

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Dengeli 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 milyard) 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 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.

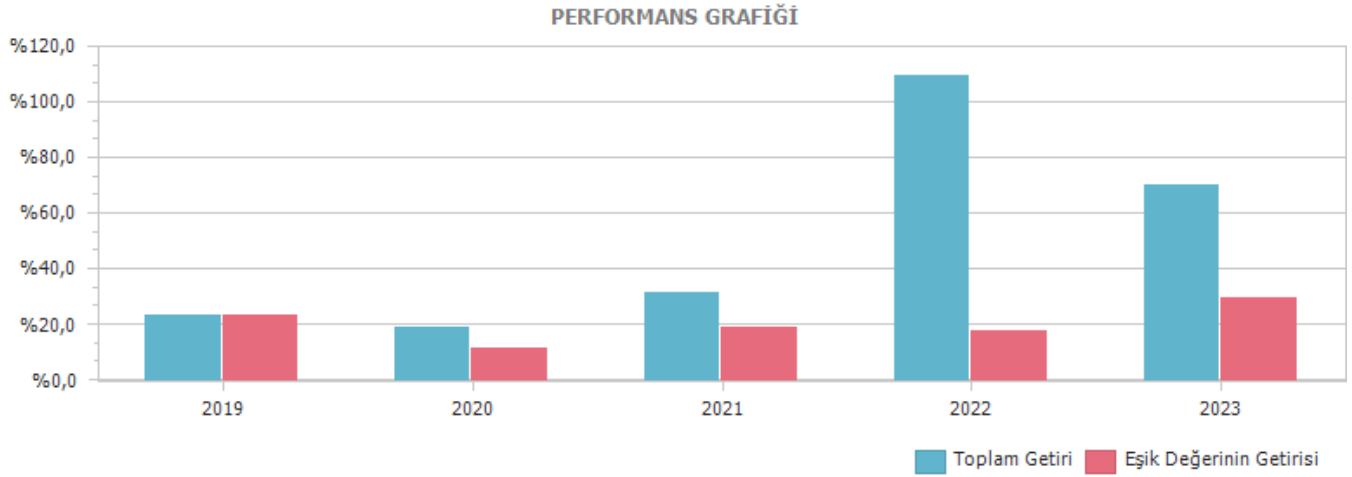
Fonumuzda faiz getirisi görece yüksek özel sektör tahvilleri ve oran olarak avantajlı vadeli mevduat yatırımı yapılarak kuvvetli iç verim bazı oluşturmaya çalışmanın yanında, aktif yönetim stratejisi dahilinde iç verimi yüksek değişken faizli DİBS ağırlığı artırılarak azami düzeyde getiri elde edilmeye 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 %70,17 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %29,83 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi+ %1.5



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/> 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	5.000,00	AEFES	687.500,00
	120.000,00	AKBNK	4.382.400,00
	4.000,00	AKCNS	569.200,00
	8.000,00	ANSGR	480.800,00

	45.000,00	ASELS	2.024.100,00
	25.000,00	BIGCH	571.000,00
	8.500,00	BIMAS	2.556.375,00
	2.300,00	CCOLA	1.208.650,00
	4.000,00	DOAS	1.028.000,00
	70.000,00	EKGYO	481.600,00
	60.000,00	ENKAI	2.040.000,00
	35.000,00	EREGL	1.435.000,00
	3.500,00	FROTO	2.588.250,00
	27.000,00	GARAN	1.575.450,00
	45.000,00	ISCTR	1.051.200,00
	8.000,00	KCHOL	1.134.400,00
	50.000,00	KOZAL	976.500,00
	48.000,00	KRDMD	1.140.480,00
	15.000,00	MAVI	1.747.500,00
	2.750,00	OTKAR	1.170.125,00
	17.000,00	OYAKC	942.650,00
	55.000,00	OZKGY	422.400,00
	25.000,00	SAHOL	1.511.250,00
	30.000,00	SOKM	1.618.500,00
	60.000,00	TCELL	3.366.000,00
	19.000,00	THYAO	4.343.400,00
	30.000,00	TRGYO	951.000,00
	230.000,00	TSKB	1.506.500,00
	20.000,00	TTKOM	487.200,00
	17.000,00	TUPRS	2.431.000,00
	65.000,00	VESBE	1.040.000,00
	35.000,00	VESTL	1.618.400,00
	130.000,00	YKBNK	2.540.200,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	1.000.000,00	TRT031029T10	909.471,49
	5.000.000,00	TRT050630T11	4.662.746,42
	2.000.000,00	TRT130928T12	1.836.939,47
	2.000.000,00	TRT140126T37	2.169.143,60
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	2.000.000,00	TRFAKFK32428	2.222.019,54
	1.000.000,00	TRFAZEV12410	1.081.831,30
	2.000.000,00	TRFBLKM22421	2.230.694,56
	1.000.000,00	TRFDEVA92419	1.119.704,11
	425.000,00	TRFDUUM12410	476.356,92
	1.000.000,00	TRFFFKR32414	931.292,14
	2.000.000,00	TRFFINF42424	1.803.248,79
	520.000,00	TRFGFYH42413	611.124,50
	2.000.000,00	TRFHALK22415	1.929.038,60
	1.500.000,00	TRFHLFK12415	1.496.920,58
	1.500.000,00	TRFISFA12443	1.495.385,54

	2.500.000,00	TRFKREL32415	3.178.158,37
	400.000,00	TRFPNST22425	451.752,30
	1.000.000,00	TRFPNST32416	1.098.221,45
	1.000.000,00	TRFQYHL12413	1.106.455,45
	1.000.000,00	TRFSMARK2414	1.069.453,25
	660.000,00	TRFSRKY32418	750.342,08
	1.000.000,00	TRFVDFF42410	1.104.503,21
	360.000,00	TRSGFYH12419	479.807,87
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	1.000.000,00	TRSEFESE2516	1.107.146,84
	2.000.000,00	TRSENSA92516	2.030.148,38
	740.000,00	TRSMABI92414	763.189,18
	2.000.000,00	TRSMBKF92437	2.236.070,03
	1.000.000,00	TRSSISEE2517	1.116.570,27
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Kira Sertifikası TL	785.000,00	TRDKLVK32419	872.632,83
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	1.070.000,00	TRPFB3F32416	1.193.174,22
	420.000,00	TRPFB3F32424	450.813,67
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	1.000,00	ALT	1.956.693,78
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	3.566.264,00	GTA	1.870.444,85
	25.031.893,00	GUH	3.777.562,97
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	3.172.929,34	VIOP-TL	3.172.929,34
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılım Mevduatı - TL	6.545.470,00	02.01.2024	6.545.469,59
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	4.736.171,00	02.01.2024	4.736.170,73
	2.270.437,16	18.03.2024	2.063.780,63
TOPLAM			119.734.438,85

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	119.734.438,85
Hazır Değerler (+)	18.851,71
- Diğer Hazır Değerler	18.851,71
Alacaklar (+)	7.806,40
- Diğer Alacaklar	7.806,40
Borçlar (-)	1.134.267,38
- Yönetim Ücreti	87.008,50
- Diğer Borçlar	1.047.258,88
2.Net Varlık Değeri	118.626.829,58

Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.635.495.385,97
3.Birim Pay Değeri	0,072533

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	1.339
	Satış	995
F_THYAO0223	Alış	15
	Satış	15
F_XU0300423	Alış	1.223
	Satış	1.223
F_USDTRY0623	Alış	185
	Satış	185
F_XU0300623	Alış	609
	Satış	609
F_XU0300823	Alış	538
	Satış	538
F_USDTRY1223	Alış	25
	Satış	25
F_XU0301023	Alış	1.040
	Satış	1.040
F_XU0301223	Alış	705
	Satış	705

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar /Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar /Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_THYAO0223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	14.370,00
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	673.253,00
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.303.057,50
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.747.577,52
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.328.419,99
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	724.480,00
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.299.417,50
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.679.780,00
F_USDTRY1223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	81.189,10
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	566.212,50	-
F_THYAO0223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.690,00	-
F_XU0301223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.011.907,50	-
F_XU0301023	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.600.337,50	-
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.732.677,50	-
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.024.375,00	-
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME ZARARI	986.852,50	-
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.398.342,50	-

F_USDTRY1223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	92.605,00	-
	TOPLAM	12.421.000,00	11.851.544,61

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.