

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2024 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

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 büyümeye 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.

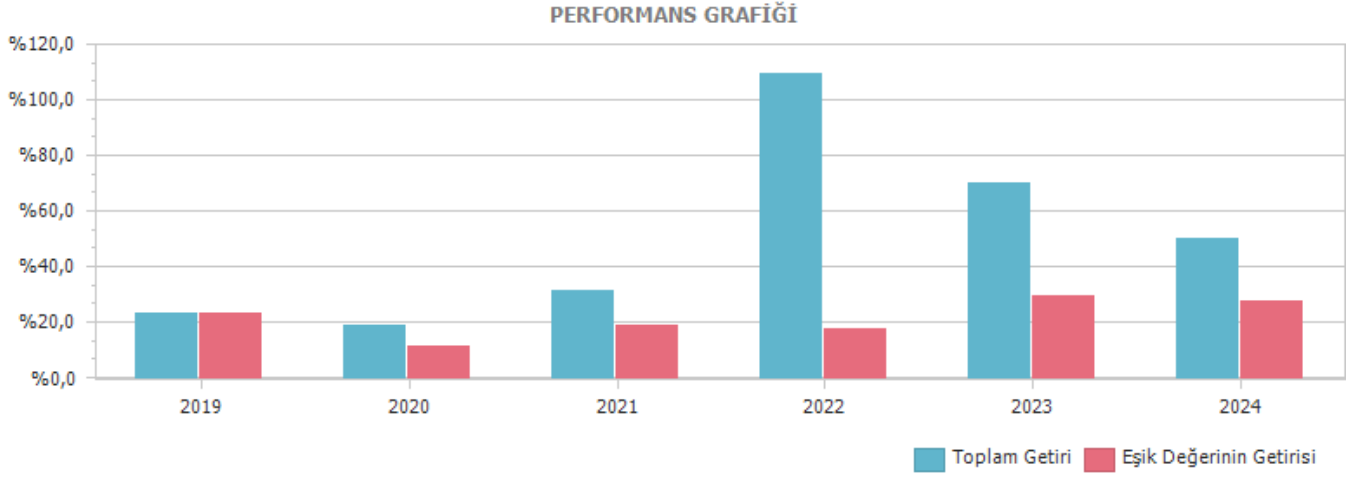
Fonumuzda faiz getirisi görece yüksek özel sektör tahvilleri ve oran olarak avantajlı vadeli mevduat yatırımı yapılarak kuvvetli iç verim bazı oluşturmaya çalışmanın yanında, aktif yönetim stratejisi dahilinde iç verimi yüksek değişken faizli DİBS ağırlığı artırılarak azami düzeyde getiri elde edilmeye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

3- Fon performansı

31.12.2023-30.06.2024 tarihleri arasında fon getirisi %50,34 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %28,15 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	30.06.2024		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	9.653,00	AEFES	2.385.256,30
	5.793,00	AGHOL	2.107.203,75
	101.347,00	AKBNK	6.491.275,35
	21.235,00	AKSEN	935.614,10
	22.000,00	ALARK	2.365.000,00
	10.000,00	ANSGR	1.070.000,00
	23.781,00	BIGCH	732.454,80
	13.513,00	BIMAS	7.364.585,00
	77.765,00	ENKAI	3.200.807,40
	3.862,00	FROTO	4.340.888,00
	48.000,00	GARAN	5.395.200,00
	260.000,26	ISCTR	4.121.004,07
	30.000,00	ISMEN	1.173.600,00
	20.000,00	KCHOL	4.536.000,00

	100.000,00	KOZAL	2.132.000,00
	70.000,00	KRDMD	2.205.000,00
	19.000,00	MAVI	2.413.000,00
	9.900,00	MGROS	5.247.000,00
	5.000,00	OTKAR	3.295.000,00
	23.164,56	PGSUS	5.279.203,45
	59.000,00	SAHOL	5.693.500,00
	65.000,00	TCELL	6.539.000,00
	32.000,00	THYAO	9.880.000,00
	43.433,00	TRGYO	2.330.180,45
	260.000,00	TSKB	3.047.200,00
	65.000,00	TTKOM	3.139.500,00
	13.000,00	TUPRS	2.151.500,00
	90.000,00	VAKBN	1.983.600,00
	100.000,00	VESBE	2.140.000,00
	40.000,00	VESTL	3.150.000,00
	70.000,00	YKBNK	2.366.000,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil TL	1.000.000,00	TRT031029T10	974.866,70
	4.000.000,00	TRT090425T16	2.938.266,54
	2.000.000,00	TRT130928T12	2.004.896,86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	2.000.000,00	TRFADEL92410	2.260.752,21
	1.000.000,00	TRFAKYM92411	1.045.020,65
	2.000.000,00	TRFAZTKK2415	2.013.372,63
	1.120.000,00	TRFBLKM72418	1.250.012,83
	410.000,00	TRFCOLA12518	494.754,27
	6.500.000,00	TRFDEVA92419	8.781.217,42
	3.000.000,00	TRFDNZY72413	3.667.250,68
	2.000.000,00	TRFDNZY92437	2.107.618,72
	3.000.000,00	TRFDVYS32514	3.116.301,79
	1.670.000,00	TRFDVYS52512	1.790.944,67
	2.740.000,00	TRFKNTR52516	2.933.957,09
	620.000,00	TRFMRKA72417	613.431,88
	1.060.000,00	TRFSLEC12511	1.296.396,68
	1.000.000,00	TRFSMARK2414	1.068.099,18
	2.000.000,00	TRFTBTF2411	2.012.707,61
	5.000.000,00	TRFTCEL72414	5.975.022,22
	500.000,00	TRFTERA72423	554.747,24
	2.000.000,00	TRFTHAL72429	1.948.539,17
	2.000.000,00	TRFVKFB72437	1.948.539,17
	600.000,00	TRFYAZI22513	699.368,17
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	2.000.000,00	TRSDVYS62613	2.054.574,16
	1.000.000,00	TRSEFESE2516	1.104.587,72
	2.000.000,00	TRSENSA92516	2.019.211,85

	2.740.000,00	TRSMABI92414	2.824.229,26
	5.750.000,00	TRSMBKF92437	7.777.867,63
	4.000.000,00	TRSSISEE2517	4.555.550,52
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL - Valörlü	260.000,00	TRSKCTFA251320240701	269.680,57
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	3.000.000,00	TRPTMKF72411	2.983.629,81
	2.000.000,00	TRPTMK192413	1.823.833,64
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters repo	3.015.985,00	01.07.2024	3.012.787,40
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	1.000,00	ALT	2.447.029,10
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yatırım Fonu	2.000.000,00	GTA	1.267.080,00
	32.956.361,00	GUH	6.325.643,94
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	6.327.122,11	VIOP-TL	6.340.338,61
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	12.674.824,59	01.07.2024	12.674.824,59
	2.511.040,26	08.08.2024	2.384.171,75
	3.287.449,77	19.08.2024	3.072.249,97
	5.903.173,22	24.09.2024	5.269.792,23
TOPLAM			228.913.739,80

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2024
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	228.913.739,80
Hazır Değerler (+)	9.506,13
- Diğer Hazır Değerler	9.506,13
Borçlar (-)	1.344.394,84
- Takasa Borçlar (T1)	269.766,00
- Yönetim Ücreti	155.263,95
- Diğer Borçlar	919.364,89
2.Net Varlık Değeri	227.578.851,09
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.086.949.377,29
3.Birim Pay Değeri	0,109049

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	31.12.2024	F_USDTRY1224	-50	-1.985.385,00
KISA	31.12.2024	F_USDTRY1224	-50	-1.985.385,00
KISA	31.12.2024	F_USDTRY1224	-35	-1.389.769,50

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_USDTRY0324	Alış	100
	Satış	100
F_XU0300224	Alış	290
	Satış	290
F_XU0300424	Alış	135
	Satış	135
F_USDTRY1224	Satış	135
F_XU0300624	Alış	100
	Satış	100

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300624	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	579.239,95
F_XU0300424	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	358.885,00
F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.944.135,00
F_USDTRY1224	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	461.927,50
F_USDTRY0324	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	141.060,00

F_XU0300624	VOB SÖZLEŞME ZARARI	36.012,50	-
F_XU0300424	VOB SÖZLEŞME ZARARI	270.150,00	-
F_XU0300224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	702.957,50	-
F_USDTRY1224	VOB SÖZLEŞME ZARARI	269.375,50	-
F_USDTRY0324	VOB SÖZLEŞME ZARARI	166.610,00	-
	TOPLAM	1.445.105,50	3.485.247,45

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.