

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2022 YILI FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
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	18/06/2012 No:187283 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2020 No: 399510 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	21/06/2012 No:8095 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2020 No: 833 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Üçüncü Değişken 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: 14.01.2015 No: PYS/PY.2-YD.2/1071
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 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:

Fonumuzun karşılaştırma ölçütünde bulunan Nasdaq Bileşik Endeksi ve Altın'ın performansı fonun getirisinde belirleyici olmuştur. ABD'de beklentilerden yüksek gelen enflasyon verileri sonrası ABD merkez bankasının sıkılaştırmayı hızlandırması borsalarda satış getirdi. Altın fiyatlarında ise her ne kadar Ukrayna-Rusya gerginliği altın fiyatlarını artırsa da, global merkez bankalarının faiz artırımı hızını artırması altının performansının yıl başına göre negatif olmasına neden oldu. Fonda altın pozisyonu karşılaştırma ölçütümüz seviyesinde taşınmıştır. Fonda yabancı hisse ve altın pozisyonu hafif düşük tutulmuş kısa vadeli eurobondlar tarafından getiri elde edilmeye çalışılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2021-31.12.2022 tarihleri arasında fon getirisi %20,79 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %19,45 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

%45 Nasdaq 100 (Total Return)

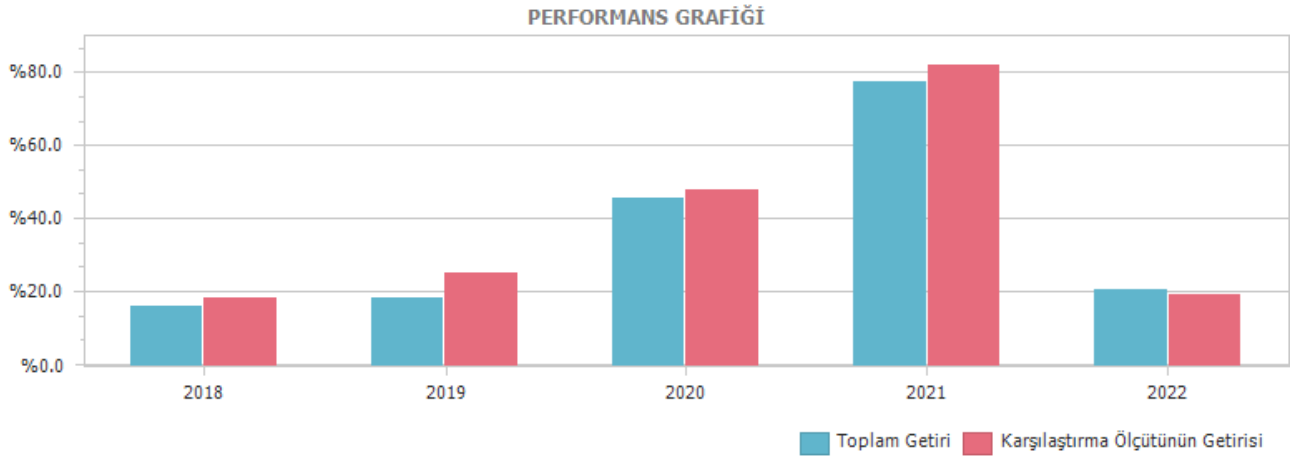
%20 BIST-KYD Kamu Eurobond 0-5 Yıl USD (TL) Endeksi

%15 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi

%10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksi (TL)

%10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi

(Dövizli endeksler, dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak TL'ye çevrilmesi sonucu hesaplanan TL getirisidir)



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

4-Fonun İktüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, iktüzük/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)
YP Hisse	34.316,00	AAPLUS	83.164.368,31
	1.821,00	ADBEUS	11.494.465,42
	2.430,00	ADIOUS	7.450.737,78
	1.611,00	ADPUS	7.248.186,94
	1.355,00	ADSKUS	4.766.245,29
	1.750,00	AEPUS	3.141.641,62
	3.734,00	AMATUS	6.782.261,58
	5.603,00	AMDUS	6.790.969,39
	2.147,00	AMGNUS	10.564.624,02
	26.903,00	AMZNUS	42.345.937,90
	280,00	ASMLUS	2.887.234,42
	4.296,00	ATVIUS	6.165.969,36
	1.401,00	AVGOUS	14.612.568,31
	1.800,00	BIDUUS	3.873.913,80
	150,00	BKNGUS	5.619.334,65
	4.000,00	CEGUS	6.489.805,96
	795,00	CHTRUS	5.038.393,43
	15.599,00	CMCSAUS	10.223.201,09
	1.502,00	COSTUS	12.821.575,01
	14.479,00	CSCOUS	12.859.802,60
	9.340,00	CSXUS	5.455.819,89
	5.602,00	EXCUS	4.517.775,92
	2.989,00	FISVUS	5.672.755,70
	6.068,00	GILDUS	9.673.709,12
	32.802,00	GOOGLUS	54.250.067,76
	2.300,00	HONUS	9.235.557,83
	600,00	ILMNUS	2.262.195,13
	16.024,00	INTCUS	7.853.081,06
	1.001,00	INTUUS	7.315.913,12
	1.098,00	ISRGUS	5.497.925,10
	4.198,00	JDUS	4.481.306,01
	7.473,00	KDPUS	5.006.611,75
	6.500,00	KHCUS	4.944.204,49
	700,00	KLACUS	4.971.915,37
	561,00	LRCXUS	4.412.092,17
	1.867,00	MARUS	5.165.592,18
	6.069,00	MDLZUS	7.599.754,45
	8.361,00	METAUS	18.801.025,84
	3.266,00	MNSTUS	6.230.223,45
	1.700,00	MRNAUS	5.685.442,50
	19.720,00	MSFTUS	88.867.732,01
	1.597,00	NFLXUS	8.693.188,18
	2.500,00	NTESUS	3.419.451,62

	8.192,00	NVDAUS	22.368.360,42
	1.402,00	NXPIUS	4.145.118,43
	400,00	ORLYUS	6.310.003,12
	1.000,00	PANWUS	2.621.501,66
	5.230,00	PEPUS	17.796.208,00
	4.669,00	PYPLUS	6.160.054,71
	4.904,00	QCOMUS	10.071.939,51
	490,00	REGNUS	6.608.579,44
	2.000,00	ROSTUS	4.332.770,07
	4.670,00	SBUXUS	8.712.022,26
	500,00	SNPSUS	3.010.239,32
	4.293,00	TMUSUS	11.189.889,18
	8.893,00	TSLAUS	20.256.714,67
	3.270,00	TXNUS	10.089.890,63
	1.307,00	VRTXUS	7.064.733,06
	5.000,00	WBAUS	3.503.126,50
	650,00	WDAYUS	2.039.302,04
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış	4.230.000,00	US900123CF53	79.857.697,01
Borçlanma Aracı YP	6.030.000,00	US900123CR91	114.888.615,96
	2.000.000,00	US900123CV04	38.015.177,16
	2.000.000,00	US900123DF45	39.355.733,08
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	200.000,00	XS1496463297	3.768.597,49
Borçlanma Aracı YP	2.000.000,00	XS1760780731	38.372.576,46
	4.220.000,00	XS1917720911	83.017.792,85
	2.000.000,00	XS1970705528	38.672.385,01
	1.000.000,00	XS2100270508	18.544.656,07
	175.000,00	XS2281369301	3.139.180,92
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili TL	2.000.000,00	TRSENSA32314	6.897.006,69
	4.000.000,00	TRSMGTI62319	4.012.458,37
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Kira Sertifikası TL	49.750,00	TRD210525T17	60.065.152,61
	99.500,00	TRD270125T15	115.448.775,40
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	55.000,00	ALT	59.714.460,31
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	11.764.745,48	VIOP-TL	11.764.745,48
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	78.101.503,00	02.01.2023	78.101.503,29
Para Piyasası			
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılım Mevduatı-YP	2.793.167,00	09.01.2023	52.187.507,65
TOPLAM			1.536.459.052,36

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.12.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1.536.459.052,36
Hazır Değerler (+)	43.676.927,97
- Bankalar	43.571.344,77
- Diğer Hazır Değerler	105.583,20
Alacaklar (+)	2.291.182,30
- Diğer Alacaklar	2.291.182,30
Borçlar (-)	11.279.124,55
- Yönetim Ücreti	2.566.920,71
- Diğer Borçlar	8.712.203,84
2.Net Varlık Değeri	1.571.148.038,08
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	22.548.959.974,01
3.Birim Pay Değeri	0,069677

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

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2022 - 31/12/2022				
	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
Tarih	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
05.01.2022	USD	TL	13,475	2.890.000,00	38.942.750,00
06.01.2022	USD	TL	13,8745	1.000.000,00	13.874.500,00
10.01.2022	TL	USD	13,8805	13.880.500,00	1.000.000,00
09.02.2022	TL	USD	13,5955	37.727.512,50	2.775.000,00
14.02.2022	TL	USD	13,557	27.114.000,00	2.000.000,00
02.03.2022	TL	USD	14,07	7.035.000,00	500.000,00
03.03.2022	TL	USD	14,108	8.464.800,00	600.000,00
21.03.2022	TL	USD	14,844	14.844.000,00	1.000.000,00
07.12.2022	USD	TL	18,657	2.000.000,00	37.314.000,00
29.12.2022	USD	TL	18,825	3.000.000,00	56.475.000,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0122	Alış	1.000
F_USDTRY0222	Alış	6.000
F_USDTRY0922	Alış	200
	Satış	200
F_USDTRY1022	Alış	2.581

	Satış	2.581
F_XAUUSD1222	Alış	1.000
	Satış	1.000

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XAUUSD1222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	36.695,80
F_USDTRY1022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	77.159,50
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.156.500,00
F_USDTRY1022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.346.207,70	-
F_USDTRY0922	VOB SÖZLEŞME ZARARI	40,00	-
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	26.700,00	-
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	96.800,00	-
	TOPLAM	1.469.747,70	2.270.355,30

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.