

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KARMA 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. Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Karma Fon
Fon'un Adı	
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüzmilyar) pay
Avans Tutarı	6.000.000 (altımilyon) TL
Fon İktüzüğünün Tescil Tarihi ve Numarası	11/01/2022 -25.03.2022 E.19147
Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	14/01/2022 No:10495

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

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 sıkılaştırma 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.

Yılın ilk yarısında, fonun performansında yabancı hisse senetlerinin olumlu performansı belirleyici olmuştur. Her ne kadar yıl içerisinde bankacılıkla ilgili negatif haberler dalgalanma yaratsa da, gerek düşen enerji fiyatları gerekse Avrupa ekonomisindeki büyümeye dair olumlu beklentiler, Euro Stoxx 50 endeksinin olumlu performans göstermesini sağlamıştır. Dönem içerisinde büyük ölçüde yabancı hisse senetlerinde karşılaştırma ölçütüne yakın pozisyon alınırken, Eurobond tarafında vade uzun tutularak karşılaştırma ölçütüne göre daha iyi performans hedeflenmiştir.

3- Fon performansı

31.12.2022-30.06.2023 tarihleri arasında fon getirisi %48,38 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %50,74 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

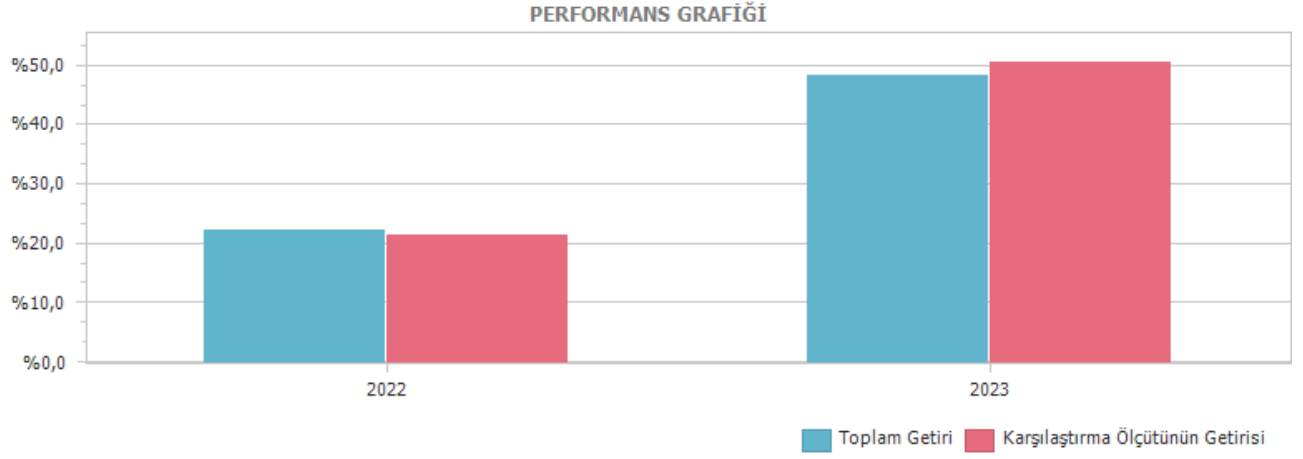
%45 EURO STOXX 50 Net Return EUR Endeksi

%20 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi

%20 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi

%10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat EUR Endeksi

%5 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/> 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)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	800.000,00	XS1629918415	21.308.929,25
	2.100.000,00	XS1843443356	58.202.080,07
	800.000,00	XS1909184753	22.188.505,25
	200.000,00	XS2361850527	5.334.231,40
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	2.000.000,00	TRFSISE92325	2.043.241,24
	2.000.000,00	TRFSISEE2330	2.123.660,22
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	1.900.000,00	TRSMCBF52412	2.016.300,33
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	56.000,00	ALT	88.890.059,08

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yabancı Hisse	1.853,00	ABIBB	2.689.852,29
	315,00	ADSGY	1.544.539,70
	62,00	ADYENNA	2.681.161,72
	1.144,00	AIFP	5.146.222,37
	1.240,00	AIRFP	4.472.792,07
	839,00	ALVGY	4.976.988,12
	884,00	ASMLNA	16.040.403,66
	1.767,00	BASGY	2.149.616,18
	1.970,00	BAYNGY	2.794.799,72
	631,00	BMWGY	1.927.521,38
	971,00	BNFP	1.504.111,13
	2.597,00	BNPFP	4.070.364,26
	2.000,00	CRHID	2.722.491,80
	4.300,00	CSFP	3.218.438,60
	286,00	DB1GY	1.358.379,84
	1.193,00	DGFP	3.492.451,33
	1.572,00	DPWGY	1.915.490,06
	7.600,00	DTEGY	4.228.483,05
	699,00	ELFP	3.316.020,36
	15.089,00	ENELIM	2.596.898,40
	3.348,00	ENIIM	1.217.268,38
	11.000,00	EUEANA	13.654.408,46
	12.842,00	IBESM	4.228.370,14
	2.116,00	IFXGY	2.095.808,54
	6.608,00	INGANA	2.217.244,16
	34.500,00	ISPIM	2.285.499,49
	2.000,00	ITXSM	1.907.151,96
	109,00	KERFP	1.564.773,98
	1.757,00	MBGGY	3.539.333,66
	546,00	MCFP	12.935.608,71
	270,00	MUV2GY	2.540.448,04
	497,00	ORFP	5.664.879,02
	1.823,00	PRXNA	3.563.990,07
	308,00	RIFP	1.695.698,54
	80,00	RMSFP	4.323.553,48
	843,00	SAFFP	3.299.950,60
	2.523,00	SANFP	6.937.748,39
	30.503,00	SANSM	2.729.636,88
	2.212,00	SAPGY	7.541.702,07
	1.504,00	SIEGY	6.653.028,95
	4.688,00	STLAUS	2.009.574,29
	1.201,00	SUFP	5.395.194,95
	5.500,00	TTEFP	8.118.628,22
	3.370,00	UCGIM	1.954.032,59
	526,00	VOW3GY	1.776.784,30

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	2.865.147,70	VIOP-TL	2.865.147,70
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	16.497.615,45	03.07.2023	16.497.615,45
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	6.251.506,85	17.07.2023	6.146.692,99
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - YP	653.522,16	03.07.2023	18.101.010,09
TOPLAM			428.414.816,98

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	428.414.816,98
Hazır Değerler (+)	1.755.518,73
- Bankalar	8.926,69
- Diğer Hazır Değerler	1.746.592,04
Alacaklar (+)	1.142.726,25
- Diğer Alacaklar	1.142.726,25
Borçlar (-)	4.883.387,46
- Yönetim Ücreti	741.967,23
- Diğer Borçlar	4.141.420,23
2.Net Varlık Değeri	426.429.674,50
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	23.497.512.429,64
3.Birim Pay Değeri	0,018148

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 - 30/06/2023				
	Alınan Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış Tutarı
19.01.2023	EUR	TL	20,3215	200.000,00	4.064.300,00
03.02.2023	EUR	USD	1,089	110.000,00	119.790,00
02.03.2023	USD	EUR	1,064632	245.921,69	230.992,20
13.03.2023	EUR	USD	1,069	130.000,00	138.970,00
10.04.2023	USD	EUR	1,0909	3.272,70	3.000,00
12.04.2023	EUR	TL	21,2475	300.000,00	6.374.250,00
18.04.2023	EUR	USD	1,0956	250.000,00	273.900,00
26.04.2023	EUR	USD	1,1004	170.000,00	187.068,00

28.04.2023	EUR	USD	1,0991	250.000,00	274.775,00
04.05.2023	EUR	USD	1,1074	200.000,00	221.480,00
04.05.2023	EUR	CHF	0,9796	84.000,00	82.286,40
05.05.2023	EUR	USD	1,1015	290.000,00	319.435,00
09.05.2023	EUR	USD	1,0998	460.000,00	505.908,00
10.05.2023	EUR	USD	1,0983	170.000,00	186.711,00
11.05.2023	EUR	USD	1,0937	180.000,00	196.866,00
12.05.2023	EUR	USD	1,0933	233.500,00	255.285,55
15.05.2023	EUR	CHF	0,9756	24.000,00	23.414,40
15.05.2023	EUR	USD	1,0878	145.000,00	157.731,00
30.05.2023	USD	EUR	1,0695	29.946,00	28.000,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0623	Alış	700
	Satış	500

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	238.399,30
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.343.580,00	-
	TOPLAM	1.343.580,00	238.399,30

*ilgili dönem fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.