

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

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

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 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 satıcılı 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 olumuz 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:

Global ekonomilerde beklentilerin üzerine çıkan enflasyon, global merkez bankalarını faiz artırmaya itmiş ve global faiz piyasalarında yükseliş görülmüştür. Bununla birlikte artan büyüme endişeleri global olarak risk primlerini artırmıştır. Yıla 560 seviyesinden başlayan Türkiye 5 yıllık risk primi dönem içerisinde 900 seviyesini aşmıştır. Sene sonuna gelirken global enflasyonun baskılanabileceği beklentileriyle gelişen ülke risk primleri ve bununla birlikte Türkiye merkez bankası döviz rezervlerindeki iyileşmenin de etkisiyle Türkiye 5 yıllık risk primi 510 seviyelerine kadar gerilemiştir. Söz konusu dönemin başında fonda kısa vadeli kıymetlerin ağırlığı yüksek tutularak sonrasında ise uzun vadeli kıymetlerde taşınarak karşılaştırma ölçütünden daha iyi performans sağlanması amaçlanmıştır.

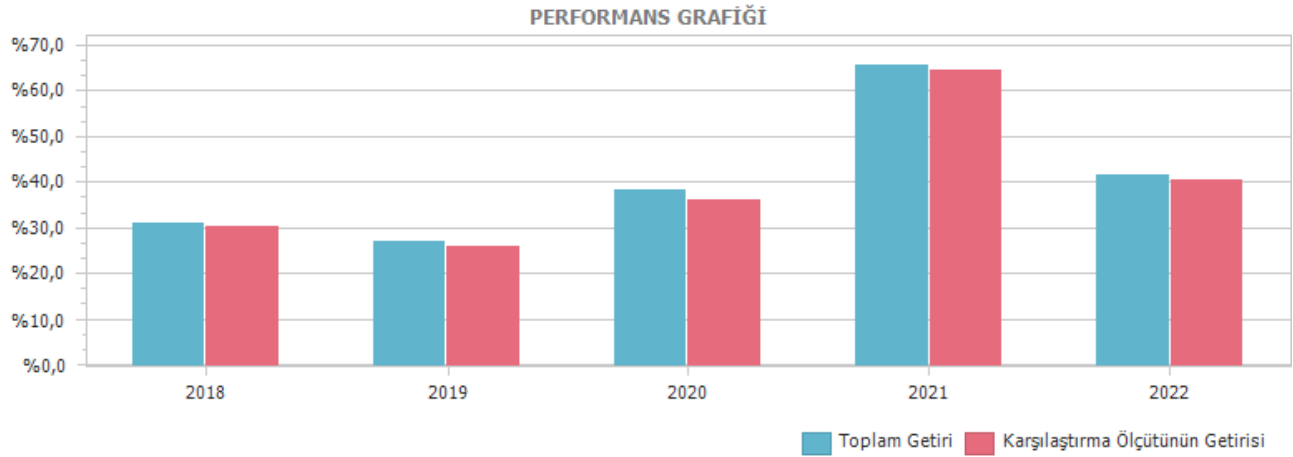
3- Fon performansı

31.12.2021-31.12.2022 tarihleri arasında fon getirisi %41,68 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %40,80 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %45 BIST-KYD Kamu Eurobond USD TL endeksi
- %25 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR TL endeksi
- %20 BIST-KYD ÖSBA Eurobond USD TL endeksi
- %5 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL 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)
Devlet Tahvili YP	1.000.000,00	TRT240524F13	19.947.928,71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış	320.000,00	US900123AL40	7.447.709,40
Borçlanma Aracı YP	75.000,00	US900123AT75	1.456.797,17
	3.263.000,00	US900123AW05	63.161.720,08
	1.860.000,00	US900123AY60	29.877.143,36
	231.000,00	US900123BB58	3.990.266,79
	400.000,00	US900123BG46	5.990.434,21
	600.000,00	US900123BJ84	8.472.607,35
	2.305.000,00	US900123CF53	43.515.837,26
	740.000,00	US900123CG37	10.931.233,73
	615.000,00	US900123CJ75	10.376.762,76
	1.730.000,00	US900123CK49	29.429.423,02
	2.000.000,00	US900123CM05	25.856.981,56
	1.950.000,00	US900123CP36	32.356.864,96
	650.000,00	US900123CQ19	11.015.184,42
	200.000,00	US900123CR91	3.810.567,69
	995.000,00	US900123CT57	17.849.118,39
	1.550.000,00	US900123CV04	29.461.762,30
	1.071.000,00	US900123CW86	19.657.122,76
	600.000,00	US900123CX69	10.653.431,22
	700.000,00	US900123CY43	10.777.587,93
	1.500.000,00	US900123CZ18	27.353.135,38
	200.000,00	US900123DA57	3.207.304,44
	850.000,00	US900123DB31	14.804.147,17
	200.000,00	US900123DC14	3.080.679,55
	500.000,00	US900123DD96	7.979.695,86
	1.200.000,00	US900123DF45	23.613.439,85
	100.000,00	USM88269US88	1.919.365,54
	4.550.000,00	XS1629918415	88.870.852,69
	3.330.000,00	XS1843443356	68.243.473,88
	2.930.000,00	XS1909184753	60.243.132,46
	1.300.000,00	XS2361850527	24.718.105,83
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Kira Sertifikası YP	1.500.000,00	XS2523929474	29.947.720,83
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

Özel Sektör Dış	200.000,00	XS1578203462	3.758.279,77
Borçlanma Aracı YP	500.000,00	XS1958649854	9.718.506,87
	200.000,00	XS1970705528	3.867.238,50
	272.000,00	XS2100270508	5.044.146,45
	1.800.000,00	XS2112797290	32.774.017,50
	600.000,00	XS2266963003	10.974.922,32
	500.000,00	XS2274089288	8.651.348,11
	500.000,00	XS2281369301	8.969.088,35
	350.000,00	XS2332876106	6.178.121,20
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili TL	3.000.000,00	TRSTATK62313	3.477.076,57
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	4.784.715,00	02.01.2023	4.784.714,52
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	39.929,66	VIOP-TL	39.929,66
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-YP	100.000,00	02.01.2023	1.993.491,59
TOPLAM			850.248.419,96

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.12.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	850.248.419,96
Hazır Değerler (+)	942.710,50
- Bankalar	838.842,63
- Diğer Hazır Değerler	103.867,87
Borçlar (-)	4.829.896,29
- Yönetim Ücreti	747.401,91
- Diğer Borçlar	4.082.494,38
2.Net Varlık Değeri	846.361.234,18
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.557.340.321,86
3.Birim Pay Değeri	0,237920

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	01/01/2022 - 31/12/2022				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
29.03.2022	EUR	USD	1,1007	900.000,00	990.630,00
04.04.2022	EUR	USD	1,104	1.000.000,00	1.104.000,00
05.04.2022	EUR	USD	1,0975	1.000.000,00	1.097.500,00
07.04.2022	EUR	USD	1,0885	2.000.000,00	2.177.000,00
28.04.2022	EUR	USD	1,0542	800.000,00	843.360,00
07.06.2022	USD	TL	16,804	200.000,00	3.360.800,00
22.07.2022	EUR	USD	1,0151	300.000,00	304.530,00
04.08.2022	EUR	USD	1,0177	300.000,00	305.310,00
20.10.2022	USD	EUR	0,9775	1.955,00	2.000,00
15.11.2022	EUR	USD	1,0403	250.000,00	260.075,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_EURUSD0122	Alış	800
	Satış	800
F_EURUSD0222	Alış	801
	Satış	801
F_EURUSD0322	Alış	800
	Satış	800
F_EURUSD0422	Alış	800
	Satış	800
F_USDTRY0122	Alış	500
	Satış	500
F_USDTRY0222	Alış	500
	Satış	500
F_USDTRY0322	Alış	500
	Satış	500

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_EURUSD0422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	150.294,44
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	957.271,70
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	778.775,00
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	549.267,40
F_EURUSD0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.398,23
F_EURUSD0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	487.760,16
F_EURUSD0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	73.739,34
F_EURUSD0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	261.549,17	-
F_EURUSD0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	631.476,93	-
F_EURUSD0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	51.763,04	-
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	543.550,00	-
F_EURUSD0422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	326.481,49	-

F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	502.820,00	-
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	360.800,00	-
	TOPLAM	2.678.440,63	3.007.506,27

*İlgili dönemde fon portföyünde ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.