

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2020 YILI 6 AYLIK 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 İktüzüğünün 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 ve No:399510 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Üçüncü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İktüzüğü'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)

<i>Kurucu'nun</i>	
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
<i>Yönetici'nin</i>	
Unvanı:	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 14.01.2015 No: PYŞ/PY.2-YD.2/1071
<i>Saklayıcı'nın</i>	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

Dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 10 milyon kişiyi, vefat eden kişi sayısı da 500 bini aştı. Bazı ülkelerde gözlenen hızlı vaka artışları salgında ikinci dalga riskini ve kısıtlamaların geri getirilme ihtimalini gündemde tutuyor.

Dünya Bankası Haziran ayında yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, virüse karşı alınan önlemlerin ekonomileri ciddi daralmaya sürüklediğini ve küresel ekonominin İkinci Dünya

Savaşı'ndan bu yana en derin durgunluğunu yaşadığını belirtti. 2020 yıl sonunda küresel ekonominin %5.2 küçüleceğini tahmin etti.

Global imalat PMI 42.4' ten 47.8 seviyesine yükseldi. Ancak halen 50 eşik seviyesinin altında kalarak daralmaya işaret ediyor.

ABD ekonomisi 2020'nin ilk çeyreğinde %5 daralma kaydetti. Dünya Bankası, ABD'nin 2020'de %6.1 küçüleceğini tahmin ediyor.

Normalleşme adımlarının etkisiyle iktisadi faaliyet Haziran ayında küresel ölçekte toparlanmaya devam etti. ABD ve Euro Alanı'nda Haziran ayına ilişkin açıklanan öncü veriler daralmanın sürmekle birlikte Nisan ayındaki dip seviyelere kıyasla önemli ölçüde yol alındığına işaret ediyor. FED, Haziran toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmedi. Haziran'da FED'in toplam tahvil portföyü 6 trilyon dolara yaklaşırken, bilanço büyüklüğü de 7.06 trilyon dolara ulaştı. FED, bu toplantıda da tahvil alımlarının devam edeceğini ve faizlerin 2022'ye kadar sıfıra yakın kalacağını belirtti.

Haziran ayıyla birlikte Dünya genelinde olduğu gibi Türkiye'de de salgın tedbirleri büyük ölçüde kaldırılarak normalleşme sürecine girildi.

Türkiye 2020'nin ilk çeyreğinde gayrisafi yurtiçi hasıla geçen yılın aynı çeyreğine göre %4.5 büyüme kaydetti.

İlk çeyrekte büyümeye katkılar özel tüketim ve stok artışından geldi. İkinci çeyrekte büyümenin yıllık bazda daralmasını beklenmekte.

Koronavirüs nedeniyle pek çok işletmenin Nisan ayında kapanması nedeniyle üretimde sert daralma yaşandı. Sanayi üretimi yıllık bazda %31.4 daralırken, aylık üretim %30.4 azalış gösterdi. Sanayinin tüm ana kollarında daralmalar görülürken, en sert daralma yıllık %49.3 ile dayanıklı tüketim malı üretiminde oldu. Öncü göstergeler Haziran ayı itibarıyla sanayi üretiminde toparlanmaya işaret ediyor.

Haziran ayında aylık enflasyon %1.13 ile piyasa beklentisinin (0.6) oldukça üzerinde gerçekleşti (Bir önceki ay %1.36) Yıllık enflasyon ise Mayıs'taki %11.39 seviyesinden %12.62'ye yükseldi. Haziran'da enflasyona en yüksek katkı ulaştırma grubundan geldi. Enflasyon rakamları TCMB'nin üst bant projeksiyonun üzerinde seyrediyor.

TCMB, 25 Haziran 2020 tarihli PPK toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek %8.25 seviyesinde sabit tuttu. Ortalama piyasa beklentisi 25 baz puan faizin indirimi şeklindeydi. MB'nin bu kararında kısa dönem çekirdek enflasyon göstergelerindeki artış eğilimi etkili oldu.

MB projeksiyonlarında enflasyonun kısa dönemde yüksek seyredeceği ardından azalış eğilime gireceği öngörülüyor. Bir önceki PPK karar metninde, parasal duruşun enflasyon görünümü ile uyumlu olduğuna değinilmişti. Yeni karar metninde bu ifade çıkarılarak, onun yerine «parasal duruş ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığını sağlayacak şekilde belirlenecektir» ifadesine yer verildi.

Normalleşme adımları Mayıs ayının ardından Haziran'da da güven endekslerine olumlu yansıdı. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 16.3 puan artarak 89.8 seviyesinde gerçekleşti.

Koronavirüs tedbirlerinin büyük ölçüde kaldırılmasıyla birlikte son dönemde ekonomik aktivitede Nisan ayında yaşanmış olan düşüşe kıyasla belirgin bir toparlanma gözleniyor. İşletmelerin açıldığı ve salgın döneminde ertelenmiş olan talebin faizlerdeki düşüşün de etkisiyle hızla devreye girdiği Haziran ayına ilişkin öncü veriler bu durumu teyit ediyor.

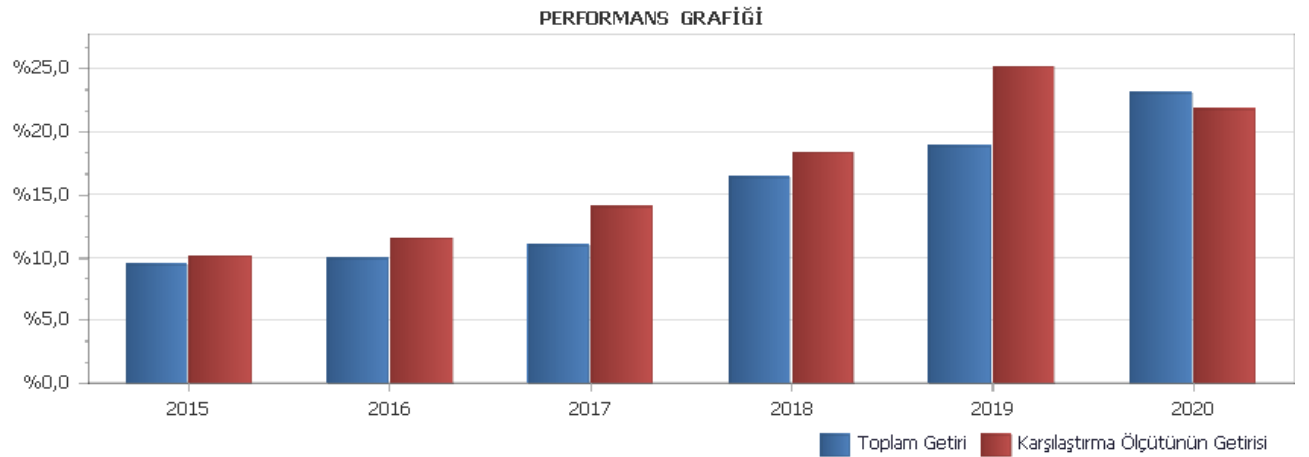
3- Fon performansı

31.12.2019-30.06.2020 tarihleri arasında fon getirisi %23.11 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %21.84 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

40%	Nasdaq Composite endeksi (total return)
15%	BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD endeksi
15%	BIST-KYD DİBS 365 gün endeksi
10%	BİST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) endeksi
10%	BIST-KYD Repo Brüt endeksi
10%	BIST-KYD Altın Fiyat ağırlıklı Ortalama endeksi



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	30/06/2020		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	300.000	TRSAYGZ82118	303.665,17
Borçlanma Araçları	2.500.000	TRSDOGH72112	2.526.759,01
	900.000	TRSOPAS22111	911.181,45
	1.850.000	TRFAKBK12148	1.758.262,61
	3.000.000	TRFAKBK22139	2.842.177,88
	3.000.000	TRFFNBK82052	2.960.130,23
	3.000.000	TRFKCTF42119	2.786.897,62
	3.000.000	TRFTEBK62112	3.014.704,48
	3.000.000	TRFYKBK82067	2.969.679,27
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	2.500.000	TRT071020T23	2.447.009,89
Borçlanma Araçları	5.000.000	TRT090621T18	4.632.262,92
	200.000	TRT110827T16	198.510,12
	100.000	TRT120325T12	93.511,76
	2.000.000	TRT140421T13	1.873.393,14
	2.000.000	TRT160920T25	1.966.609,95
	2.600.000	TRT170221T12	2.734.251,52
	7.000.000	TRT210421T14	7.952.855,62
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	1.800.000	US900123BH29	12.723.359,20
Borçlanma Araçları YP	200.000	US900123BJ84	1.225.195,58
	1.300.000	US900123BY51	9.048.586,81
	783.000	US900123CA66	5.118.348,56
	200.000	US900123CL22	1.361.123,43
	350.000	US900123CP36	2.257.122,77
	300.000	US900123CQ19	2.021.096,01
	300.000	US900123CT57	2.193.836,17
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VİOP	6.941.234	TEMİNAT	6.935.884,28
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Yabancı Sermaye Piyasası	3.950,00	AAPLUS-NAGS	9.856.452,56
Araçları-YP Hisse	550	ADBEUS-NAGS	1.618.981,35

	290	ADIOUS-NAGS	241.814,74
	336	ADPUS-NAGS	338.091,31
	170	ADSKUS-NAGS	272.734,37
	700	AMATUS-NAGS	291.054,99
	1200	AMDUS-NAGS	430.032,71
	764	AMGNUS-NAGS	1.216.890,81
	420	AMZNUS-NAGS	7.809.049,25
	60	ASMLUS-NAGS	150.145,28
	580	ATVIUS-NAGS	301.945,94
	395	AVGOUS-NAGS	851.816,56
	210	BIDUUS-NAGS	174.144,38
	140	BIIBUS-NAGS	250.548,71
	30	BKNGUS-NAGS	325.650,78
	195	CHTRUS-NAGS	671.468,82
	5.570,00	CMCSAUS-NAGS	1.460.819,61
	200	CMEUS-NAGS	223.060,95
	503	COSTUS-NAGS	1.039.798,51
	5.170,00	CSCOUS-NAGS	1.659.001,12
	595	CSXUS-NAGS	279.563,20
	47	EQIXUS-NAGS	225.027,10
	750	EXCUS-NAGS	185.433,61
	2200	FBUS-NAGS	3.300.817,52
	517	FISVUS-NAGS	342.082,88
	935	GILDUS-NAGS	486.751,27
	298	GOOGLUS-NAGS	2.832.061,60
	294	GOOGUS-NAGS	2.788.353,67
	115	ILMNUS-NAGS	285.291,64
	5.050,00	INTCUS-NAGS	2.064.158,90
	203	INTUUS-NAGS	406.915,56
	92	ISRGUS-NAGS	352.083,19
	740	JDUS-NAGS	304.344,47
	910	KHCUS-NAGS	197.436,92
	110	LRCXUS-NAGS	244.146,98
	250	MARUS-NAGS	144.887,66
	1090	MDLZUS-NAGS	378.697,90
	420	MNSTUS-NAGS	198.517,12
	6.900,00	MSFTUS-NAGS	9.454.476,15
	850	MUUS-NAGS	303.481,55
	507	NFLXUS-NAGS	1.568.603,67
	60	NTESUS-NAGS	179.551,88
	702	NVDAUS-NAGS	1.823.258,23
	210	NXPIUS-NAGS	161.914,90
	55	ORLYUS-NAGS	157.727,89

	1630	PEPUS-NAGS	1.470.486,67
	1355	PYPLUS-NAGS	1.594.690,74
	1030	QCOMUS-NAGS	647.615,82
	80	REGNUS-NAGS	338.289,49
	270	ROSTUS-NAGS	155.333,12
	1075	SBUXUS-NAGS	540.109,83
	140	TSLAUS-NAGS	994.587,94
	835	TXNUS-NAGS	726.829,96
	192	VRTXUS-NAGS	376.325,63
	680	WBAUS-NAGS	196.293,36
	112	WDAYUS-NAGS	143.722,45
	410	XELUS-NAGS	176.647,62
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Borsa Yatırım Fonları	350	QQQUS-NASD	5.866.606,93
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	49.000	ALT	19.006.785,03
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	3.054.850,00	TRT230222T13	7.001.524,66
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para	3.023.590	02.07.2020	3.022.914,21
Piyasası			
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	4.065.181	23.07.2020	4.045.155,02
TOPLAM			189.009.422,14

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2020 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	189.009.422,14
▪Hazır Değerler (+)	4.684.994,71
- Bankalar	4.632.046,85
- Diğer Hazır Değerler	52.947,86
▪Alacaklar (+)	507.334,03
- Diğer Alacaklar	507.334,03
▪Borçlar (-)	2.101.266,15
- Yönetim Ücreti	277.040,17
- Diğer Borçlar*	1.824.225,99
2.Net Varlık Değeri	192.100.484,73
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7.009.943.463,869
3.Birim Pay Değeri	0,027404

Dönem içinde yapılan türev araç işlemlerine ilişkin bilgiye <https://www.garantibbvaemeklilik.com.tr/ksbf> internet adresinden “Raporlar” bölümünden ulaşılabilmektedir.