

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2022 YILI FAALİYET RAPORU

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 İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	11/01/2022 -25.03.2022 E.19147
Fon İçtüzüğü'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

2022 yılının ana gündemi tüm global ekonomilerde enflasyondaki artış eğilimi oldu. 2021 yılı ikinci yarısından itibaren yükselme eğilimine giren enflasyon 2022 yılı Kasım ayında zirve yaptıktan sonra kısmen gerileme eğilimine girdi. Bloomberg tarafından ülkelerin ekonomik büyüklük ağırlığına göre hesaplanan enflasyon dünyada 2021 yılında %5,74 olarak gerçekleşmişti. 2022 yılı Ekim ayında %10,42 ile zirve yaptıktan sonra dünyada enflasyon 2022 yılını %9,65 seviyesinde tamamladı ve 2023 yılının henüz başlarında yaklaşık olarak 60 baz puan kadar gerileyerek %9,05 seviyesine geldi.

Enflasyondaki yükselişin ardında yatan kök nedenlerden biri 2020 yılında başlayan Covid-19 salgını sürecindeki parasal genişleme olurken diğer bir neden de özellikle Çin'in 2022 yılı

genelinde uyguladığı “Sıfır Covid” politikası nedeniyle tedarik zincirinde yaşanan sıkıntılar oldu. Buna 2022 yılı ilk çeyreği içerisinde Rusya-Ukrayna arasındaki gerginliğin savaşa dönmesi de eklenince emtia endeksleri 2022 yılı ilk çeyreğinde zirve seviyelerine ulaştı. Sonrasında ise gerek gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal sıkılaştırma sürecine girmiş olması, gerek tedarik sorunlarındaki azalma eğilimi ve gerekse de öne çekilen talebin doygunluğa yaklaşması ile birlikte emtia fiyatları 2022 yılının ikinci çeyreğinden itibaren gerilemeye başladı. Dolar bazında 2021 yılında %37 artan genel emtia endeksi, 2022 yılında ortalama olarak %10 kadar bir artış sergiledi.

Global ekonomilerde, özellikle de gelişmiş ülkelerde, merkez bankaları enflasyondaki yükselişi önlemek adına para politikasında sıkılaştırma eğilimine girdiler. ABD merkez bankası FED Mart 2022’den itibaren faizleri 425 baz puan artırarak %4,50 seviyesine yükseltti. Avrupa merkez bankası ECB de Haziran 2022’ye kadar %0’da tuttuğu para politikası faizini 2022’nin sonuna geldiğimizde %2,50 seviyesine yükseltti.

Sıkılaştırılan para politikası nedeniyle 2021’in ikinci yarısında yukarı yönlü ivme kazanmaya başlayan ABD faizleri 2022 yılı içerisinde yakın dönemin zirve noktalarına ulaştı. 2021 yılını %1,51’den tamamlayan ABD 10 yıllık faiz oranları %4,24 seviyesine kadar yükseldikten sonra 2022 yılını %3,87 seviyesinden tamamladı. Dünya genelinde ise 2015’ten bu yana işlem gören negatif faizli tahvil stoku tamamen sıfırlanmış oldu.

ABD Doları ise 2022’de genelde güçlü bir seyir izleyip üçüncü çeyrek sonuna kadar güçlü kaldı. Dolar Endeksi olarak bilinen DXY 2022’ye 96 seviyesinden başlarken yıl içerisinde 114 seviyesine kadar yükselip yılı 104 seviyesinde tamamladı. Euro, ABD Dolarına karşı aynı trendi izledi ve 1,1370 seviyesinden başladığı yıl içerisinde 0,9594’e kadar geriledikten sonra kısmen güç kazanarak yılı 1,0705 seviyesinde kapattı. ABD Doları’nın genelde güçlü seyrinde FED’in faiz artırımına daha erken başlamış olması rol oynamakla birlikte Rusya-Ukrayna gerginliğinden enerji maliyetleri açısından Avrupa’nın olumsuz etkileneceği beklentisi önemli rol oynadı. Son çeyrekte ise FED’in faiz artırım hızını azaltabileceği beklentisi ABD Doları’nın zayıflamasında etkili oldu.

Altın 2022 yılı içerisinde özellikle yılın ikinci çeyreğinden itibaren satıcı bir seyir izledi. Rusya-Ukrayna gerginliği ile ilk çeyrek içerisinde 2,051 \$ seviyesine kadar yükselmiş olsa da sonrasında gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz artırımı sürecinden olumsuz etkilenen altın 2022 yılını 1,800 \$ seviyesinden tamamladı. Yıl ortalamaları olarak değerlendirildiğinde ise 2020, 2021 ve 2022’nin birbirine oldukça yakın 1,800 \$ seviyelerinde olduğu görülmekte.

Tüm bu gelişmeler çerçevesinde dünyada 2022 yılı ekonomik büyüme tahminleri Bloomberg terminal verilerine göre 2022 sene başındaki %4,4 seviyesinden 2022 sonunda %3,0'e kadar geriledi. 2023 için ise beklentiler halen %2,1 seviyesinde bulunuyor.

Türkiye ise gevşek para politikası uygularken dünyadaki enflasyon dalgasından benzer şekilde etkilendi. Tüketici fiyatları yıllık bazda %64,3 artarken, üretici fiyatlarındaki artış oranı ise %97,7 olarak gerçekleşti. TL ise yılın ilk yarısındaki değer kaybının aksine ikinci yarıda daha stabil bir performans sergiledi. Faiz oranları tarafında ise TCMB'nin zorunlu karşılık kapsamında uyguladığı politika seti ile bankaların TL bonoya artan ilgisi sayesinde 10 yıllık TL bono faizi 2022'ye başladığı seviyenin yaklaşık 15 puan kadar altında %9,83 seviyesinde yılı tamamladı. Bloomberg terminal verilerine göre Türkiye için ekonomik büyüme beklentileri 2022 yılına başlarken %3,7 seviyesinde iken yıl kapanışında bu oran %5,1'e kadar yükseldi. 2023 için ise ekonomik büyüme beklentisi %2,8 seviyesinde bulunuyor.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: 2022 yılı BİST (Borsa İstanbul) için çok çok iyi bir performansla tamamlana bir yıl oldu. 2021 yılını 1.858 seviyesinden tamamlayan BİST-100 endeksi 2022 yılını %197 getiri ile 5.509 seviyesinden tamamladı. Bankacılık sektörü hisselerinin daha olumlu ayrıştığı 2022'de banka endeksi %215, sanayi endeksi ise %162 getiri sağladı. Alternatif yatırım araçlarının getirisinin zayıf kaldığı 2022 yılında BİST yerli yatırımcılar tarafından yegane yatırım alanı olarak görüldü. Yerli yatırımcı sayısı 2021 sonundaki 2,33 milyon kişiden 2022 sonunda 3,76 milyon kişiye yükselirken, yatırım tutarı da aynı dönemde 294 milyar TL'den 1 trilyon TL'ye yükselmiş oldu. İşlem hacmi ise hem yatırımcı sayısındaki artış hem de hisse senetlerindeki primlenmeye bağlı olarak 2021'de günlük ortalama 29 milyar TL'den 2022'de 68 milyar TL'ye yükseldi.

İlgili döneme ilişkin portföy yöneticisi yorumu:

ABD Merkez Bankası'nın faizleri artırımına devam etmesi ve jeopolitik gelişmelere ABD Doları'nın değer kazanmasını sağlamıştır. Söz konusu gelişmeler altının da değer kaybetmesine neden olmuştur. Söz konusu dönemde artan dalgalanma nedeniyle karşılaştırma ölçütüne yakın seviyelerde portföy tutulmuştur.

3- Fon performansı

05.04.2022-31.12.2022 tarihleri arasında fon getirisi %22,31 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %21,43 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

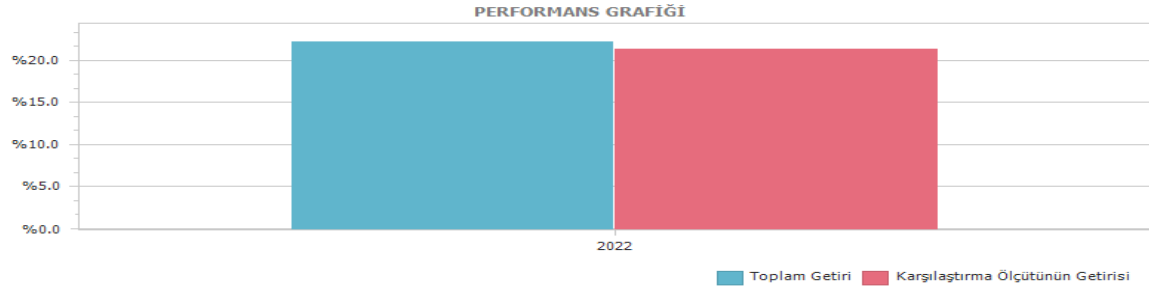
%45 EURO STOXX 50 Net Return EUR Endeksi

%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	30.12.2022		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
YP Hisse	611,00	ABIBB	688.669,86
	32,00	ADYENNA	825.974,67
	548,00	AIFP	1.461.674,71
	655,00	AIRFP	1.455.634,43
	511,00	ALVGY	2.046.514,84
	288,00	ASMLNA	2.908.517,86
	728,00	BASGY	673.239,84
	1.090,00	BAYNGY	1.050.055,93
	516,00	BNFP	510.514,45

	1.223,00	BNPFP	1.308.251,33
	1.799,00	CSFP	941.042,10
	142,00	DB1GY	456.883,99
	626,00	DGFP	1.169.055,88
	851,00	DPWGY	596.814,63
	3.925,00	DTEGY	1.458.320,66
	206,00	ELFP	698.120,20
	5.758,00	ENELIM	580.468,52
	6.225,00	IBESM	1.361.939,90
	1.087,00	IFXGY	616.056,39
	1.080,00	INGANA	246.428,85
	61,00	KERFP	581.930,64
	260,00	LINGY	1.583.169,96
	972,00	MBGGY	1.189.730,77
	150,00	MCFP	2.057.580,70
	200,00	ORFP	1.339.625,28
	1.094,00	PRXNA	1.410.155,76
	156,00	RIFP	576.098,67
	41,00	RMSFP	1.184.312,47
	110,00	SAFFP	256.518,31
	778,00	SANFP	1.403.131,09
	4.554,00	SANSM	254.284,68
	740,00	SAPGY	1.421.928,50
	685,00	SIEGY	1.770.286,89
	601,00	SUFP	1.580.277,41
	1.576,00	TTEFP	1.854.883,44
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili TL	100.000,00	TRT250123T11	99.368,12
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış	170.000,00	XS1843443356	3.483.901,07
Borçlanma Araçları YP	300.000,00	XS1909184753	6.168.238,82
	800.000,00	XS2361850527	15.211.142,06
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Borsa Yatırım Fonu	2.340,00	EUEANA - ENAM	1.807.830,30
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	19.000,00	ALT	20.628.631,77
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	3.833.258,00	02.01.2023	3.833.258,12
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	2.326.693,42	VIOP-TL	2.326.693,42
TOPLAM			93.077.157,29

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.12.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	93.077.157,29
Hazır Değerler (+)	1.301.323,62
- Bankalar	1.171.305,44
- Diğer Hazır Değerler	130.018,18
Alacaklar (+)	801.342,96
- Diğer Alacaklar	801.342,96
Borçlar (-)	1.416.202,57
- Yönetim Ücreti	181.479,72
- Diğer Borçlar	1.234.722,85
2.Net Varlık Değeri	93.763.621,30
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7.665.956.891,66
3.Birim Pay Değeri	0,012231

Dönem içerisinde gerçekleştirilen ödünç menkul kıymet ve türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına, ödünç alınan/verilen varlıkların türüne ve söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2022 - 31/12/2022				
	Alınan Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış Tutarı
06.04.2022	EUR	TL	16,0855	162.000,00	2.605.851,00
08.04.2022	EUR	TL	16,049	90.000,00	1.444.410,00
18.04.2022	EUR	TL	15,825	100.000,00	1.582.500,00
19.04.2022	EUR	TL	15,838	96.000,00	1.520.448,00
20.04.2022	EUR	TL	15,912	1.337.000,00	21.274.344,00
27.04.2022	EUR	TL	15,7525	355.000,00	5.592.137,50
28.04.2022	EUR	TL	15,6305	125.000,00	1.953.812,50
29.04.2022	EUR	TL	15,698	800.000,00	12.558.400,00
06.05.2022	EUR	TL	15,756	200.000,00	3.151.200,00
09.05.2022	EUR	TL	15,798	400.000,00	6.319.200,00
26.05.2022	EUR	TL	17,625	230.700,00	4.066.087,50
23.09.2022	USD	EUR	0,9775	25.415,00	26.000,00
23.09.2022	USD	EUR	0,976	50.361,60	51.600,00

*ilgili dönem fon portföyüne türev araç dahil edilmemiş ve ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.