

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2020 YILI 6 AYLIK 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: PYŞ/PY.5-YD.4/1192
Saklayıcı'nın	
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 büyümeye 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

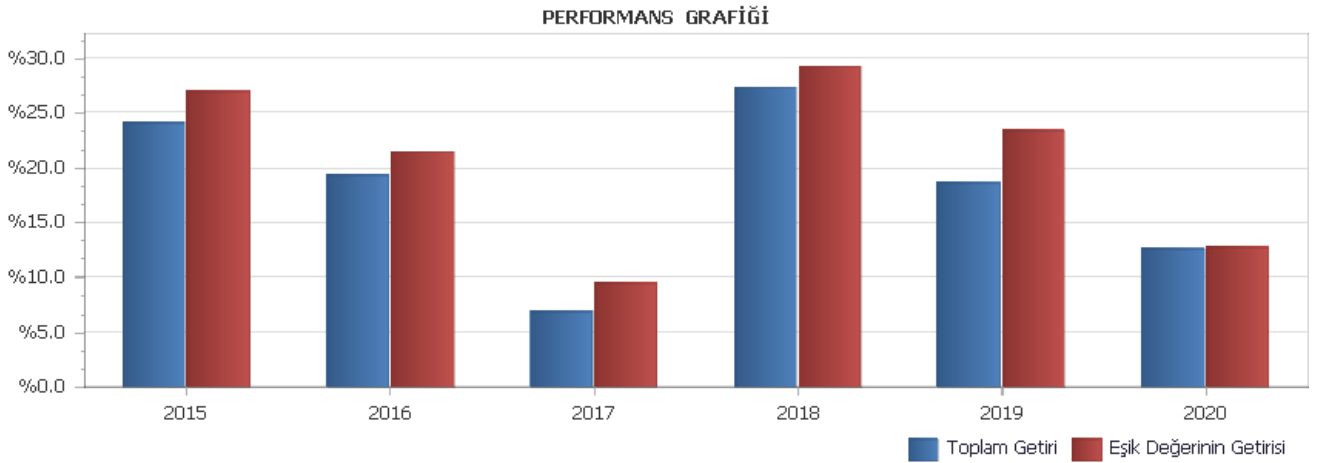
31.12.2019-30.06.2020 tarihleri arasında fon getirisi %12.67 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %12.79 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri;

%75 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi

%25 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi



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	30/06/2020		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	11.750.000	TRSARCL72112	12.170.086,57
Borçlanma Araçları	9.500.000	TRSOTKO72116	9.584.400,10
	2.720.000	TRSTATK62115	2.722.361,24
	10.000.000	TRSTISB62911	10.007.964,20
	6.000.000	TRSVKFB92925	6.008.236,25
	8.750.000	TRSYKKB62914	8.932.358,84
	5.000.000	TRFKCTF42119	4.644.829,37
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	1.200.000	XS1028943089	8.366.978,08
Dış Borçlanma Araçları YP	5.000.000	XS1390320981	34.845.813,91
	1.000.000	XS1079527211	6.876.238,97
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	30.000.000	TRT160920T25	29.499.149,26
Borçlanma Araçları	10.000.000	TRT170221T12	10.516.352,02
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	21.500.000	US900123BH29	151.973.457,13
Borçlanma Araçları YP	15.200.000	US900123BY51	105.798.861,12
	18.500.000	US900123BZ27	130.636.321,87
	8.400.000	US900123CR91	60.035.119,87
	1.000.000	US900123CW86	6.798.657,61
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	5.953.727	TEMİNAT	5.945.461,90
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	120.000,00	TRT071020T23	100.016,44
	20.074.530,00	TRT080328T15	21.004.573,98
	16.690.800,00	TRT140623T19	19.004.138,36
	4.280.535,00	TRT280628T18	6.001.306,85
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	15.244.430	24.07.2020	15.165.909,03
	30.555.821	07.08.2020	30.292.134,98
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat YP	5.712.081	14.07.2020	39.067.961,42
	3.368.995	17.07.2020	23.038.099,44
TOPLAM			759.036.788,81

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2020 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	759.036.788,81
▪Hazır Değerler (+)	3.142.950,02
- Bankalar	3.092.468,08
- Diğer Hazır Değerler	50.481,94
▪Alacaklar (+)	4.105.910,76
- Diğer Alacaklar	4.105.910,76
▪Borçlar (-)	14.394.065,74
- Takasa Borçlar (T1)	6.890.005,97
- Yönetim Ücreti	919.555,92
- Diğer Borçlar*	6.584.503,85
2.Net Varlık Değeri	751.891.583,85
Dolaşımdaki Pay Sayısı	11.495.001.400,585
3.Birim Pay Değeri	0,065410

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2020 - 30/06/2020				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
25.02.2020	USD	TL	6,1395	1.200.000,00	7.367.400,00
25.02.2020	USD	TL	6,162	1.200.000,00	7.394.400,00
11.03.2020	USD	TL	6,1785	1.300.000,00	8.032.050,00
30.06.2020	USD	TL	6,8595	600.000,00	4.115.700,00

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