

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 22/08/2017 No: 192534 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 28/08/2017 No: 9398 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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: 26/01/2015 No: PYS/PY.5-YD.4/1192
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 satıcı bir seyir izledi. Rusya-Ukrayna gerginliği ile ilk çeyrek içerisinde 2,051 \$ seviyesine kadar yükselmiş olsa da sonrasında gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz artırım 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 fonun varlık dağılımı oluşturulurken Amerikan Doları mevduatına ve iç verimi mevduatın üzerinde olan eurobondlara ve Amerikan Bonolarına yatırım yapılmıştır. Gerek ABD'de yükselen faiz seviyeleri gerekse global ekonomilerdeki büyüme endişeleri nedeniyle artan risk primleri, Eurobond faizlerinin yükselmesine neden olmuştur. Söz konusu dönemde fonda kısa vadeli Eurobondlar taşınmıştır. Fonun geri kalan %25'lik kısmının TL mevduat hedefi için ise; özel sektör tahvilleri ve diğer para piyasası araçlarına yatırım yapılmıştır.

3- Fon performansı

31.12.2021-31.12.2022 tarihleri arasında fon getirisi %39,10 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %36,16 olarak gerçekleşmiştir.

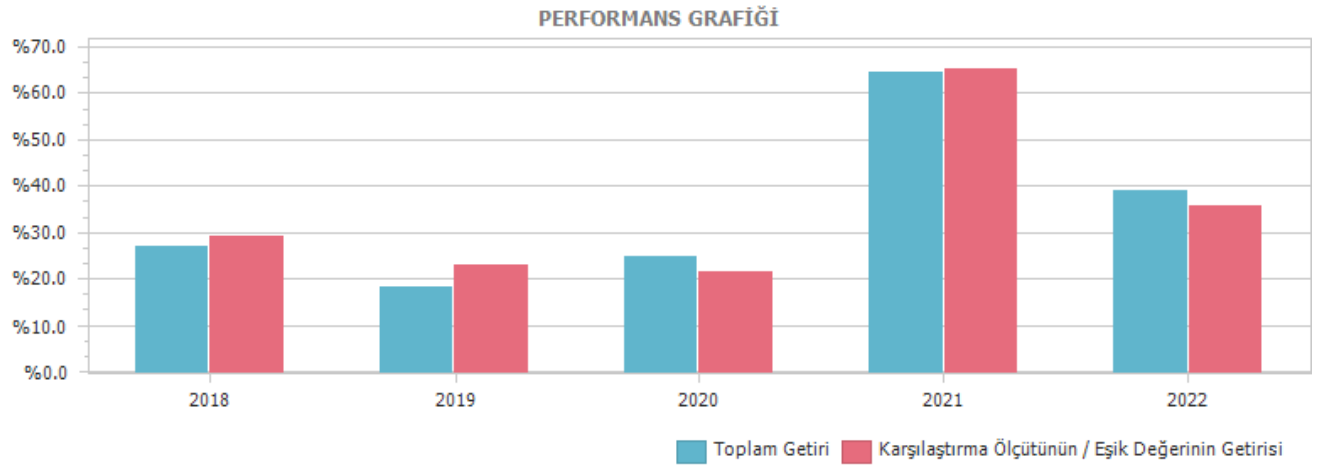
Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri;

%75 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi

%25 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL 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 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)
Kamu Dış	10.439.000,00	US900123CR91	198.892.580,76
Borçlanma Aracı YP			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Eurobond YP	13.000.000,00	US9128284L18	242.883.923,84
	16.000.000,00	US912828P386	300.849.364,37
	15.000.000,00	US912828R283	278.702.181,63
	15.000.000,00	US912828Z294	282.187.918,72
	16.000.000,00	US912828ZU76	293.528.306,79
	10.448.000,00	US91282CBU45	193.434.176,47
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	13.560.000,00	XS1750996206	260.090.003,77
Borçlanma Aracı YP	7.900.000,00	XS1760780731	151.571.677,05
	6.991.000,00	XS1788516679	133.339.701,83
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	- 1.500.000,00	XS178851667920230103	- 28.619.085,08
Borçlanma Aracı YP-Valörlü			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman	13.000.000,00	TRFAKFK42310	12.131.024,52
Bonosu TL	2.750.000,00	TRFFFKR22316	2.694.316,61
	3.000.000,00	TRFGFYH62312	3.263.781,88
	10.000.000,00	TRFHEKT12312	9.901.702,31
	10.000.000,00	TRFHEKT32310	9.461.809,57
	3.000.000,00	TRFTATK62310	3.246.189,03
	10.000.000,00	TRFTBTF22312	12.102.010,84
	20.160.000,00	TRFVDTF22314	19.581.922,62
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili TL	14.550.000,00	TRSARCL22315	14.759.679,26
	11.780.000,00	TRSENSA22315	11.926.719,13
	10.100.000,00	TRSENSAE2312	10.364.188,40
	15.000.000,00	TRSGRFK52314	13.933.929,48
	15.000.000,00	TRSINGB52316	13.976.628,71
	25.000,00	TRISGY82314	28.007,64
	2.000.000,00	TRSKFTF12316	2.578.507,59
	6.140.000,00	TRSOPAS22319	6.226.104,59
	6.700.000,00	TRSOPAS22418	6.770.214,19
	14.000.000,00	TRSTATK52314	16.119.449,89
	10.000.000,00	TRSTISB62911	10.059.390,70
	15.000.000,00	TRSTPRS22312	15.289.620,75
	6.000.000,00	TRSVKFB92925	6.279.362,23
	8.750.000,00	TRSYKBK62914	8.764.272,23
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	106.485.616,00	02.01.2023	106.485.616,76

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	33.581.652,37	VIOP-TL	33.581.652,37
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	72.697.384,00	03.01.2023	72.647.563,63
	43.019.880,00	12.01.2023	42.717.520,42
	43.721.074,00	19.01.2023	43.199.971,08
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-YP	15.000.431,00	02.01.2023	280.482.568,50
	4.013.808,00	03.01.2023	75.044.206,17
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Katılım Mevduatı-YP	2.008.128,00	02.01.2023	37.548.584,06
	6.064.007,00	03.01.2023	113.374.215,00
TOPLAM			3.321.401.480,31

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.12.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	3.321.401.480,31
Hazır Değerler (+)	68.415.382,25
- Bankalar	68.308.112,36
- Diğer Hazır Değerler	107.269,89
Alacaklar (+)	28.724.250,75
- Takastan Alacaklar (T1)	28.724.250,75
Borçlar (-)	22.144.935,64
- Yönetim Ücreti	4.531.665,23
- Diğer Borçlar	17.613.270,41
2.Net Varlık Değeri	3.396.396.177,67
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	20.402.719.736,79
3.Birim Pay Değeri	0,166468

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 Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış Tutarı
06.01.2022	USD	TL	13,831	510.000,00	7.053.810,00
10.01.2022	USD	TL	13,902	2.400.000,00	33.364.800,00
12.01.2022	USD	TL	13,8345	3.000.000,00	41.503.500,00
14.02.2022	USD	TL	13,577	2.000.000,00	27.154.000,00
14.02.2022	USD	TL	13,5995	1.500.000,00	20.399.250,00

25.02.2022	USD	TL	14,076	2.000.000,00	28.152.000,00
02.03.2022	USD	TL	14,09	2.315.000,00	32.618.350,00
21.03.2022	USD	TL	14,86	1.000.000,00	14.860.000,00
24.03.2022	USD	TL	14,9085	700.000,00	10.435.950,00
22.08.2022	USD	TL	18.01.1900	4.000.000,00	72.568.000,00
23.08.2022	USD	TL	18.01.1900	2.850.000,00	51.699.000,00
24.08.2022	USD	TL	18.01.1900	1.000.000,00	18.160.000,00
25.08.2022	USD	TL	18.01.1900	1.000.000,00	18.188.000,00
26.08.2022	USD	TL	18.01.1900	1.000.000,00	18.195.000,00
26.08.2022	USD	TL	18.01.1900	900.000,00	16.371.000,00
13.10.2022	USD	TL	18.01.1900	4.000.000,00	74.424.000,00
07.12.2022	TL	USD	18.01.1900	37.306.000,00	2.000.000,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0122	Alış	3.000
	Satış	3.000
F_USDTRY0322	Alış	3.000
	Satış	3.000
F_USDTRY0422	Alış	3.000
	Satış	3.000
F_XAUTRYM0822	Alış	60
	Satış	60
F_XAUUSD0822	Alış	2.800
	Satış	2.800
F_XAUUSD1022	Alış	7.150
	Satış	7.150
F_USDTRY0822	Alış	3.400
	Satış	3.400
F_XAUTRYM1022	Alış	2
	Satış	2
F_USDTRY1022	Alış	9.648
	Satış	9.648
F_XAUUSD1222	Alış	12.650
	Satış	12.650
F_USDTRY1222	Alış	3.400
	Satış	3.400
F_XU0301222	Alış	720
	Satış	720

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.913.700,00
F_XU0301222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	231.215,10
F_XAUUSD1222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	29.906.833,02
F_XAUUSD1022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	45.727.056,56
F_XAUUSD0822	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.593.203,64
F_XAUTRYM0822	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.067,70
F_USDTRY1222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.185.723,00
F_USDTRY1022	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.315.915,09
F_USDTRY0822	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	108.096,76
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.125.867,51
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	9.587.400,00
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.317.154,90	-
F_XU0301222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.882,55	-
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.227.701,71	-
F_XAUTRYM0822	VOB SÖZLEŞME ZARARI	612,00	-
F_XAUUSD1222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	43.348.400,76	-
F_XAUUSD0822	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.762.771,59	-
F_XAUUSD1022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	29.785.580,26	-
F_XAUTRYM1022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	0,62	-
F_USDTRY1222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.252.823,19	-
F_USDTRY1022	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.211.452,02	-
F_USDTRY0822	VOB SÖZLEŞME ZARARI	534.188,25	-
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.316.600,00	-
	TOPLAM	99.759.167,85	101.696.078,38

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.