

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2024-30.06.2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2024-30.06.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2024'ün ilk yarısında, temkinli iyimserlik, büyüme ve enflasyon dinamiklerinde önemli bölgesel farklılıklar küresel ekonomiyi şekillendirdi. Gelişmiş ekonomiler yavaş ama istikrarlı bir toparlanma yaşarken, gelişmekte olan piyasalar daha yüksek dalgalanma ve enflasyonla mücadele etmektedir. Küresel ekonominin, jeopolitik gerilimler ve yüksek faiz oranlarına rağmen Haziran 2024 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, 2024'te %2.6'lık bir büyüme oranıyla istikrar kazanması beklenmektedir.

Gelişmiş ekonomilerde büyümenin 2024'te %1.5'te sabitlenmesi ve 2025-26'da hafif bir artışla %1.7-1.8'e yükselmesi öngörülmektedir. Yılın ilk aylarında gelen olumlu ekonomik veriler ve çeşitli sektörlerdeki güçlü faaliyetlerle ABD ekonomisi %2.5'lik bir büyüme oranıyla direnç göstermektedir. Avrupa zorluklarla karşı karşıya kalmaya devam etmekte ve Avrupa'da %0.7 büyüme beklenmektedir. Yaşlanan nüfus ve mali kısıtlamalar gibi yapısal sorunlar, kısa vadeli jeopolitik ve ekonomik baskılarla birleşerek bu durgun görünümü desteklemektedir.

Gelişmekte olan ekonomilerin büyümesinin 2023'teki %4.2 seviyesinden 2024'te %4'e düşmesi beklenmektedir. Doğu Asya ve Pasifik, Çin'deki yavaşlayan aktiviteden etkilenirken, iç talep ve ticaretin dirençli kalmasıyla diğer ülkelerde 2024'te %4.8'e yavaşlama beklenmektedir.

Enflasyon, yüksek olmasına rağmen küresel olarak düşüş eğilimindedir. Manşet enflasyonun 2023'teki %6.8 seviyesinden 2024'te %5.9'a düşmesi beklenmektedir. ABD ve Avrupa gibi gelişmiş ekonomilerde, enflasyonun 2025 yılına kadar hedef seviyelere dönmesi beklenmektedir. Buna karşılık, gelişmekte olan piyasalar %8 civarında seyreden yüksek enflasyon oranlarıyla mücadele etmektedir.

Para politikaları açısından, hem FED hem ECB temkinli bir yaklaşım benimsemiştir. FED politika faizini değiştirmeyerek %5.25-5.50 aralığında sabit tutmaya devam etti. Piyasa, faiz indirimlerini beklerken, FED enflasyon ve işgücü piyasası koşullarını dikkate alarak temkinli yaklaşımını

sürdürmüştür. ECB, beklentilere uygun olarak Haziran'da faiz oranlarını 25 baz puan indirerek politika faizini %3.75'e düşürdü.

2024'ün ilk yarısında Türkiye ekonomisi, sıkı para politikalarının ve yüksek enflasyonun etkisiyle şekillenmiştir. Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, Türkiye'nin 2023'teki büyüme oranı %4.5 olarak gerçekleşmiş ve ekonomik faaliyetler 2024 yılına kadar dirençli kalmıştır. Ancak, sıkı para politikası ve yüksek enflasyon, büyüme hızını baskılamakta, Türkiye'nin büyüme oranının 2024 yılında %3'e gerilemesi beklenmektedir. Yüksek enflasyonu düşürmek amacıyla sıkı para politikası uygulanmış, politika faiz oranları Haziran 2023'ten Mart 2024'e kadar %8.5'ten %50'ye yükseltilmiştir. Hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonist baskıları canlı tutmaktadır. Haziran ayında yıllık bazda %71.6'ya ulaşan yüksek enflasyonun, baz etkisi ve mevsimsellikle yıl sonunda %40 seviyelerine gerilemesi beklenmektedir. Merkez Bankası, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu sürdürmüştür.

2024'ün ilk çeyreğinde ABD 10 yıllık bono faizleri %3.8-%4.7 arasında dalgalanırken, dönemi %4.4 seviyesinde tamamladı.

ABD Dolar Endeksi (DXY), 2024'ün ilk yarısında 101-106.25 seviyelerinde dalgalanırken, ABD'de faiz oranların yüksek seyri ve güçlü ekonomik verilerin etkisiyle diğer para birimleri karşısında güçlenerek dönemi 105.9 seviyesinde tamamladı. 2023 yılını 1.10 seviyesinde güçlü tamamlayan Euro/Dolar paritesi, Euro Bölgesi'nden ABD'ye kıyasla zayıf ekonomik verilerin gelmesiyle dönemi 1.07 seviyesinde tamamladı.

Güçlü dolar ve yüksek faiz oranları genellikle altın fiyatlarını baskılarken, jeopolitik gerilimler ve enflasyon endişeleri güvenli liman talebini artırarak altın fiyatlarını desteklemiştir. Piyasa duyarlılığı ve merkez bankaları alımları da fiyatlarını etkilemiştir. Bu faktörlerin etkileşimiyle, altın dönemi 12% yükselişle 2,327\$ seviyesinde tamamladı.

Merkez Bankası'nın ortodoks para politikasına güçlü bağlılığı, kredi notu güncellemeleri gibi önemli ekonomik gelişmeler, Türkiye tahvil piyasasında yükseliş beklentisini desteklemektedir. 10 yıllık bono faizi 330 puan artışla 28.3% seviyesinde dönemi tamamladı.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BİST-100 endeksi 2023 yılını 7,470 seviyesinde tamamladı. Yılın ilk yarısında parasal ve mali sıkılaşma adımları, kredi notu güncellemeleri, Türkiye'nin Gri Liste'den çıkması gibi pozitif gelişmelerle, genel ekonomik görünüm ve Borsa İstanbul'da iyileşme yaşandı. Banka endeksinin 74% artarak pozitif ayrıştığı bu dönemde, BIST-100 endeksi 43% artışla 10,648 seviyesine yükseldi. Sanayi endeksi zayıf talep, yükselen finansman giderleri ve enflasyon muhasebesinin belirsizliği ile birlikte BIST-100'e kıyasla negatif ayrıştı. Bu dönemde hisse senedi piyasasında günlük işlem hacmi ortalama 153 milyar TL olarak gerçekleşti.

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.

BÖLÜM B: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına; T. Garanti Bankası A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., StoneX Financial Ltd. ve Cowen International Ltd. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanabilecek komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1. Pay ve Varant komisyonu: %0.005-%0.04 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
2. Sabit getirili menkul kıymet ve Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Fon adına BIST Borçlanma Araçları Piyasasında ve Takasbank Para Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, Borsa İstanbul ve Takasbank tarifesi uygulanır.
3. Sabit Getirili Menkul Kıymetler ve VİOP işlemler Aracılık Ücreti:
 - Bono ve tahviller için 0 – 0.00001 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
 - Ters repo/ işlemleri için 0 – 0.000003 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
 - VİOP'da işlem gören sözleşmeler için 0-0.000105 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
4. Yabancı Piyasalarda yapılan Menkul Kıymet İşlem Ücreti: Fon adına yabancı piyasa ve borsalarda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, ilgili piyasa ve borsalarda geçerli olan ücret tarifesi uygulanır.
5. Takasbank Saklama Komisyonu: Takasbank tarafından belirlenen ve ilan edilen ücret komisyonlar aynen uygulanmaktadır.
6. VİOP Piyasası İşlem Komisyonu: Endeks kontratlarda 0.00004 (yüzbindedört), döviz kontratlarda 0.00003 (yüzbindeüç) olarak uygulanmaktadır. (BSMV dahil değildir)
7. Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri komisyonu: BIST tarifesi uygulanır.

Oranlara BSMV dahil değildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.0042
Aracılık Komisyonları	0.0004
Diğer Fon Giderleri	0.0047
Toplam Harcamalar	0.0093

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2024 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Performans sunum raporu