

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik 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	12/08/2003 No:90946 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 04/01/2021 No:379 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 07/01/2021 No:10240 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik 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 doyumuna 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 satıcı 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:

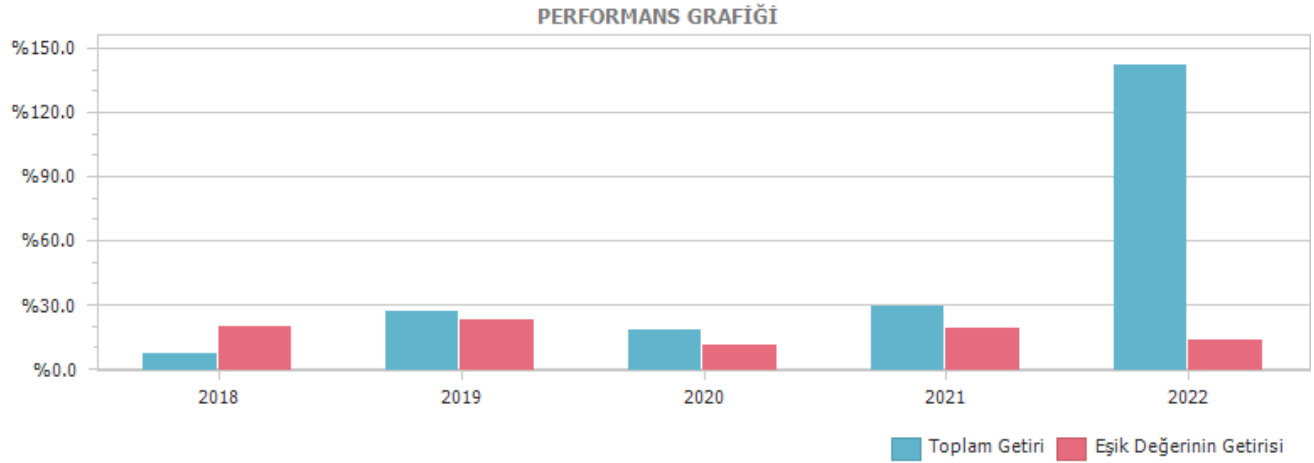
2022 yılı hisse senetleri piyasası için rekorların kırıldığı bir yıl oldu. Birikimlerini reel olarak korumakta güçlük çeken yerli yatırımcıyı hisse senedi piyasasına yöneltti. Özellikle yılın ikinci yarısında alternatifsizliği daha da çok hisseden yerli yatırımcı hisse senedi endekslerindeki performansı destekledi ve BIST100 endeksi yılın ikinci yarısında %129 değer kazandı. Bu performans da yıllık getiriyi %197 seviyesine çekti. Enerji ve Havacılık sektörleri iyi getiren sektörlerin başını çekerken, Perakende ve Telekom endeksten negatif ayrışan sektörler oldu. Bu dönemde yılın temalarına uygun sektör pozisyonlanmamız ve güçlü hisse senedi seçiminin pozitif katkısıyla hisse senedi taşıyan fonlarda tatminkar bir ek getiri yaratılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2021-31.12.2022 tarihleri arasında fon getirisi %142,88 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %14,00 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; 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	30.12.2022		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	6.109.467,00	AKBNK	119.440.079,85
	6.747.000,00	AKFGY	35.624.160,00
	406.504,00	BIMAS	55.650.397,60
	227.779,00	CCOLA	46.558.027,60
	384.600,00	DOAS	75.381.600,00
	4.750.000,00	DOHOL	50.255.000,00
	2.350.000,00	EKGYO	20.515.500,00
	5.000,00	EREGL	206.300,00
	42.785,00	FROTO	22.440.732,50
	2.675.000,00	GARAN	80.357.000,00
	1.300.000,00	GWIND	29.588.000,00
	2.578.001,00	INFO	30.703.991,91
	1.350.000,00	KCHOL	112.995.000,00
	1.530.000,00	KOZAA	82.008.000,00

	110.000,00	KRDMD	1.978.900,00
	380.000,00	MAGEN	12.388.000,00
	340.141,00	MAVI	44.966.640,20
	95.000,00	MGROS	13.917.500,00
	29.760,00	OTKAR	30.890.880,00
	31.951,00	OZKGY	654.995,50
	158.000,00	PGSUS	75.840.000,00
	1.785.000,00	SAHOL	80.467.800,00
	1.055.000,00	SISE	45.280.600,00
	345.579,00	SOKM	9.662.388,84
	755.000,00	TCELL	28.599.400,00
	675.000,00	THYAO	95.107.500,00
	635.000,00	TOASO	105.219.500,00
	2.204.684,00	TRGYO	42.550.401,20
	5.000,00	TTKOM	122.800,00
	150.428,00	TUPRS	79.711.797,20
	737.000,00	VESTL	52.511.250,00
	60.000,00	YKBNK	708.600,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili TL	2.000.000,00	TRT020926T17	2.694.455,31
	300.000,00	TRT080323T10	305.028,85
	9.600.000,00	TRT110226T13	10.522.428,32
	100.000,00	TRT110827T16	111.830,13
	500.000,00	TRT120128T11	2.590.586,26
	2.000.000,00	TRT180625T13	6.506.982,45
	2.000.000,00	TRT190826T19	1.939.455,96
	500.000,00	TRT200923T18	553.138,37
	400.000,00	TRT240227T17	462.882,25
	53.345,00	TRT280531T14	197.011,98
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış	30.000,00	US900123CM05	387.854,72
Borçlanma Aracı YP	2.680.000,00	US900123CV04	50.940.337,40
	2.500.000,00	US900123DB31	43.541.609,31
	1.200.000,00	USM88269US88	23.032.386,43
	1.700.000,00	XS1057340009	35.008.321,79
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili TL	875.000,00	TRSAYGZ62318	877.657,43
	10.000.000,00	TRSGRANE2915	10.286.846,05
	3.200.000,00	TRSMGTI62319	3.209.966,70
	3.000.000,00	TRSTHALE2716	2.941.262,87
	6.500.000,00	TRSTISB62911	6.538.603,95
	8.500.000,00	TRSTISB72712	8.681.244,61
	2.000.000,00	TRSTISB92918	2.007.358,87
	6.500.000,00	TRSVKFB92925	6.802.642,41
	6.100.000,00	TRSYKKB62914	6.109.949,79
	7.000.000,00	TRSYKKB92911	7.008.701,16
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman	12.000.000,00	TRFTTLK32310	13.060.996,17

Bonosu - TL			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK TL	15.000.000,00	TRPKYVFA2318	15.092.628,41
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	67.474.398,89	VIOP-TL	67.474.398,89
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	5.485.405,00	02.01.2023	5.485.404,93
	14.322.192,00	31.01.2023	14.054.713,54
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılım Mevduatı - TL	10.249.438,00	02.01.2023	10.249.438,48
TOPLAM			1.840.978.866,19

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.12.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1.840.978.866,19
Hazır Değerler (+)	49.211,19
- Bankalar	25.178,02
- Diğer Hazır Değerler	24.033,17
Alacaklar (+)	24.405.070,22
- Takastan Alacaklar (T1)	14.346.872,15
- Takastan Alacaklar (T2)	10.058.198,00
- Diğer Alacaklar	0,07
Borçlar (-)	19.150.337,36
- Takasa Borçlar (T1)	-0,01
- Takasa Borçlar (T2)	13.764.668,66
- Yönetim Ücreti	3.116.189,48
- Diğer Borçlar	2.269.479,23
2.Net Varlık Değeri	1.846.282.810,24
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	6.006.326.124,31
3.Birim Pay Değeri	0,307390

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	28.02.2023	F_XU0300223	-6.000	-375.810.000,00
KISA	28.02.2023	F_XU0300223	-2.000	-125.270.000,00

Dönem içerisinde gerçekleştirilen ödünç menkul kıymet ve türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına, ödünç alınan/verilen varlıkların türüne ve söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

ÖDÜNC İŞLEMLER	01.01.2022 - 31.12.2022		
Ödünç Verilen Tarih	Kapanış Tarihi	Hisse	Adet
14.02.2022	23.02.2022	KCHOL	8.000,00

01.01.2022-31.12.2022 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 201,55 TL gelir elde edilmiştir.

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_PGSUS0622	Alış	400
	Satış	400
F_PGSUS0722	Alış	1.100
	Satış	1.100
F_USDTRY0122	Alış	8.950
	Satış	1.000
F_USDTRY0222	Alış	6.400
	Satış	6.400
F_USDTRY0322	Alış	5.170
	Satış	5.170
F_USDTRY0422	Alış	2.285
	Satış	2.285
F_USDTRY0622	Alış	5.385
	Satış	5.385
F_USDTRY0722	Alış	1.300
	Satış	1.300
F_XU0300222	Alış	11.300
	Satış	11.300
F_XU0300422	Alış	8.150
	Satış	8.150
F_XU0300622	Alış	12.800
	Satış	12.800
F_XU0300822	Alış	18.722
	Satış	18.722
F_PGSUS0822	Alış	677
	Satış	677
F_XU0301022	Alış	28.750
	Satış	28.750
F_YKBNK0922	Alış	30.000
	Satış	30.000
F_GARAN0922	Alış	1.500
	Satış	1.500
F_EKGYO0922	Alış	20.000
	Satış	20.000
F_DOHOL1022	Alış	30.000
	Satış	30.000

F_EURTRY1022	Alış	1.600
	Satış	1.600
F_DOHOL1122	Alış	15.000
	Satış	15.000
F_XU0301222	Alış	37.812
	Satış	37.812
F_XU0300223	Satış	8.000

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı

Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_YKBNK0922	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	918.440,00
F_XU0301222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	55.934.237,51
F_XU0301022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	29.750.874,98
F_XU0300822	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	35.703.415,00
F_XU0300622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	18.104.097,50
F_XU0300422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	8.035.095,00
F_USDTRY0722	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.823.535,30
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.981.053,84
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	6.570.000,00
F_XU0300222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	14.391.705,00
F_DOHOL1022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.088.584,99
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	771.416,00
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.797.922,61
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.147.254,86
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.802.105,20
F_PGSUS0822	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	932.386,00
F_PGSUS0722	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.739.160,00
F_PGSUS0622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.414.698,00
F_GARAN0922	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.579,98
F_EURTRY1022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	986.039,98
F_EKGYO0922	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.090.000,00
F_DOHOL1122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	930.000,00
F_XU0301222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	150.051.022,50	-
F_YKBNK0922	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.562.114,98	-
F_XU0301022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	76.804.977,50	-
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.828.978,00	-
F_USDTRY0722	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.963.790,00	-
F_XU0300822	VOB SÖZLEŞME ZARARI	59.624.477,50	-

F_XU0300622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	10.718.470,00	-
F_XU0300422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	24.220.785,00	-
F_XU0300222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	9.951.152,50	-
F_XU0300223	VOB SÖZLEŞME ZARARI	16.995.215,00	-
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.733.145,10	-
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	546.954,81	-
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	5.981.401,12	-
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	6.866.800,00	-
F_PGSUS0822	VOB SÖZLEŞME ZARARI	903.589,00	-
F_PGSUS0622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	462.400,00	-
F_PGSUS0722	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.355.907,00	-
F_DOHOL1122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.124.147,00	-
F_EURTRY1022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	211.040,00	-
F_EKGYO0922	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.145.000,00	-
F_DOHOL1022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.707.499,98	-
	TOPLAM	386.758.866,99	202.913.601,75