

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2023 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 milyar) 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

2023 yılında küresel ekonomi, güçlü tüketici harcamaları ve sıkı işgücü piyasaları arasındaki karşılıklı etki nedeniyle direnç gösterdi. Aynı yıl içerisinde, merkez bankaları enflasyonu kontrol altına almak için faiz oranlarını yükseltti. FED, faiz oranlarını 75 baz puan artırarak %5.25-5.50 seviyesine çıkardı. ECB de faiz oranlarını 25 baz puan artırarak %4 seviyesine yükseltti.

Gelişmekte olan piyasalar, küresel ekonominin yavaşlamasına rağmen büyümeye devam etti. IMF tahminlerine göre, 2023 yılında gelişen piyasalar %4 oranında büyüdü. Türkiye ekonomisi ise %3 oranında büyüdü. Bu büyüme, güçlü tüketici harcamaları ve ihracattaki artıştan kaynaklandı.

Global ekonomik görünüm, COVID-19 pandemisinden ve jeopolitik gerilimlerden yavaş ve dengesiz bir toparlanma ile karakterize ediliyor. Pandeminin uzun vadeli sonuçları, Ukrayna'daki savaş ve artan jeoekonomik parçalanma, ayrıca para politikası sıkılaştırması, mali desteğin çekilmesi gibi döngüsel faktörler toparlanmayı engelliyor. Ek olarak, IMF Ekim raporuna göre, global enflasyonun, 2022'deki %8.7'den 2023'te %6.9'a ve 2024'te %5.8'e düzenli bir şekilde azalması bekleniyor, ancak Çin'in emlak sektörü krizi, enflasyon beklentileri, sıkı işgücü piyasaları, iklim ve jeopolitik şoklar ve jeoekonomik parçalanma gibi faktörler nedeniyle görünümdeki riskler aşağı yönlü kalmaya devam ediyor. Yılın daha erken bir dönemindeki bazı dirençlere rağmen, ekonomik faaliyet hala pandemi öncesi yolundan düşük, özellikle gelişmekte olan piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerde ve bölgeler arasında genişleyen farklılıklar var.

2024'te küresel büyümenin yavaşlayacağı, özellikle de hızlı faiz artırımları, azalan mali destek ve gevşek işgücü piyasalarının etkisiyle gelişmiş ekonomilerde daha yavaş büyüme görülebileceği öngörülüyor. Merkez bankalarının faiz oranlarını kademeli olarak düşürmesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında FED faiz oranlarını %4.75 seviyesine çekecek. ECB de faiz oranlarını 50 baz puan düşürerek %3.5 seviyesine çekecek. Gelişmekte olan piyasaların ise büyümeye devam etmesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında gelişen piyasalar %4.1 oranında büyüyecek. Türkiye ekonomisinin ise daha yavaş büyümesi bekleniyor. IMF tahminlerine göre, 2024 yılında Türkiye ekonomisi %3.1 oranında büyüyecek 2024 yılında enflasyondaki düşüş eğiliminin devam etmesi bekleniyor.

Genel olarak, global ekonomik görünüm zorlu kalmaya devam ediyor, çeşitli ekonomik zorlukları ve riskleri ele almak için etkili politika çerçeveleri, iletişim, mali yeniden yapılanma, yapısal reformlar ve çok taraflı koordinasyon ihtiyacı var. Bu durum, hem gelişmiş ekonomileri hem de gelişmekte olan piyasaları etkileyerek, küresel ekonomik büyüme ve enflasyon üzerinde belirgin bir etki yaratıyor.

ABD 10 yıllık bono faizleri 2023'te %3.28-4.98 arasında dalgalanırken, yılı %3.86 seviyesinde tamamlayarak 2022 sonuna göre hemen hemen yatay kaldı. FED mevcut politika faizini %5.25-5.5 seviyesinde tutmaya devam ediyor. Piyasa beklentisi olarak enflasyonun düşüş seyrini sürdürmesiyle birlikte, faiz indirimlerinin başlaması bekleniyor. Avrupa merkez bankası ECB para politikası faizini 2022'nin sonunda %2.50 seviyesine Haziran 2023'te ise %4.00 seviyesine yükseltmişti ve yılın ikinci yarısında faiz artışına gitmeyerek politika faizini sabit

tuttu. Bunun yanı sıra OECD 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.

Dolar Endeksi olarak bilinen DXY 2023'te 104.5-106.9 seviyelerinde dalgalanırken, yılı 101.34 seviyesinde tamamladı ve 2022 kapanışına göre sınırlı bir değer kaybetmiş oldu. Euro, ABD Dolarına karşı yılın ilk yarısında güçlü bir trend izlerken yılı 1.10 seviyesinde tamamlayarak 2022 yılı kapanış seviyesi olan 1.0705'e kıyasla güçlü kapattı. Piyasada FED'in düşüş eğiliminde olan enflasyonla birlikte faiz indirimine gidebileceği beklentisi zayıf dolar temasında etkili oldu.

2022 yılını 1,824 \$ seviyesinden tamamlayan Altın, FED'in şahin görüşünün geride kalması ve reel faizlerin düşmeye devam etmesi ile birlikte yıl içindeki en yüksek seviyesine ulaştı ve yılı 2,062 \$ seviyesinde kapattı.

Türkiye'de seçimlere kadar geçen dönemde gevşek para ve mali politikası uygulandıktan sonra, seçim sonrasında her iki alanda da daha sıkı bir duruşa geçildiği görüldü. Enflasyon vergi artışları ve canlı tüketim talebi ile yıl sonunda %64.77 seviyesine yükseldi. Üretici fiyatlarındaki artış oranı ise %44.22 olarak gerçekleşti. TL ise yılı USD-EUR sepeti karşısında %60 civarında bir değer kaybı ile tamamladı. Tahvil piyasasında faiz oranlarının yükseldiği ve yabancı yatırımcının ilgisi olduğu bir ikinci yarı geçirdik. 10 yıllık TL bono faizi 2023'e başladığı seviyenin yaklaşık 15 puan kadar üzerinde %24.98 seviyesinde dönemi tamamladı. Piyasa katılımcıları anketine göre Türkiye için 2023 ekonomik büyüme beklentileri 2023 yılına başlarken 4.12 seviyesinde idi. Dönem içerisinde yaşanan deprem felaketi ve değişen ekonomi politikalarıyla beraber sınırlı bir gerileme ile %3.85 seviyesindedir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: 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. Yılın ikinci yarısına kuvvetli bir şekilde başlayan BİST-100 endeksi 8,513 seviyesine kadar ulaştı. Artan mevduat faizi, halka arz performansların görece kötüleşmesi ve jeopolitik risklerin artmasıyla yılın son iki ayında BİST-100 endeksi güç kaybederek yılı 7,470 seviyesinde tamamladı. Halka arzların süregeldiği bu dönemde yerli yatırımcı sayısı 2022 sonundaki 3.76 milyon kişiden 2023 7.64 milyon kişiye yükselirken, yatırım tutarı ise aynı dönemde 4.15 trilyon TL seviyesine ulaştı. İşlem hacmi ise 2023 günlük ortalama 129 milyar TL ile 2022 tüm yıl ortalamasının %85 kadar üzerinde gerçekleşmiştir.

Geçtiğimiz yılın ikinci yarısında, gelişmiş ülkelerin faiz politikaları belirsizliğini korusa da yurtiçindeki belirsizliklerin bir miktar azalması ile ülke risk primimizin düşmeye başlaması etkili olmuştur. Bu dönemde büyük ölçüde karşılaştırma ölçütüne yakın pozisyon alınarak, piyasadaki dalgalanmalara göre vadede değişiklik yapıp fonun getirisi yükseltilmeye çalışılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2022-31.12.2023 tarihleri arasında fon getirisi %75,34 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %75,86 olarak gerçekleşmiştir.

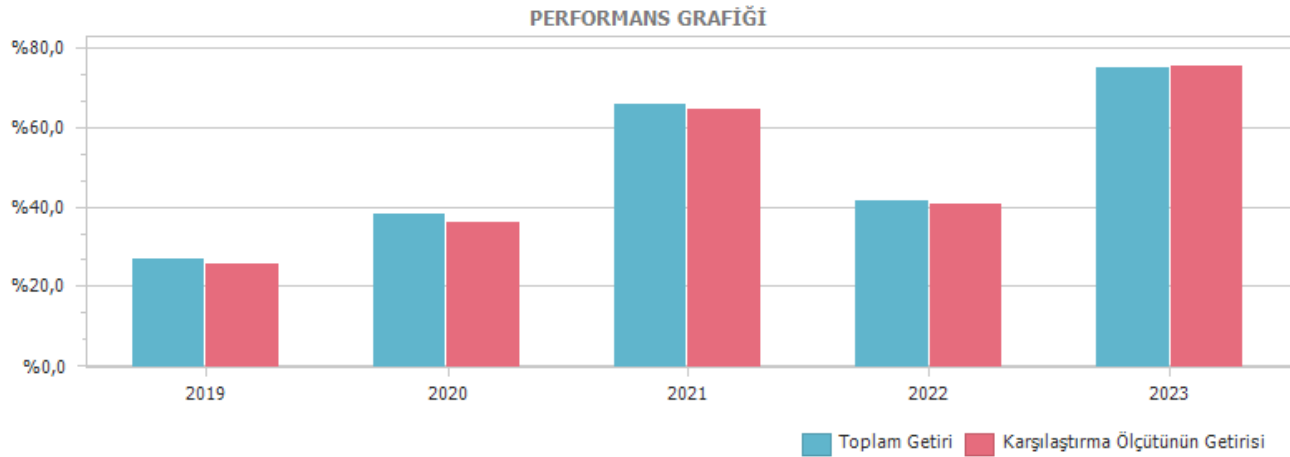
Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

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	31.12.2023		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
ÖzelSektör Finansman Bonosu TL	1.600.000,00	TRFDEVAE2413	1.755.813,14
	2.000.000,00	TRFDEVAK2415	2.101.769,11
	4.000.000,00	TRFGRFA52411	3.448.182,69
	2.000.000,00	TRFSISE92416	2.052.274,74
	1.290.000,00	TRFVDTF52410	1.103.971,33
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
ÖzelSektör Tahvil TL	6.400.000,00	TRSENSA12514	7.031.144,99
	1.540.000,00	TRSIGYK2519	1.631.745,36
	3.160.000,00	TRSKCTFA2513	3.283.321,03
	2.600.000,00	TRSKFTF12514	2.954.982,29
	2.000.000,00	TRSMBKF92437	2.236.070,03
	2.000.000,00	TRSOPASE2516	2.224.789,45
	4.260.000,00	TRSSISEA2511	4.450.858,82
	4.030.000,00	TRSSISEK2519	4.397.636,81
	4.000.000,00	TRSTTLK22413	5.184.088,60
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış Borçlanma Aracı YP	320.000,00	US900123AL40	12.368.989,62
	75.000,00	US900123AT75	2.414.940,66
	2.363.000,00	US900123AW05	72.988.765,90
	1.360.000,00	US900123AY60	39.220.259,51
	231.000,00	US900123BB58	6.847.281,75
	900.000,00	US900123BG46	24.577.432,12
	2.043.000,00	US900123BJ84	52.851.559,37
	200.000,00	US900123CB40	4.377.048,21
	55.000,00	US900123CF53	1.647.189,16
	1.051.000,00	US900123CG37	28.114.829,33
	415.000,00	US900123CJ75	11.851.837,87
	880.000,00	US900123CK49	25.355.069,85
	950.000,00	US900123CL22	28.149.888,69
	2.600.000,00	US900123CM05	60.872.869,29
	450.000,00	US900123CP36	12.911.837,39
	250.000,00	US900123CQ19	7.340.150,23
	595.000,00	US900123CT57	18.405.948,42
	1.500.000,00	US900123CV04	45.536.023,38
	300.000,00	US900123CX69	8.790.746,97
	550.000,00	US900123CY43	15.155.287,29
	250.000,00	US900123CZ18	7.502.266,39

	500.000,00	US900123DA57	14.314.574,97
	650.000,00	US900123DB31	19.019.485,24
	500.000,00	US900123DC14	13.791.575,91
	150.000,00	US900123DD96	4.315.581,24
	1.750.000,00	US900123DF45	59.613.135,12
	500.000,00	US900123DG28	17.277.750,59
	2.360.000,00	US900123DH01	78.893.943,85
	1.535.000,00	US900123DJ66	51.910.427,69
	600.000,00	USM88269US88	19.311.912,55
	3.050.000,00	XS1629918415	100.386.420,90
	5.200.000,00	XS1843443356	176.519.423,40
	2.630.000,00	XS1909184753	91.117.499,75
	2.080.000,00	XS2361850527	68.764.868,41
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvil YP	1.000.000,00	TRT240524F13	32.830.298,81
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	2.000.927,02	VIOP-TL	2.000.927,02
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış Borçlanma Aracı YP	200.000,00	XS1578203462	5.958.274,02
	200.000,00	XS1970705528	6.045.746,68
	300.000,00	XS2112797290	8.916.939,70
	600.000,00	XS2266963003	18.097.463,16
	500.000,00	XS2274089288	14.493.279,57
	300.000,00	XS2281369301	8.908.435,01
	350.000,00	XS2332876106	10.328.427,80
	200.000,00	XS2445343689	6.421.760,81
	400.000,00	XS2677517497	12.700.828,78
	500.000,00	XS2678232781	16.218.196,18
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Kira Sertifikası YP	200.000,00	XS2699906512	6.295.182,44
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	80.350.222,87	02.01.2024	80.350.222,87
	8.173.589,04	09.01.2024	8.108.012,19
	6.210.945,21	12.01.2024	6.139.588,69
	8.305.095,89	29.01.2024	8.045.832,48
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	41.184.093,34	02.01.2024	41.184.093,34
	19.538.102,42	15.01.2024	19.233.456,26
	10.788.643,49	22.01.2024	10.531.133,09
	10.740.011,94	23.01.2024	10.470.198,71
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - YP	580.330,64	02.01.2024	17.116.155,83
TOPLAM			1.596.767.922,85

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2023
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1.596.767.922,85
Hazır Değerler (+)	527.829,38
- Bankalar	428.452,06
- Diğer Hazır Değerler	99.377,32
Borçlar (-)	4.931.618,86
- Yönetim Ücreti	1.341.546,55
- Diğer Borçlar	3.590.072,31
2.Net Varlık Değeri	1.592.364.133,37
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.817.030.205,63
3.Birim Pay Değeri	0,417174

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 - 31/12/2023				
	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
21.09.2023	EUR	USD	1,0643	40.000,00	42.572,00
19.10.2023	EUR	USD	1,0542	135.000,00	142.317,00

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_EURUSD0323	VOB SÖZLEŞME ZARARI	35.996,32	-
F_USDTRY0623	VOB SÖZLEŞME ZARARI	11.487.468,25	-
	TOPLAM	11.523.464,57	3.700.462,81

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.