

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2020 YILI 6 AYLIK FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli 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 (birtilyonbeşyüzümilyar) 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)
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)

<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: PYS/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 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.

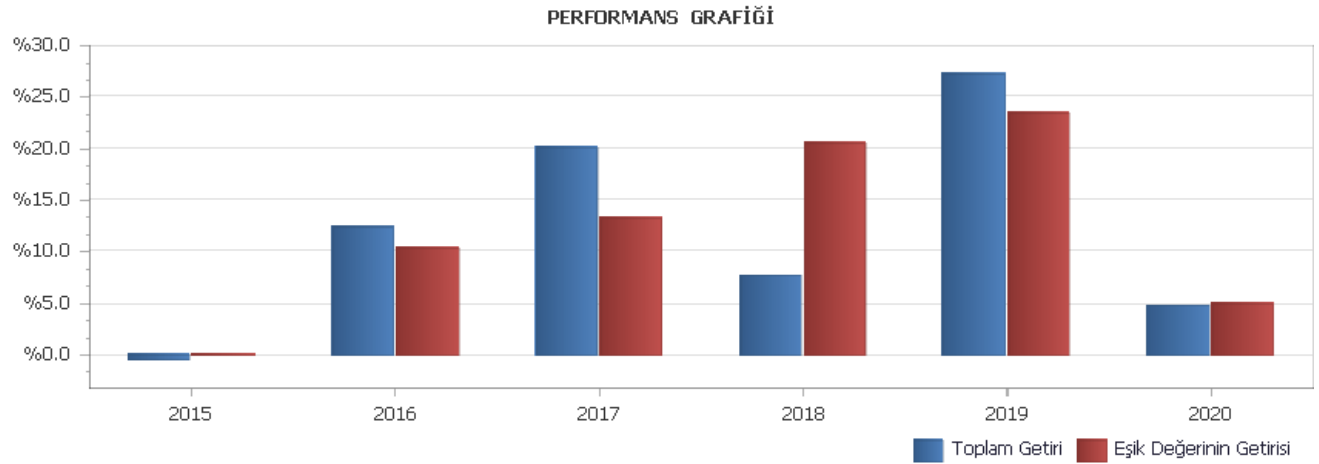
Koronavirüs tedbirlerinin büyük ölçüde kaldırılmasıyla birlikte son dönemde ekonomik aktivitede Nisan ayında yaşanmış olan düşüşe kıyasla belirgin bir toparlanma gözleniyor. İşletmelerin açıldığı ve salgın döneminde ertelenmiş olan talebin faizlerdeki düşüşün de etkisiyle hızla devreye girdiği Haziran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

3- Fon performansı

31.12.2019-30.06.2020 tarihleri arasında fon getirisi %4.77 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %4.93 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD Repo Brüt 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)
Pay	73.451,00	AGHOL	1.479.303,14
	230.247,00	AEFES	4.908.866,04
	2.413.420,00	AKBNK	14.673.593,60
	276.158,00	AKGRT	1.880.635,98
	610.000,00	ALARK	3.403.800,00
	70.855,00	ANHYT	517.241,50

	569.743,00	ARCLK	11.337.885,70
	130.567,00	ASELS	4.240.816,16
	105.430,00	BIMAS	7.169.240,00
	1.543.012,00	DOHOL	3.240.325,20
	2.962.264,00	EKGYO	6.072.641,20
	1.911.412,00	EREGL	16.399.914,96
	2.161.875,00	GARAN	18.289.462,50
	190.000,00	HALKB	1.217.900,00
	1.325.849,00	ISCTR	7.398.237,42
	82.137,00	ISMEN	512.534,88
	528.227,00	KCHOL	9.508.086,00
	220.000,00	KOZAA	2.948.000,00
	98.459,00	KOZAL	8.206.557,65
	23.000,00	LOGO	1.782.500,00
	64.588,00	MAVI	3.074.388,80
	10.104,00	MGROS	389.004,00
	14.135,00	OTKAR	2.116.009,50
	348.845,00	SAHOL	3.223.327,80
	1.634.626,00	SISE	9.072.174,30
	540.736,00	SODA	3.309.304,32
	9.299,00	TAVHL	180.121,63
	29.634,00	TBORG	450.733,14
	473.126,00	TCELL	7.778.191,44
	259.301,00	TOASO	6.871.476,50
	537.808,00	TTKOM	4.361.622,88
	175.910,00	TUPRS	15.743.945,00
	191.949,00	ULKER	4.664.360,70
	84.999,00	YATAS	724.191,48
	2.045.354,00	YKBNK	4.990.663,76
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	27.400.000	TRSARCL22117	28.147.526,59
Borçlanma Araçları	3.500.000	TRSARCL72112	3.625.132,17
	4.900.000	TR SAYGZ62110	4.837.806,60
	10.000.000	TR SENRJ22110	15.778.522,71
	2.250.000	TR SENSE2114	3.317.317,48
	9.000.000	TR SENSE72211	13.460.647,14
	24.000.000	TR SERGL52117	24.181.097,68
	10.000.000	TR SGRANE2915	10.241.346,33
	4.850.000	TR SMGTI22115	4.927.957,90
	3.520.000	TR SOPAS22111	3.563.731,88
	10.350.000	TR SOTKO32110	10.389.541,09
	6.650.000	TR SOTKO72116	6.709.080,07
	3.400.000	TR STATK62115	3.402.951,55

	3.000.000	TRSTHALE2716	2.970.962,85
	6.500.000	TRSTISB62911	6.505.176,73
	8.500.000	TRSTISB72712	8.691.786,69
	2.000.000	TRSTISB92918	1.995.589,78
	6.500.000	TRSVKFB92925	6.508.922,60
	6.100.000	TRSYKKBK62914	6.227.130,17
	7.000.000	TRSYKKBK92911	7.134.041,02
	1.650.000	TRFISFA82024	1.625.640,29
	8.870.000	TRFTCZB82013	8.942.828,11
	25.000.000	TRFTEBK32115	25.174.937,24
	1.420.000	TRFVFAS82019	1.399.041,63
	15.000.000	TRPKYVFA2318	17.151.030,03
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	1.815.000	XS1079527211	12.478.647,29
Dış Borçlanma Araçları YP	4.000.000	XS1345632811	28.152.541,58
	2.000.000	XS1390320981	13.938.325,56
	2.500.000	XS1684378208	16.686.065,40
	1.300.000	XS1750996206	8.905.198,50
	2.000.000	XS1760780731	13.703.685,92
	2.000.000	XS1788516679	13.833.008,72
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	100.000	TRT020322T17	106.292,22
Borçlanma Araçları	300.000	TRT080323T10	288.099,62
	274.791	TRT080720T19	287.341,65
	100.000	TRT110226T13	102.433,94
	19.100.000	TRT110827T16	18.957.716,40
	4.200.000	TRT120325T12	3.927.494,06
	13.900.000	TRT170221T12	14.623.563,08
	500.000	TRT180123T10	556.455,67
	2.500.000	TRT181023T19	3.311.997,75
	5.000.000	TRT201021T25	5.417.115,24
	9.500.000	TRT220921T18	9.791.698,48
	22.400.000	TRT240227T17	22.690.537,31
	3.000.000	TRT240724T15	3.006.302,30
	100.000	TRT020322T17	106.292,22
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili YP	1.700.000	TRT171221F16	12.842.798,17
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	1.400.000	US900123BH29	9.895.946,05
Borçlanma Araçları YP	400.000	US900123BY51	2.784.180,56
	2.000.000	US900123BZ27	14.122.845,61
	30.000	US900123CM05	170.164,93
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

ViOP	15.330.825	TEMİNAT	15.288.975,70
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para	5.901.398	01.07.2020	5.901.398,22
Piyasası			
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	42.009.525	01.07.2020	42.009.524,59
	15.011.848	10.07.2020	14.980.662,53
	5.051.400	17.07.2020	5.032.213,15
	5.161.229	10.08.2020	5.112.368,84
TOPLAM			737.952.402,55

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2020 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	737.952.402,55
▪Hazır Değerler (+)	334.303,76
- Bankalar	313.017,05
- Diğer Hazır Değerler	21.286,71
▪Alacaklar (+)	1.025.000,00
- Takastan Alacaklar (T1)	1.025.000,00
▪Borçlar (-)	26.833.528,25
- Takasa Borçlar (T1)	23.461.418,78
- Takasa Borçlar (T2)	709.702,42
- Yönetim Ücreti	1.172.245,39
- Diğer Borçlar*	1.490.161,66
2.Net Varlık Değeri	712.478.178,06
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8.294.568.531,516
3.Birim Pay Değeri	0,085897

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2020 - 30/06/2020				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
16.01.2020	TL	USD	5,9103	59.103.000,00	10.000.000,00
18.02.2020	TL	USD	6,1002	61.002.000,00	10.000.000,00
18.03.2020	TL	USD	6,5106	65.106.000,00	10.000.000,00
21.04.2020	TL	USD	6,9914	34.957.000,00	5.000.000,00
06.05.2020	TL	USD	7,1613	35.806.500,00	5.000.000,00
21.05.2020	TL	USD	6,8155	20.446.500,00	3.000.000,00

ÖDÜNC İŞLEMLER	01.01.2020 - 30.06.2020		
Ödünç Verilen Tarih	Kapanış	Hisse	Adet
	Tarihi		
06.01.2020	27.01.2020	TTKOM	103.000,00
10.01.2020	23.01.2020	SAHOL	65.000,00
10.01.2020	28.01.2020	SAHOL	34.000,00
10.01.2020	28.01.2020	SAHOL	34.000,00
10.01.2020	24.01.2020	SAHOL	88.000,00
16.01.2020	30.01.2020	SAHOL	222.000,00
20.01.2020	03.02.2020	SAHOL	17.000,00
21.01.2020	03.02.2020	SAHOL	18.000,00
28.01.2020	12.02.2020	TCELL	178.000,00
28.01.2020	08.06.2020	TTKOM	44.000,00
28.01.2020	02.03.2020	TTKOM	15.000,00
28.01.2020	08.06.2020	TTKOM	50.000,00
31.01.2020	14.02.2020	TCELL	100.000,00
31.01.2020	18.02.2020	TTKOM	110.000,00
31.01.2020	11.06.2020	TTKOM	7.500,00
13.02.2020	25.02.2020	KCHOL	60.000,00
13.02.2020	21.02.2020	TCELL	85.000,00
13.02.2020	02.03.2020	TTKOM	10.000,00
17.02.2020	15.06.2020	TCELL	69.000,00
26.02.2020	15.06.2020	TCELL	72.000,00

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2020-30.06.2020 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 42.399,44 TL gelir elde edilmiştir.

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