

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2023 YILI 6 AYLIK FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK
DEĞERİ TABLOLARI

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 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: PYS/PY.2-YD.2/1071
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

Geçtiğimiz yıl tüm global ekonomilerde ana gündem maddesi olan enflasyon 2023'ün ilk yarısında kısmen etkisini kaybederken bu dönemde gerek ABD'de gerekse de Avrupa'da bankacılık sektörü likidite koşulları test edildi. Bono faizlerindeki yükselişin sonucunda bankaların likidite oranlarındaki bozulma nedeniyle ABD'de iki Avrupa'da ise bir bankanın sistem dışına çıkarıldığı bir dönemi geride bıraktık. Gelişmiş ülke bankacılık sektörünün yılın ilk çeyreğinde yaşadığı bu yüksek tansiyon sonrası bu ülkelerin merkez bankaları ikinci çeyrekte parasal sıkılaşma adımlarını yavaşlattılar. Buna bağlı olarak 2023 ekonomik büyüme beklentilerinin belirgin bir şekilde yukarı revize edildiğini görüldü. Yine bu dönemde gerek endüstriyel gerekse de enerji emtia fiyatları gerilerken yıllık enflasyon beklentileri de 2022 yılsonunda beklenen seviyelere göre gerileme eğilimi sergilediler.

ABD 10 yıllık bono faizleri Ocak-Haziran 2023 döneminde %3.31-4.06 arasında dalgalanırken 2022 sonuna göre ise hemen hemen yatay kaldı. FED'in 75 baz puan politika faizi yükselttiği bu dönemde piyasaların beklentisi faiz artırımı sürecinin sonuna yaklaşıldığı şeklinde oldu. Avrupa merkez bankası ECB de Haziran 2022'ye kadar %0'da tuttuğu para politikası faizini 2022'nin sonunda %2.50 seviyesine Haziran 2023'te ise %4.00 seviyesine yükseltti. Bunun yanı sıra Bloomberg 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.

ABD Doları 2022'de genelde güçlü bir seyir izleyip üçüncü çeyrek sonuna kadar güçlü kalmıştı. Dolar Endeksi olarak bilinen DXY 2022'yi 103.5 seviyesinde tamamladıktan sonra sınırlı bir değer kaybı ile Haziran ayını 102.9 seviyesinde tamamladı. Euro, ABD Dolarına karşı aynı trendi izledi ve 1.0705 seviyesinden tamamladığı 2022 yılını Ocak-Haziran döneminde güç kazanarak dönemi 1.0909 seviyesinden kapattı. Zayıf Dolar temasında enerji emtia fiyatlarındaki gerileme ve ECB'nin FED'e kıyasla daha fazla faiz artırımı yapması etkili oldu.

2022 yılını 1,824 \$ seviyesinden tamamlayan Altın, dönem içerisinde 2,050 \$'a kadar yükselmiş olsa da, ABD'de faizlerin yükselmesi çerçevesinde, özellikle ikinci çeyrek içerisinde kazanımlarının bir kısmını geri vererek dönemi 1,919 \$ seviyesinde tamamladı.

Tüm bu gelişmeler çerçevesinde dünyada 2023 yılı ekonomik büyüme tahminleri Bloomberg terminal verilerine göre 2022 sene sonundaki %2.1 seviyesinden Haziran 2023 itibari ile %2.6 seviyesine yükselmiş durumda. ABD, Avrupa ve Çin için yapılan tahminlerin de benzer şekilde 2022 sonu ile kıyaslandığında yukarı revize edilmiş olduğu görülmekte.

Türkiye'de seçimlere kadar geçen dönemde gevşek para ve mali politikası uygulandıktan sonra, seçim sonrasında her iki alanda da biraz daha sıkı bir duruşa geçildiği görüldü. Enflasyon geçtiğimiz yılın yüksek bazının da etkisi ile Haziran sonu itibari ile %38.2 seviyesine geriledi. Üretici fiyatlarındaki artış oranı ise %40.4 olarak gerçekleşti. TL ise yılın ilk yarısını USD-EUR sepeti karşısında %40 civarında bir değer kaybı ile tamamladı. Tahvil piyasasında ise ilk çeyrekteki görüntünün aksine faiz oranlarının yükseldiği bir ikinci çeyrek geçirdik. 10 yıllık TL bono faizi 2023'e başladığı seviyenin yaklaşık 7 puan kadar üzerinde %16.87 seviyesinde dönemi tamamladı. Bloomberg terminal verilerine göre Türkiye için 2023 ekonomik büyüme beklentileri 2023 yılına başlarken %2.8 seviyesinde idi. Dönem içerisinde yaşanan deprem felaketine rağmen Haziran itibari ile beklenti oldukça sınırlı bir gerileme ile %2.7 seviyesindedir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: 2022 yılı BİST (Borsa İstanbul) için çok çok iyi bir performansla tamamlanan bir yıl oldu. 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. Halka arzların süregeldiği bu dönemde yerli yatırımcı sayısı 2022 sonundaki 3.76 milyon kişiden 2023 Haziran sonu itibari ile 4.44 milyon kişiye yükselirken, yatırım tutarı ise aynı dönemde 1 trilyon TL seviyesinde hemen hemen yatay kaldı. İşlem hacmi ise Ocak-Haziran 2023 döneminde günlük ortalama 93.5 milyar TL ile geçen yılın aynı döneminin %117 üzerinde gerçekleşirken 2022 tüm yıl ortalamasının da %37.5 kadar üzerinde gerçekleşmiştir.

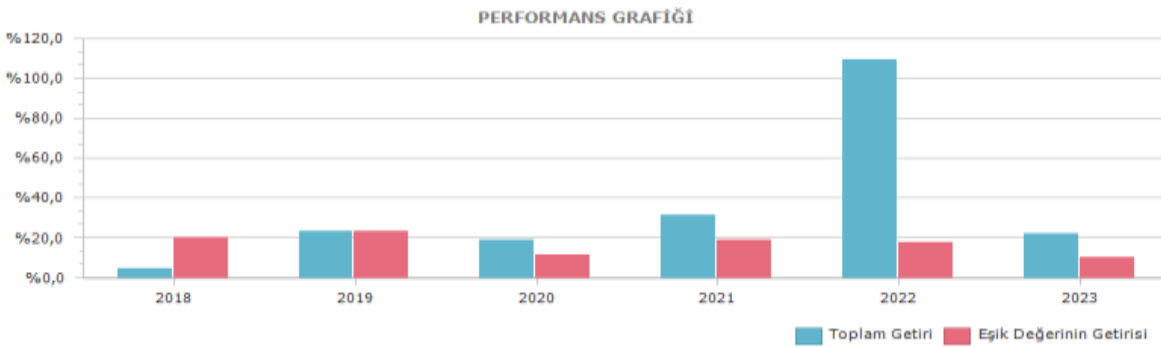
Fonumuzda faiz getirisi görece yüksek özel sektör tahvilleri ve oran olarak avantajlı vadeli mevduat yatırımı yapılarak kuvvetli iç verim bazı oluşturmaya çalışmanın yanında, aktif yönetim stratejisi dahilinde iç verimi yüksek değişken faizli DİBS ağırlığı artırılarak azami düzeyde getiri elde edilmeye 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

31.12.2022-30.06.2023 tarihleri arasında fon getirisi %22,51 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %10,48 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 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/> ulaşılabilmektedir.

5- Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30.06.2023		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	55.000,00	AKBNK	1.111.000,00
	142.169,00	AKFGY	597.109,80
	5.016,00	ALARK	378.457,20
	2.508,00	ARCLK	326.040,00
	5.000,00	ASELS	272.250,00
	12.534,00	BIGCH	285.023,16
	12.958,00	BIMAS	2.209.339,00
	2.508,00	CCOLA	659.353,20
	1.672,00	DOAS	285.076,00
	50.000,00	DOHOL	493.000,00
	1.400,00	FROTO	1.065.400,00
	9.195,00	GARAN	294.607,80
	29.263,00	GWIND	526.734,00
	20.897,00	KCAER	353.159,30
	13.374,00	KCHOL	1.386.883,80
	5.016,00	KORDS	390.997,20
	45.973,00	KRDMD	1.016.003,30
	4.598,00	LOGO	303.468,00
	17.000,00	MAVI	1.325.150,00
	5.851,00	MGROS	1.243.922,60
	20.894,00	OZKGY	271.622,00
	3.762,00	PGSUS	2.321.154,00
	20.897,00	SAHOL	961.679,94
	25.000,00	SISE	1.111.500,00
	25.079,00	SOKM	835.130,70
	6.000,00	TAVHL	560.100,00
	29.259,00	TCELL	1.062.101,70
	14.210,00	THYAO	2.752.477,00
	16.718,00	TKFEN	643.643,00
	3.000,00	TOASO	757.500,00
	34.000,00	TRGYO	616.760,00
	117.022,00	TSKB	524.258,56
	0,50	TTRAK	203,10
	12.538,00	TUPRS	994.263,40
	44.310,00	TURSG	483.422,10
	20.063,00	VESTL	1.143.591,00
	50.160,00	YKBNK	651.076,80

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	18.977.856,00	GAS	2.706.204,31
	6.066.264,00	GTA	2.619.121,61
	9.882.678,00	GUH	1.183.687,87
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	1.000,00	ALT	1.587.322,48
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonusu TL	1.000.000,00	TRFHEKT82315	967.406,21
	2.000.000,00	TRFISGYA2318	2.179.846,17
	2.500.000,00	TRFKREL32415	2.743.972,74
	500.000,00	TRFMRKA82317	487.611,24
	1.000.000,00	TRFOYMD72310	997.628,25
	700.000,00	TRFSUZK82315	751.257,89
	2.500.000,00	TRFTCEF92315	2.705.561,36
	1.000.000,00	TRFTCEL82314	1.051.299,93
	360.000,00	TRSGFYH12419	416.085,58
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	300.000,00	TRSISGY82314	389.578,72
	460.000,00	TRSORFN92318	465.896,25
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	3.712.688,81	VIOP-TL	3.752.473,81
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	10.691.350,96	03.07.2023	10.691.350,96
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - YP	198.546,66	03.07.2023	5.127.090,26
TOPLAM			71.036.853,30

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	71.036.853,30
Hazır Değerler (+)	51.539,85
- Bankalar	25.833,72
- Diğer Hazır Değerler	25.706,13
Alacaklar (+)	6.643.724,21
- Takastan Alacaklar (T1)	5.497.288,08
- Takastan Alacaklar (T2)	1.118.735,00
- Diğer Alacaklar	27.701,13
Borçlar (-)	2.543.978,66
- Takasa Borçlar (T2)	1.970.115,58
- Yönetim Ücreti	52.963,76
- Diğer Borçlar	520.899,32
2.Net Varlık Değeri	75.188.138,70
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.439.927.966,75
3.Birim Pay Değeri	0,052217

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
UZUN	31.08.2023	F_XU0300823	36	2.387.070,00
UZUN	31.08.2023	F_XU0300823	110	7.293.825,00

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

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	146

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300823	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	173.932,50
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_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	673.253,00
F_THYAO0223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	14.370,00
F_XU0300623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.024.375,00	-
F_XU0300423	VOB SÖZLEŞME ZARARI	986.852,50	-
F_THYAO0223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.690,00	-
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	566.212,50	-
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.398.342,50	-
	TOPLAM	4.983.472,50	5.565.233,00

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.