

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2022 YILI FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz milyard) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	21/06/2005 No:96502 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:162238 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 24/01/2018 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	24/06/2005 No:6332 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 30/01/2018 No: 9505 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu)

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: 12.01.2015 No: PYŞ/PY.1-YD.1/1072
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

büyüklik 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 sıkılaşma 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 sıkılaşma 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.

Sıkılaşan 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 seviyesinden 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:

Yılın ilk yarısında enflasyon temasının ön planda olması sebebiyle fon portföyünde sabit getirili kıymetlerin ağırlığı azaltılarak, enflasyona endeksli kıymetlerin ağırlığı artırılmıştır. Bununla birlikte değişken faizli ve TLREF'e endeksli kıymetlere portföyde yer verilmiştir. Mevzuat değişikliğiyle beraber getiri eğrisinin uzun tarafı aşağı gelmiştir. Bu sebeple uzun vadeli tahvillerdeki pozisyonlar azaltılmıştır. Ek olarak iç verimi yüksek ÖST ve mevduata yatırım yapılmıştır. Getiriyi artırmak amaçlı dönem dönem fon portföyüne hisse senetleri dahil edilmiştir. Eurobond pozisyonları taşınmaya devam edilmiştir.

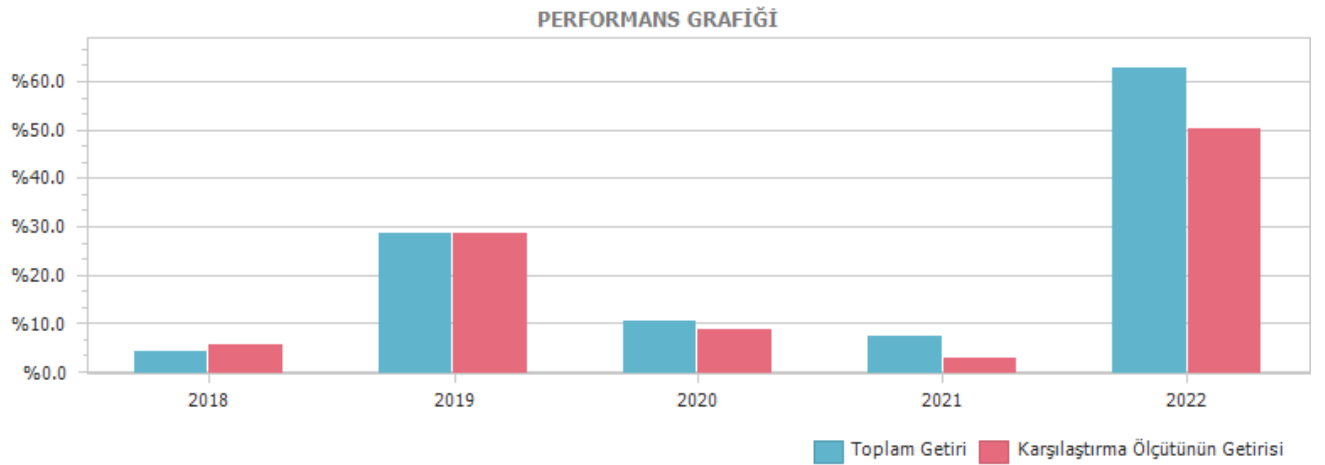
3- Fon performansı

31.12.2021-31.12.2022 tarihleri arasında fon getirisi %63,09 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %50,46 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %75 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi
- %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi
- %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit 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		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	22,00	ALARK	1.804,00
	2.719,00	BIMAS	372.231,10
	10.088,00	KCHOL	844.365,60
	50.000,00	KRDMD	899.500,00
	1.591,00	MAVI	210.330,20
	11.998,00	SAHOL	540.869,84
	29.284,00	SISE	1.256.869,28
	21.612,00	SOKM	604.271,52
	5.047,00	TAVHL	471.894,50
	20.000,00	THYAO	2.818.000,00
	5.000,00	TUPRS	2.649.500,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili TL	1.689.000,00	TRT011025T16	1.925.870,77
	2.500.000,00	TRT020823T11	14.514.671,34
	500.000,00	TRT030523T13	2.832.980,23
	17.000.000,00	TRT031029T10	16.584.848,15
	500.000,00	TRT061124T11	1.660.272,68
	100.000,00	TRT080328T15	120.725,99
	4.500.000,00	TRT090627T12	6.420.784,47
	6.078.525,00	TRT110226T13	6.662.587,88
	2.000.000,00	TRT110232T15	4.634.496,95
	162.495,00	TRT110827T16	181.718,37
	500.000,00	TRT120128T11	2.590.586,26
	208.145,00	TRT120325T12	207.472,83
	19.500.000,00	TRT130928T12	19.978.498,35
	3.500.000,00	TRT131032T13	3.663.551,75
	5.408.117,00	TRT131130T14	6.614.818,58
	6.000.000,00	TRT150927T11	6.504.077,79
	3.000.000,00	TRT170424T17	3.562.509,88
	3.044.250,00	TRT180123T10	3.215.720,30
	5.000.000,00	TRT180625T13	16.267.456,11
	3.500.000,00	TRT181023T19	3.917.360,83
	2.000.000,00	TRT190826T19	1.939.455,96
	3.900.000,00	TRT240227T17	4.513.101,96
	61.000,00	TRT240724T15	62.989,09
	13.000.000,00	TRT250123T11	12.917.856,09
	92.507,00	TRT270923T11	94.431,92
	321.338,00	TRT280531T14	1.186.754,84

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış	500.000,00	US900123CL22	8.728.085,97
Borçlanma Aracı YP	600.000,00	US900123DB31	10.449.986,23
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman	1.000.000,00	TRFARCL32311	1.075.462,82
Bonosu TL	1.500.000,00	TRFARCL32329	1.593.907,46
	1.500.000,00	TRFERGL42313	1.413.013,61
	1.000.000,00	TRFERGLK2316	1.044.380,62
	1.000.000,00	TRFFNYM22338	972.860,84
	700.000,00	TRFGFYH52313	744.175,51
	2.670.000,00	TRFISGY52314	2.783.563,11
	1.000.000,00	TRFISMD12344	995.388,65
	2.000.000,00	TRFOPAS42314	2.119.895,49
	1.500.000,00	TRFOPAS62312	1.623.080,16
	2.640.000,00	TRFOTKO52313	2.963.766,27
	1.500.000,00	TRFSISE42338	1.568.870,40
	1.500.000,00	TRFSISE62310	1.615.321,13
	1.080.000,00	TRFTATK42312	1.143.755,19
	1.500.000,00	TRFTATK62310	1.623.094,51
	3.000.000,00	TRFTBTF22312	3.630.603,25
	1.500.000,00	TRFTBTFE2318	1.580.642,94
	330.000,00	TRFTCEL52317	338.816,00
	4.000.000,00	TRFTTLK32310	4.353.665,39
	1.200.000,00	TRFTTLK32328	1.286.686,25
	1.500.000,00	TRFTTLK42319	1.571.430,25
	1.500.000,00	TRFVFAS12313	1.489.619,71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili TL	2.000.000,00	TRFTATK52311	2.187.766,26
	2.000.000,00	TRSARCL72310	2.317.276,59
	3.930.000,00	TRSENSA22315	3.978.947,89
	2.000.000,00	TRSENSAE2320	2.114.071,83
	1.490.000,00	TRSENSAE2429	1.568.804,89
	500.000,00	TRSGFYH82313	527.857,05
	2.000.000,00	TRSIGY82314	2.240.611,21
	800.000,00	TRSIGY82322	894.029,00
	1.650.000,00	TRSKCTF12412	1.690.739,38
	1.320.000,00	TRSKCTF22312	1.335.252,34
	1.000.000,00	TRSKCTFA2315	1.046.871,50
	2.500.000,00	TRSKFTF82319	2.858.758,20
	2.000.000,00	TRSMCBF92319	2.172.904,00
	640.000,00	TRSMCBFA2313	659.210,18
	2.050.000,00	TRSOPAS22319	2.078.748,28
	360.000,00	TRSORFN22323	362.812,68
	1.500.000,00	TRSOTKO92312	1.629.815,14

	1.500.000,00	TRSSISE92310	1.615.069,68
	6.200.000,00	TRSTPRS22312	6.319.709,91
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	670.000,00	TRPTMKV82318	756.377,85
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	1.013.137,03	VIOP-TL	1.013.137,03
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	3.208.161,00	02.01.2023	3.208.161,10
	5.773.650,00	11.01.2023	5.737.204,55
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılım Mevduatı-TL	4.026.529,00	02.01.2023	4.026.529,38
TOPLAM			262.495.973,09

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.12.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	262.495.973,09
Hazır Değerler (+)	17.166,65
- Diğer Hazır Değerler	17.166,65
Borçlar (-)	246.067,50
- Yönetim Ücreti	224.022,86
- Diğer Borçlar	22.044,64
2.Net Varlık Değeri	262.267.072,24
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.796.724.867,72
3.Birim Pay Değeri	0,093777

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	31.03.2023	F_USDTRY0323	-5	-100.846,00
KISA	28.02.2023	F_XU0300223	-120	-7.516.200,00

Dönem içerisinde gerçekleştirilen 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

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0122	Alış	150
	Satış	150
F_USDTRY0222	Alış	250
	Satış	250
F_USDTRY0322	Alış	700
	Satış	700

F_USDTRY0622	Alış	100
	Satış	100
F_XU0300222	Alış	760
	Satış	760
F_XU0300422	Alış	480
	Satış	480
F_XU0300622	Alış	630
	Satış	630
F_XU0300822	Alış	600
	Satış	600
F_USDTRY0722	Alış	40
	Satış	40
F_XU0301022	Alış	510
	Satış	510
F_ISCTR0922	Alış	700
	Satış	700
F_YKBNK0922	Alış	700
	Satış	700
F_AKBNK0922	Alış	500
	Satış	500
F_XU0301222	Alış	240
	Satış	300
F_USDTRY1022	Alış	342
	Satış	342
F_USDTRY1122	Alış	20
	Satış	20
F_USDTRY0323	Satış	5

VIOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_ISCTR0922	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	52.150,00
F_AKBNK0922	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	42.500,00
F_YKBNK0922	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	58.100,00
F_XU0301222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.480.845,00
F_XU0301022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	437.490,00
F_XU0300822	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	989.642,50
F_XU0300622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	611.897,51
F_XU0300422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	677.820,00
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.700,00
F_XU0300222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	479.459,99

F_USDTRY1122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.163,00
F_USDTRY1022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.666,50
F_USDTRY0722	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	6.098,00
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	126.596,00
F_USDTRY0323	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	5.329,00
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	403.783,00
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	254.375,00
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	54.154,20
F_AKBNK0922	VOB SÖZLEŞME ZARARI	56.000,00	-
F_XU0301222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.748.677,50	-
F_XU0300822	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.741.260,00	-
F_XU0301022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.009.675,00	-
F_XU0300422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.600.175,00	-
F_XU0300622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	465.720,00	-
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	181.650,00	-
F_XU0300222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	230.102,50	-
F_ISCTR0922	VOB SÖZLEŞME ZARARI	281.398,00	-
F_USDTRY0722	VOB SÖZLEŞME ZARARI	728,00	-
F_USDTRY1022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	22.383,00	-
F_USDTRY1122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.098,00	-
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	350.657,40	-
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	51.291,00	-
F_USDTRY0323	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.326,00	-
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	341.170,00	-
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	41.401,80	-
F_YKBNK0922	VOB SÖZLEŞME ZARARI	145.699,00	-
	TOPLAM	9.275.412,20	5.703.769,70

*ilgili dönem fon portföyünde ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.