.000,00	US900123DF45	10.730.364,32
	220.000,00	US900123DH01	7.354.520,19
	300.000,00	USM88269US88	9.655.956,27
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	33.064.659,54	VIOP-TL	33.064.659,54
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	37.364.565,14	02.01.2024	37.364.565,14
TOPLAM			565.663.403,38

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	565.663.403,38
Hazır Değerler (+)	38.823,81
- Diğer Hazır Değerler	38.823,81
Alacaklar (+)	642.128,29
- Takastan Alacaklar (T1)	632.126,66
- Diğer Alacaklar	10.001,63
Borçlar (-)	3.538.020,72
- Takasa Borçlar (T2)	1.772.337,25
- Yönetim Ücreti	496.059,21
- Diğer Borçlar	1.269.624,26
2.Net Varlık Değeri	562.806.334,76
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.322.282.485,28
3.Birim Pay Değeri	0,425632

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	29.02.2024	F_XU0300224	-1.100	-93.755.750,00

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	341.051,03	312.375,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_XU0300223	Alış	7.232
	Satış	5.232
F_XU0300423	Alış	4.676
	Satış	4.676
F_XU0300623	Alış	4.850
	Satış	4.850
F_XU0300823	Alış	3.085
	Satış	3.085
F_XU0301023	Alış	4.871
	Satış	4.871
F_XU0301223	Alış	4.176
	Satış	4.176
F_XU0300224	Satış	1.100

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar / Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	26.450.535,01
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	34.433.827,50
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	9.415.620,00
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	18.869.727,50
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	14.049.610,00
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	29.274.342,43
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	24.962.980,00	-
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME ZARARI	31.875.772,50	-
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	20.778.839,94	-

F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME ZARARI	16.675.935,00	-
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	33.022.327,50	-
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME ZARARI	13.448.812,50	-
F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	132.562,50	-
	TOPLAM	140.897.229,94	132.493.662,44

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.