

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2022 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 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	12/08/2003 No:90946 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2019 No: 895 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	15/08/2003 No:5864 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2019 No: 75 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları 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: 27/05/2015 No: PYS/PY.19-YD.10/525
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

2021 yılında yeni çıkan varyantlar ile gündemde kalmaya devam Covid-19, 2022 yılının ilk yarısında etkisini global anlamda oldukça azalttı. Çin'i bu noktada kısmen ayrı tutmak gerek, zira ülke çapında olmasa da lokal kapanma uygulamalarına devam ettiler. Genel olarak global düzeyde pandemi önlemlerine son verilmesi ekonomik aktivitede ve istihdam verilerinde iyileşmeye imkan sağladı. Ancak Şubat ayında Rusya-Ukrayna arasındaki gerilimin sıcak çatışmayı dönmesi emtia, özellikle de enerji, fiyatlarının 2022'nin ilk yarısı içerisinde rekor

seviyelere ulaşmasında büyük rol oynadı. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin enflasyon verileri son 10-20 yılın en yüksek seviyelerini ulaştı. Merkez bankaları sıkı para politikalarına geçmeye başladılar. Bu reaksiyon her ne kadar resesyon endişesi ile ikinci çeyrek içerisinde emtia fiyatlarının bir miktar gerilemesine imkan sağlasa da, enerji ve özelinde doğalgaz fiyatlarındaki yüksek seyir belirginliğini korumaya devam ediyor.

ABD Merkez Bankası'nın (FED) enflasyon ile mücadele konusunda faiz artırımlarına hız vermesi özellikle ilk yarının sonlarına doğru resesyon endişelerini daha belirgin hale getirdi. ABD'de 10 yıllık tahvil faizleri %3,50 seviyesine kadar yükseldikten sonra Haziran ayını %3,01 seviyesinde tamamladı. Sene başından bu yana ABD'de 2 yıllık ve 10 yıllık faizler arasındaki fark kısa vade lehine daralarak kapanma noktasına gelmiş olması resesyon endişelerinin önemli bir göstergesi konumuna gelmiştir.

FED'in Avrupa Merkez Bankası'na (ECB) göre daha hızlı sıkılaşma eğilimi ve Avrupa'nın doğalgaz konusunda Rusya'ya bağımlılığının yüksek olması EUR/USD paritesini 1,00 seviyesine kadar getirdi. 2021 yılını 1,1370 seviyesinde tamamlayan parite, yılın ilk yarısını ise 1,0484 seviyesinde kapattı. Dolar diğer para birimlerine karşı da güçlü konumunu korurken Dolar Endeksi (DXY) yılın ilk yarısında %9,4 artış ile 104,7 seviyesinde kapattı.

Rusya'nın Ukrayna işgali sonrası, gelişmiş ülkeler tarafından uygulanan yaptırımlar doğrultusunda enflasyon ve ekonomik aktivitede önemli rol oynayan petrol fiyatları 2022 yılında belirgin bir yükseliş yaşayarak son 10 yılın en yüksek seviyelerine ulaştı. 2021 yılını 77,5 Dolar seviyelerinden kapatan Brent tipi petrol, 2022 yılının ilk yarısını 115,0 dolar seviyelerinden kapattı. Manşet emtia endeksi 2021 sonuna göre Haziran sonu itibari ile Dolar bazında %3,2 artış kaydederken, endüstriyel emtialar %5,1 oranında gerilemiştir. Ancak gerek süregelen Rusya-Ukrayna gerginliği ve kuraklık endişeleri ile birlikte gıda emtia endeksindeki yükseliş %16,5 olarak gerçekleşmiştir. Tüm emtia gruplarında ise ortak olarak dikkat çeken konu merkez bankalarının daha sıkı politika faiz setine geçmelerine bağlı olarak ikinci çeyrekte fiyat artış hızlarının belirgin şekilde yavaşlaması olmuştur.

Global olarak faiz hadlerinin yükseliyor olması değerli metalleri genel olarak negatif etkiledi. İlk çeyrek sonunda Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle primlenmesine rağmen, ikinci çeyrekte faiz seviyelerindeki yükseliş ile birlikte gerek Altın gerekse de Gümüş gerileme eğilimine girdiler. Değerli metallerden Altın, 2022 yılı ilk çeyreğinde ile bir önceki yıl sonuna göre %5,9 değer kazanarak 2022 yılının ilk çeyreğini 1.937 Dolar seviyesinden tamamlarken, Gümüş ise aynı dönemde %6,4 değer kazanarak çeyreği 24,8 Dolar seviyesinden kapatmıştı. İkinci çeyrekte ise kazanımların tamamı geri verildi ve 2021 sonuna göre Altın %1,2, Gümüş ise %13,0 gerileme ile ilk yarıyı sırası ile 1.807\$ ve 20,3\$ seviyesinde kapattılar.

Türkiye özelinde değerlendirildiğinde ise 2021 yılında uygulanmaya başlayan farklı para politikaları ve yeni ekonomi modeli 2022 yılı ilk yarısında uygulanmaya devam edildi. Artan enflasyon verileri doğrultusunda negatif reel faizin derinleştiği, yüksek kur ve yüksek seyreden emtia fiyatları ile cari açığın da yükseldiği gözlemlendi. TCMB politika faizini %14 seviyesinde

tutmaya devam etti. Globalde yaşanan fiyat artışları paralelinde TÜFE’de %78,6, ÜFE’de ise %138,3 yıllık enflasyon verileri ile 2022 yılının ilk yarısını tamamladık.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, 2021 yılını 1.858 seviyesinde tamamladıktan sonra yılın ilk ayında görece yatay bir seyir izledi. Ardından yüksek enflasyon ve emtia fiyatlarındaki artış teması ile 2021 sonuna göre %40’a yakın primlendi. İlk yarının sonuna doğru ise emtia fiyatlarındaki gerileme, mevduat faizlerinin kısmen yükselmiş olması, kredili işlem faizlerindeki yükseliş ve CDS seviyesinin 800’ü aşması ile birlikte yılın ilk yarısını 2021 sonuna göre %29,5 artış ile 2.405 seviyesinden kapattı. Yabancıların aksine yerli yatırımcıların hisse senetlerine ilgisi yoğun oldu. 2022’nin ilk yarısında sanayi ve banka endekslerinin performansı birbirine paraleldi. İlki %21,3 ikincisi ise %21,7 artış sergiledi. Yıl başından itibaren değerlendirildiğinde %6’ya yaklaşan Dolar bazındaki toplam getiri ile BİST’in emsallerine göre daha iyi bir performans sergilediği görülmektedir. İşlem hacmi olarak değerlendirildiğinde ise yılın ilk yarısında aylık ortalama 43.2 milyar TL’ye ulaşılırken bu rakam geçen yılın aynı dönemine göre %38 oranında artışa işaret etmektedir.

Faiz Piyasası: Türkiye 10 yıllık tahvil faizleri Mart ayında %28 seviyesine kadar ulaştıktan sonra özellikle Haziran ayı içerisinde gelen munzam karşılık düzenlemesi ile bankaların daha fazla uzun vadeli bono taşımaya başlaması 10 yıllık bono faizlerinin 2021 sonuna göre yaklaşık 500 baz puan kadar gerilemesine imkan sağladı ve 2022’nin ilk yarısını %19,30 seviyelerinden tamamladı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizleri ise %22,70 ile tamamladığı 2021 sonundaki seviyesinden dönem içerisinde %28’in üzerine kadar yükselmesine rağmen 2021 sonuna göre yaklaşık 1800 baz puan artış ile 2022’nin ilk yarısını %24,50 seviyelerinden tamamladı.

TL Mevduat Faizleri 2022 yılına yüksek bir seviyeden başlangıç yapmıştı. 1-3 ay vadeli %21’e yakın bir seviyeden yıla başladıktan sonra kur korumalı mevduatın ve TCMB’nin politika faizini %14,00 seviyesinde değiştirmeden muhafaza etmesine bağlı olarak TL mevduat faizleri Şubat ayı sonuna kadar %17 seviyelerine geriledi ve Mayıs sonuna kadar da o seviyelerde kaldı. Haziran ayı içerisinde ise 200 baz puan civarında bir yükseliş ile yılın 2022 yılının ilk yarısını %19 civarında tamamlamıştır.

Türk Lirası: 2021 yılını Dolar karşısında 13,33 seviyesinden tamamlayan Türk Lirası. 2022 yılının ilk yarısı içerisinde 2021’e kıyasla daha sınırlı da olsa değer kaybetmeye devam etti ve 2022 yılı ilk yarısını 16,66 seviyesinden kapattı. USD ve EUR sepetine karşı ise yılbaşından bu yana değer kaybı %19,8 olarak gerçekleşti.

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 800 seviyesini aşmıştır. Söz konusu dönemde fonda kısa vadeli kıymetlerin ağırlığı yüksek tutularak karşılaştırma ölçütünden daha iyi performans sağlanması amaçlanmıştır.

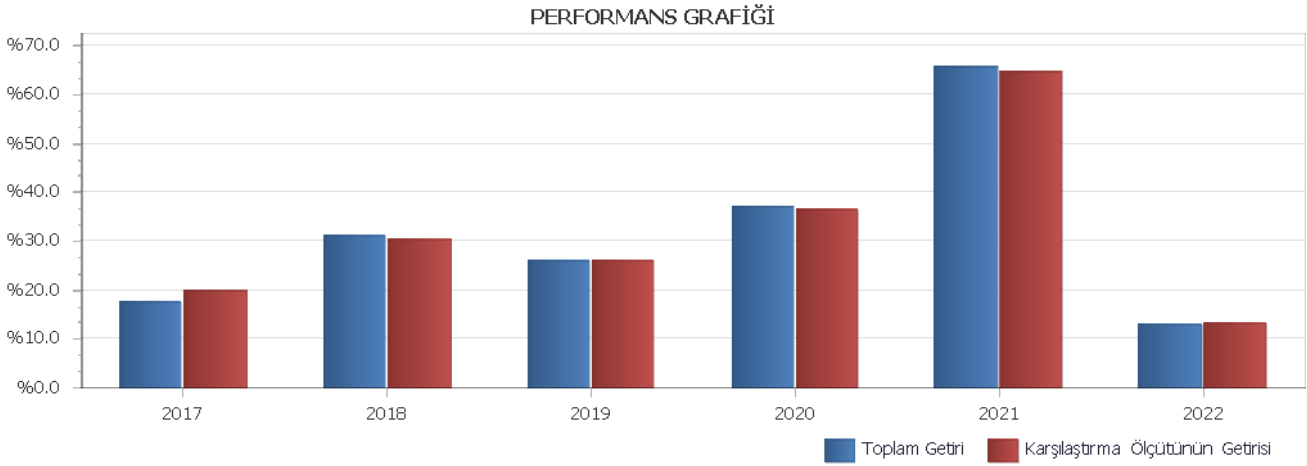
3- Fon performansı

31.12.2021-30.06.2022 tarihleri arasında fon getirisi %12,96 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %13,03 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş 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/> ulaşılabilir.

5- Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30.06.2022		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili YP	1.000.000,00	TRT240524F13	17.419.991,38
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	1.050.000,00	US900123AL40	19.418.546,81
Borçlanma Aracı YP	194.000,00	US900123AT75	2.841.870,98
	13.931.000,00	US900123AW05	223.151.679,35
	12.990.000,00	US900123AY60	163.537.870,69
	610.000,00	US900123BB58	7.960.626,98
	1.220.000,00	US900123BG46	14.422.957,57
	52.000,00	US900123BJ84	580.783,81
	280.000,00	US900123BZ27	4.737.217,90
	900.000,00	US900123CA66	14.681.514,18
	14.455.000,00	US900123CF53	228.359.698,69
	4.100.000,00	US900123CG37	48.078.554,04
	1.780.000,00	US900123CJ75	24.257.648,16
	2.705.000,00	US900123CK49	36.845.961,66
	4.476.000,00	US900123CL22	62.955.778,48
	4.500.000,00	US900123CM05	46.998.218,87
	8.650.000,00	US900123CP36	113.120.515,13
	4.680.000,00	US900123CQ19	62.425.429,34
	4.714.000,00	US900123CR91	76.966.290,30
	3.120.000,00	US900123CT57	44.744.388,30
	9.325.000,00	US900123CV04	147.854.601,50
	7.200.000,00	US900123CW86	108.941.283,68
	2.990.000,00	US900123CX69	43.624.114,26
	2.650.000,00	US900123CY43	32.475.157,11
	6.000.000,00	US900123CZ18	90.236.776,17
	1.978.000,00	US900123DA57	25.067.544,79
	11.100.000,00	US900123DB31	157.625.489,61
	5.300.000,00	US900123DC14	63.821.682,64
	2.430.000,00	US900123DD96	29.970.489,33
	3.727.000,00	USM88269US88	58.092.275,64
	16.215.000,00	XS1629918415	250.871.151,96
	19.105.000,00	XS1843443356	311.745.633,27
	12.287.000,00	XS1909184753	198.966.778,84
	6.020.000,00	XS2361850527	91.680.623,17
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Valörlü Kamu Sektörü Dış Borçlanma Aracı YP	1.000.000,00	US900123CR9120220701	16.330.521,26

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	1.000.000,00	XS1578203462	15.733.676,59
Borçlanma Aracı YP	5.000.000,00	XS1917720911	84.764.872,50
	2.500.000,00	XS1958649854	40.643.944,12
	3.500.000,00	XS1970705528	57.455.571,63
	1.950.000,00	XS2100270508	29.980.125,79
	5.300.000,00	XS2112797290	79.282.460,49
	2.500.000,00	XS2131335270	38.212.920,90
	1.600.000,00	XS2266963003	24.056.289,14
	2.500.000,00	XS2274089288	35.951.677,35
	1.750.000,00	XS2281369301	25.782.766,74
	3.130.000,00	XS2332876106	45.029.700,46
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili	14.000.000,00	TRSGRAN23013	14.309.302,44
	12.000.000,00	TRSGRANE2915	12.435.381,91
	12.000.000,00	TRSTATK62313	12.181.899,16
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	12.363.964,82	VIOP-TL	12.363.964,82
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	25.349.041,10	05.07.2022	25.297.778,41
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	3.957.720,00	TRT140126T11	17.006.520,55
	24.143.770,00	TRT240227T17	18.006.904,11
	102.890,00	TRT280628T18	370.137,86
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-YP	6.561.626,40	01.07.2022	109.355.369,36
TOPLAM			3.539.030.930,18

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	3.539.030.930,18
Hazır Değerler (+)	28.676,27
- Bankalar	190,52
- Diğer Hazır Değerler	28.485,75
Borçlar (-)	30.786.187,52
- Takasa Borçlar (T1)	16.401.155,15
- Takasa Borçlar (T2)	-
- Yönetim Ücreti	4.404.566,96
- Diğer Borçlar	9.980.465,41

2.Net Varlık Değeri	3.508.273.418,92
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	12.906.222.610,20
3.Birim Pay Değeri	0,271828

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 - 30/06/2022				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
15.02.2022	EUR	USD	1,1351	2.068,00	2.347,39
29.03.2022	EUR	USD	1,1007	2.900.000,00	3.192.030,00
04.04.2022	EUR	USD	1,104	3.000.000,00	3.312.000,00
05.04.2022	EUR	USD	1,0975	4.000.000,00	4.390.000,00
07.04.2022	EUR	USD	1,0885	7.500.000,00	8.163.750,00
19.04.2022	EUR	USD	1,0806	50.063,00	54.098,08
28.04.2022	EUR	USD	1,0542	4.000.000,00	4.216.800,00
11.05.2022	EUR	USD	1,0551	2.500.000,00	2.637.750,00
07.06.2022	USD	TL	16,804	800.000,00	13.443.200,00
08.06.2022	EUR	USD	1,0688	450.000,00	480.960,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_EURUSD0122	Alış	8.000
	Satış	8.000
F_EURUSD0222	Alış	5.000
	Satış	5.000
F_EURUSD0322	Alış	5.000
	Satış	5.000
F_EURUSD0422	Alış	5.000
	Satış	5.000
F_USDTRY0122	Alış	8.000

	Satış	8.000
F_USDTRY0222	Alış	9.400
	Satış	9.400
F_USDTRY0322	Alış	3.000
	Satış	3.000
F_USDTRY0422	Alış	5.000
	Satış	5.000
F_USDTRY0622	Alış	6.000
	Satış	6.000

VIOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	127.425,06
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	5.233.689,91
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.494.382,80
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	5.918.809,52
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.446.537,82
F_EURUSD0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	91.901,25
F_EURUSD0422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	979.735,33
F_EURUSD0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.386.541,73
F_EURUSD0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	230.628,53
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.009.171,50	-
F_EURUSD0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	809.921,64	-
F_EURUSD0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.973.365,42	-
F_EURUSD0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	278.916,87	-
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.453.964,52	-
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.892.215,60	-
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.997.391,63	-
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.315.722,30	-
F_EURUSD0422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.687.216,19	-
	TOPLAM	23.417.885,67	21.909.651,95

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir