

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP 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. Dış 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:96502-2005 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2019 No:895 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış 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 Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No:9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2019 No:75 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış 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

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 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

31.12.2022-30.06.2023 tarihleri arasında fon getirisi %39,53 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %38,45 olarak gerçekleşmiştir.

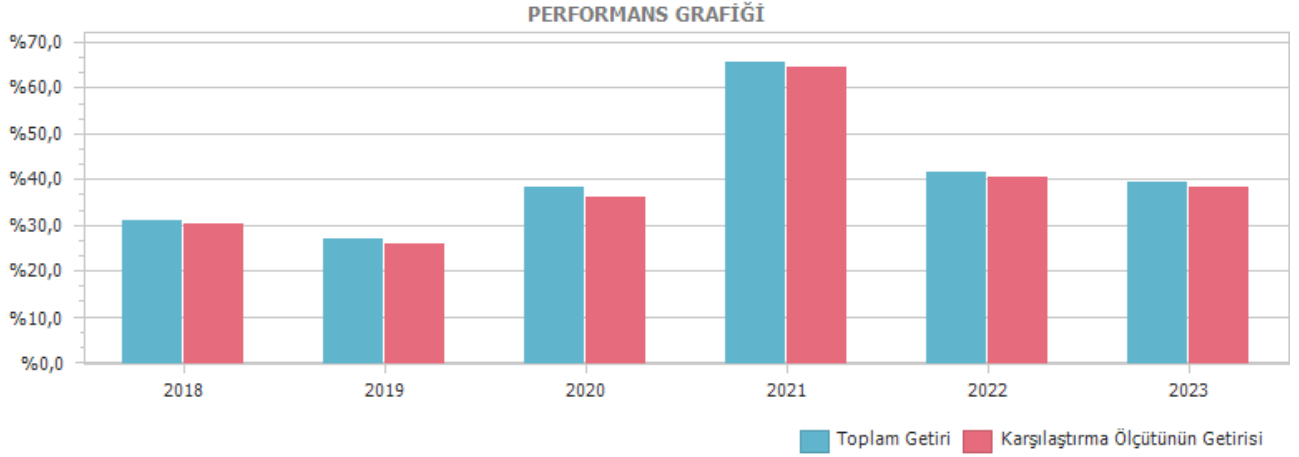
Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

%65 BIST-KYD Kamu Eurobond USD TL endeksi

%25 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR TL endeksi

%10 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		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil YP	1.000.000,00	TRT240524F13	26.921.179,65
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	320.000,00	US900123AL40	9.943.149,53
	75.000,00	US900123AT75	1.913.805,46
	2.363.000,00	US900123AW05	62.127.192,93
	1.360.000,00	US900123AY60	30.487.410,86
	231.000,00	US900123BB58	5.336.965,51
	900.000,00	US900123BG46	18.671.999,30
	2.000.000,00	US900123BJ84	39.587.070,52
	200.000,00	US900123CB40	3.384.747,34
	255.000,00	US900123CF53	6.589.941,11
	551.000,00	US900123CG37	11.284.489,12

	615.000,00	US900123CJ75	14.381.671,22
	1.480.000,00	US900123CK49	34.644.978,52
	900.000,00	US900123CL22	21.599.455,69
	2.200.000,00	US900123CM05	39.508.857,52
	1.950.000,00	US900123CP36	44.900.284,39
	650.000,00	US900123CQ19	15.224.579,30
	200.000,00	US900123CR91	5.181.523,80
	795.000,00	US900123CT57	19.694.927,96
	300.000,00	US900123CV04	7.823.368,96
	600.000,00	US900123CX69	14.692.564,04
	550.000,00	US900123CY43	11.905.431,67
	800.000,00	US900123CZ18	20.049.633,28
	900.000,00	US900123DA57	20.275.404,64
	850.000,00	US900123DB31	20.525.828,03
	500.000,00	US900123DC14	10.807.406,34
	150.000,00	US900123DD96	3.369.321,91
	2.000.000,00	US900123DF45	55.952.305,21
	2.250.000,00	US900123DG28	60.830.037,03
	3.560.000,00	US900123DH01	94.896.824,72
	1.535.000,00	US900123DJ66	40.161.250,13
	600.000,00	USM88269US88	15.629.911,58
	3.050.000,00	XS1629918415	81.240.292,75
	4.750.000,00	XS1843443356	131.647.562,04
	2.630.000,00	XS1909184753	72.944.711,01
	1.800.000,00	XS2361850527	48.008.082,55
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış Borçlanma Aracı YP	200.000,00	XS1578203462	5.129.417,95
	200.000,00	XS1970705528	5.259.313,31
	300.000,00	XS2112797290	7.426.230,34
	600.000,00	XS2266963003	14.911.089,45
	500.000,00	XS2274089288	11.886.527,87
	300.000,00	XS2281369301	7.291.890,83
	350.000,00	XS2332876106	8.434.621,10
	200.000,00	XS2581381634	5.345.546,97
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvil TL	4.000.000,00	TRSTTLK22413	4.535.370,37
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	7.525.877,36	VIOP-TL	7.525.877,36
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu TL	4.000.000,00	TRFSISE92317	4.285.464,08
	5.000.000,00	TRFSISEE2330	5.309.150,54
	3.000.000,00	TRFSISEK2316	3.286.803,59
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	20.106.347,11	03.07.2023	20.106.347,11

	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - YP	2.501.149,75	03.07.2023	65.439.110,83
TOPLAM			1.298.316.927,32

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1.298.316.927,32
Hazır Değerler (+)	936.035,04
- Bankalar	326.500,89
- Diğer Hazır Değerler	609.534,15
Borçlar (-)	3.364.351,03
- Yönetim Ücreti	1.044.335,72
- Diğer Borçlar	2.320.015,31
2.Net Varlık Değeri	1.295.888.611,33
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.903.660.314,97
3.Birim Pay Değeri	0,331968

Dönem içerisinde türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına, söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2023 - 30/06/2023				
	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
Tarih	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
04.01.2023	USD	EUR	1,0606	212.120,00	200.000,00
09.01.2023	TL	EUR	20,0705	9.734.192,50	485.000,00
31.01.2023	USD	EUR	1,0808	1.188.880,00	1.100.000,00
07.02.2023	EUR	USD	1,071	200.000,00	214.200,00
27.02.2023	USD	EUR	1,0529	136.877,00	130.000,00
27.03.2023	EUR	USD	1,08	500.000,00	540.000,00
30.03.2023	USD	TL	19,235	500.000,00	9.617.500,00
30.03.2023	EUR	TL	20,88	160.000,00	3.340.800,00
10.04.2023	USD	TL	19,315	500.000,00	9.657.500,00

10.04.2023	USD	EUR	1,0909	104.726,40	96.000,00
11.04.2023	EUR	USD	1,089	95.000,00	103.455,00
11.04.2023	USD	TL	19,335	350.000,00	6.767.250,00
12.04.2023	USD	TL	19,403	700.000,00	13.582.100,00
05.05.2023	EUR	USD	1,1015	200.000,00	220.300,00
11.05.2023	EUR	USD	1,0932	250.000,00	273.300,00
11.05.2023	EUR	USD	1,0929	475.000,00	519.127,50

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_EURUSD0323	Alış	1.000
	Satış	1.000
F_USDTRY0623	Alış	4.200
	Satış	4.200

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.353.504,00
F_EURUSD0323	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	346.958,81
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	11.487.468,25	-
F_EURUSD0323	VOB SÖZLEŞME ZARARI	35.996,32	-
	TOPLAM	11.523.464,57	3.700.462,81

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.