

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2021 YILI 6 AYLIK 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 milyard) 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: PYŞ/PY.2-YD.2/1071
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

2020 yılının ana gündem maddesi olan Covid-19 pandemisi 2021 yılının ilk yarısında da temel belirleyici oldu. Ancak global ölçekte aşılamanın hız kazanmasına bağlı olarak olumsuz etkilerin azalma eğilimine girmesi ile birlikte ekonomik aktivitede toparlanma gerçekleşti. Buna bağlı olarak emtia fiyatlarında hızlı bir yükseliş yaşanırken, enflasyondaki artış eğilimi dünya ekonomisi için ana belirleyici oldu. Gerek gelişmiş ülkelerde gerekse de gelişmekte olan ülkelerde parasal genişlemeye bağlı olarak hisse senedi piyasalarına yönelim belirgindi. Bu doğrultuda Hisse senetleri tarafında ise Gelişmekte olan Ülkeler 2021 yılının ilk yarısında %6.5

değerlenerek kapatırken, Gelişmiş Ülkeler (GÜ) ise aynı dönemde %12.2 değerlenmiştir. Gelişmiş Ülkelerdeki ekonomik büyümenin daha belirgin olması bu farklılaşmanın arkasındaki ana etken olarak söylenebilir.

Parasal genişlemenin getirdiği enflasyonun bir sonucu olarak faizler de bir yükseliş eğilimi sergiledi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2020 yılını %0.91 seviyesinde tamamlarken Mart sonu itibari ile %1.75 seviyesine kadar ulaştıktan sonra Haziran ayını %1.47 seviyesinden kapatmıştır. Dolar Endeksi (DXY), 2021 yılının ilk yarısında %2.7'lik değer kazancı ile tamamlamıştır. Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) kurları ise aynı dönemde %1.0 değerlenmiştir.

Değerli metallerden Altın Haziran 2021 itibari ile 2020 yılsonuna göre %6.8 değer kaybederek Haziran ayını 1,770 Dolar seviyesinden tamamlamıştır. Gümüş ise aynı dönemde yatay kalmış ve 26 Dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirmiştir. Özellikle gelişmiş ülke ekonomilerindeki toparlanma eğilimi risk algısını yükseltmiş olduğu için değerli metal fiyatları baskı altında kalmıştır.

Ekonomik toparlanmanın hız kazanmasına bağlı olarak diğer emtia fiyatlarında olduğu gibi petrol fiyatları da 2021 yılının ilk yarısında belirgin bir yükseliş eğilimi sergilemiştir. Brent tipi ham petrol fiyatı 2020 sonundaki yaklaşık 51 Dolar seviyesinden Haziran sonu itibari ile 75 Dolar seviyesine yükselmiştir.

Türkiye özelinde değerlendirildiğinde ise 2021 yılının ilk altı aylık dönemi iki farklı temel dinamiğe sahne oldu. İlk çeyrek içerisinde güç kazanan TL ile birlikte faizlerde de gerileme gözlenirken, ikinci çeyrekte yurtdışında Dolar'ın da değer kazanması ile TL kısmen zayıflarken faiz seviyesinde de yükseliş eğilimi görüldü.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, 2021 yılına 1,477 seviyesinden başlamış, dönem içerisinde 1,570 seviyesini gördükten sonra ilk yarıyı 2020 yılsonunun %8 kadar altında 1,356 seviyesinden tamamlamıştır. Gerek faizlerdeki yükseliş gerekse de halka arz yoğunluğunun oldukça artmış olması pay piyasası üzerinde etkili olmuştur. İlk çeyrek içerisinde sanayi endeksi banka endeksine göre daha iyi bir performans sergilerken ikinci çeyrekte ise banka hisseleri sanayi hisselerine kıyasla daha iyi bir performans sergilemiştir.

Tahvil Piyasası: 2021 yılının ilk yarısında verim eğrisi boyunca yükselişler görülmüştür. Kısa tarafta 2 yıllık faiz 338 baz puan yükselerek %18.34 olmuş, uzun tarafta 10 yıllık faiz ise 440 baz puan yükselerek %17.30 olmuştur.

Döviz Piyasası: Türk Lirası, 2021 yılının ilk yarısında %14.9 değer kaybetmiştir. Dönem içerisinde risk priminde görülen artış, kurdaki değer kaybında etkili olmuştur. İma edilen kur oynaklığı da dönem boyunca son 10 yıllık ortalamaların üzerinde kalmaya devam etmiştir.

İlgili döneme ilişkin portföy yöneticisi yorumu:

Tahvil piyasasında özellikle Mart ayında Merkez Bankası Başkanı değişikliğiyle yaşanan verim eğrisi yükselişi görülmüştür. Özellikle uzun vadeli tahvillere ciddi satış getiren bu hareket öncesinde fonda düşük oranda uzun vadeli kamu tahvilleri bulunmaktaydı. Sene başından bu yana kısa vadeli kamu tahvilleri ile ilerlemeye devam edilmiştir. Fonda döviz pozisyonumuz da bulunmakta olup bu pozisyon kısa vadeli kamu ve özel sektör eurobondlarından oluşmaktadır.

Türkiye hisse senedi piyasası 2021 yılına Covid-19 salgının açtığı yaraların sarılacağı beklentisiyle pozitif bir başlangıç yaptı. Covid-19 salgınından en çok negatif etkilenen havacılık ve turizm sektörleri ile artan emtia fiyatlarından kar marjları iyileş demir-çelik ve petrokimya sektörleri Borsa İstanbul 100 endeksi içerisinde yükselişe öncülük yapan sektörler oldu. Ancak Kasım 2020 tarihinde göreve getirilen merkez bankası başkanı Naci Ağbal'ın 20 Mart 2021 tarihinde görevden alınmasıyla Borsa İstanbul 100 endeksi yılbaşından 20 Mart 2021 dönemi arasındaki %3.5'luk getirisi koruyamadı ve ilk yarıyı %8.2 negatif getiri ile kapattı. Sektör getirilerine bakacak olursak ise ilk yarıda aşılmanın yaygınlaşmasıyla olası turizm aktivitesindeki toparlanmadan yararlanacak havacılık sektörü ile güçlü emtia fiyatlarına paralel genişleyen kar marjlarıyla demir-çelik ve petrokimya sektörleri başı çekerken, diğer yandan geçen sene pandemi döneminde olumlu ayrıışan perakendecilik ve telekom sektörleriyle, kurdaki değer kaybından ve yüksek faiz ortamından negatif etkilenen bankacılık sektörü negatif ayrıışan sektörler oldu.

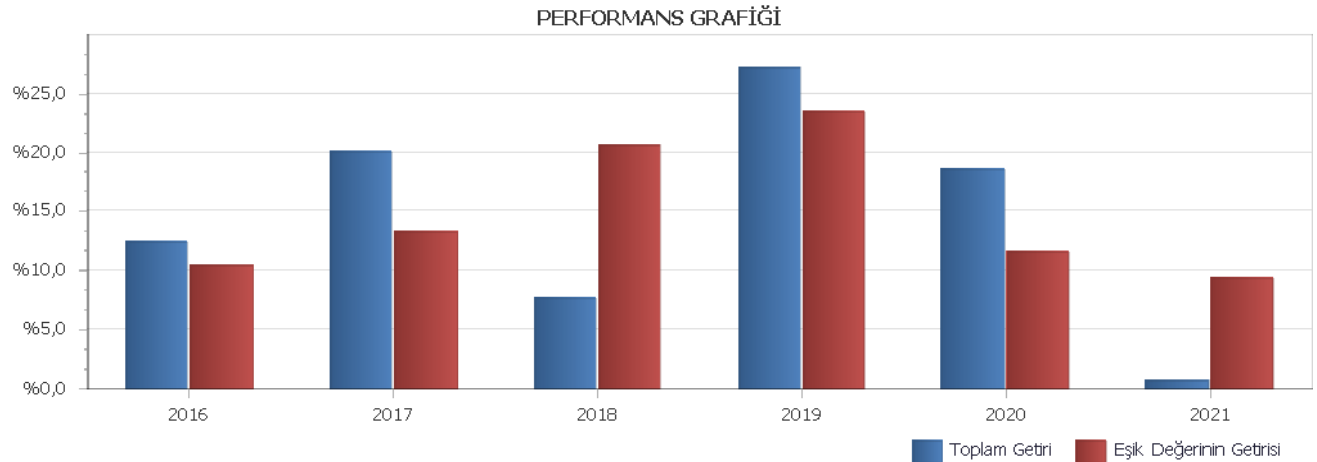
3- Fon performansı

31.12.2020-30.06.2021 tarihleri arasında fon getirisi %0.66 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %9.29 olarak gerçekleşmiştir.

(2021 yılında fonun eşik değer getirisi (9,283%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (9,285%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD Repo Brüt endeksi



4-Fonun İçtüzük, İ zahname 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 İ letim 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 İ tibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30.06.2021		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	1.685.000,00	AKBNK	8.896.800,00
	346.941,00	AKGRT	2.720.017,44
	495.109,00	ARCLK	14.754.248,20
	688.342,81	ARSAN	2.774.021,54
	1.077.000,00	ASELS	15.853.440,00
	110.000,00	AYDEM	661.100,00
	455.000,00	BIMAS	28.278.250,00
	203.000,00	CCOLA	15.783.250,00
	1.310.000,00	EREGL	23.580.000,00
	33.588,00	FROTO	5.716.677,60
	2.115.000,00	GARAN	7.554.500,00
	422.834,00	GSDHO	765.329,54
	1.060.000,00	GWIND	3.519.200,00
	2.520.000,00	ISCTR	2.852.000,00
	557.329,00	ISMEN	7.908.498,51
	877.176,00	KCHOL	16.078.636,08
	236.674,00	KOZAA	3.346.570,36
	2.051.373,00	KRDMD	13.682.657,91
	376.646,00	LKMNH	3.273.053,74
	111.000,00	LOGO	3.687.420,00
	134.829,00	MAVI	7.597.614,15
	337.000,00	MGROS	10.952.500,00
	1.359.310,00	PETKM	7.109.191,30
	75.000,00	PGSUS	5.403.750,00
	1.543.000,00	SAHOL	13.717.270,00
	4.970.000,00	SISE	37.970.800,00
	481.000,00	TAVHL	1.409.320,00
	530.000,00	TCELL	8.533.000,00
	1.150.000,00	THYAO	15.375.500,00
	403.000,00	TOASO	11.904.620,00
	1.682.330,00	TTKOM	11.170.671,20
	161.063,00	TUPRS	15.260.719,25
	100.000,00	TURSG	472.000,00

	92.745,00	VERUS	4.316.352,30
	155.103,00	VESBE	7.007.553,54
	65.000,00	VESTL	1.969.500,00
	330.000,00	YATAS	4.290.000,00
	7.400.000,00	YKBNK	15.984.000,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili	1.000.000,00	TRT011025T16	882.606,21
	110.000,00	TRT020322T17	109.496,61
	300.000,00	TRT080323T10	261.915,56
	9.600.000,00	TRT110226T13	7.897.076,99
	8.600.000,00	TRT110827T16	6.778.779,63
	3.200.000,00	TRT120325T12	2.466.984,40
	500.000,00	TRT180123T10	491.458,80
	2.500.000,00	TRT181023T19	2.717.854,75
	400.000,00	TRT240227T17	323.933,33
	3.000.000,00	TRT240724T15	2.539.403,37
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili YP	1.700.000,00	TRT171221F16	17.570.509,20
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış Borçlanma Aracı YP	400.000,00	US900123BY51	3.597.789,91
	5.500.000,00	US900123BZ27	50.550.243,53
	30.000,00	US900123CM05	225.382,95
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili	3.500.000,00	TRSARCL72112	3.639.452,35
	9.000.000,00	TRSENSA72211	15.995.533,60
	2.250.000,00	TRSENSAE2114	3.905.797,77
	10.000.000,00	TRSGRANE2915	10.611.028,07
	3.200.000,00	TRSMGTI62319	3.210.701,70
	6.650.000,00	TRSOTKO72116	6.883.652,16
	3.000.000,00	TRSTHALE2716	3.197.452,20
	6.500.000,00	TRSTISB62911	6.603.618,08
	8.500.000,00	TRSTISB72712	8.808.968,83
	2.000.000,00	TRSTISB92918	2.007.938,39
	6.500.000,00	TRSVKFB92925	6.760.478,77
	6.100.000,00	TRSYKBK62914	6.574.453,96
	7.000.000,00	TRSYKBK92911	7.363.256,74
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK	15.000.000,00	TRPKYVFA2318	16.550.305,86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	14.644.022,87	VIOP-TL	14.761.862,87
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	24.052.513,98	01.07.2021	24.052.513,98
	26.894.769,83	06.07.2021	26.825.435,89
	25.497.643,84	26.07.2021	25.169.143,91

	12.272.136,99	27.07.2021	2.106.860,20
TOPLAM			693.571.923,23

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2021
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	693.571.923,23
Hazır Değerler (+)	314.033,59
- Bankalar	293.030,97
- Diğer Hazır Değerler	21.002,62
Alacaklar (+)	1.926.350,67
- Takastan Alacaklar (T1)	1.693.244,00
- Diğer Alacaklar	233.106,74
Borçlar (-)	11.503.841,34
- Takasa Borçlar (T2)	8.812.640,24
- Yönetim Ücreti	1.171.644,60
- Diğer Borçlar	1.519.556,51
2.Net Varlık Değeri	684.308.466,15
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	6.994.378.002,99
3.Birim Pay Değeri	0,097837

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	30.07.2021	F_USDTRY0721	-2.400	-21.210.720,00

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

ÖDÜNÇ İŞLEMLER	01.01.2021 - 30.06.2021		
	Kapanış Tarihi	Hisse	Adet
Ödünç Verilen Tarih			
04.01.2021	08.01.2021	KCHOL	39.000,00
21.01.2021	27.01.2021	KCHOL	33.000,00

08.02.2021	15.02.2021	KCHOL	24.000,00
19.03.2021	30.06.2021	KCHOL	14.000,00
30.03.2021	28.04.2021	TTKOM	5.000,00

01.01.2021-30.06.2021 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 31.675,42 TL gelir elde edilmiştir

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.619.310,00
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	12.671.035,00
F_XU0300221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	5.393.750,00
F_USDTRY0721	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	246.960,00
F_USDTRY0321	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.402.980,36
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	5.796.810,00
F_USDTRY0121	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	882.995,00
F_THYAO0321	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	516.680,00
F_KOZAL0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.008.094,00
F_FROTO0421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	419.971,00
F_DOHOL0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	312.000,00
F_DOHOL0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	547.948,01	-
F_KOZAL0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.652.249,00	-
F_THYAO0321	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.454.500,00	-
F_FROTO0421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	501.667,00	-
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.308.200,00	-
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	11.465.875,00	-
F_XU0300221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.205.192,50	-
F_USDTRY0121	VOB SÖZLEŞME ZARARI	178.600,00	-
F_USDTRY0721	VOB SÖZLEŞME ZARARI	217.675,58	-
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.664.085,70	-
F_USDTRY0321	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.895.242,10	-
	TOPLAM	35.091.234,89	33.270.585,36

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler

Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_DOHOL0221	Alış	12.000
	Satış	12.000
F_FROTO0421	Alış	130
	Satış	130
F_KOZAL0221	Alış	400
	Satış	400
F_THYAO0321	Alış	3.500
	Satış	3.500
F_USDTRY0121	Alış	10.300
F_USDTRY0221	Alış	5.500
	Satış	500
F_USDTRY0321	Alış	5.500
	Satış	5.500
F_USDTRY0721	Satış	2.400
F_XU0300221	Alış	6.000
	Satış	10.300
F_XU0300421	Alış	7.700
	Satış	7.700
F_XU0300621	Alış	6.000
	Satış	6.000