

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
TEMKİNLİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2021 YILI 6 AYLIK FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Temkinli 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	18/03/2004 No:27177 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	23/03/2004 No: 6013 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Temkinli 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: 27/05/2015 No: PYŞ/PY.19-YD.10/525
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

lkelerde 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 lkeler (G) 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 lke (Go) 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 eyrek içerisinde g 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 eyrek 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:

Fonumuzda özel sektör tahvilleri ve diğer para piyasası araçlarına yatırım yapılarak kuvvetli iç verim bazı oluşturmaya devam edilmiştir. Eurobond pozisyonları taşınmaya devam edilmiş, ek olarak artan kur oynaklıklarından fayda sağlamak amacıyla merkez bankasının hareketlerine paralel olarak dönem dönem korunma amaçlı kısa USD pozisyon açılmış ve kapatılmıştır. Yılın ilk çeyreğinden sonra DİBS'lerdeki oynaklığın artması sebebiyle taşıdığımız tahvillerin vadesi kısaltılmıştır. Diğer yandan endeks değerinin cazip olduğu seviyelerden hisse senedi pozisyonumuzu arttırarak borsadaki yükselişten de getiri anlamında yararlanılmaya çalışılmıştır.

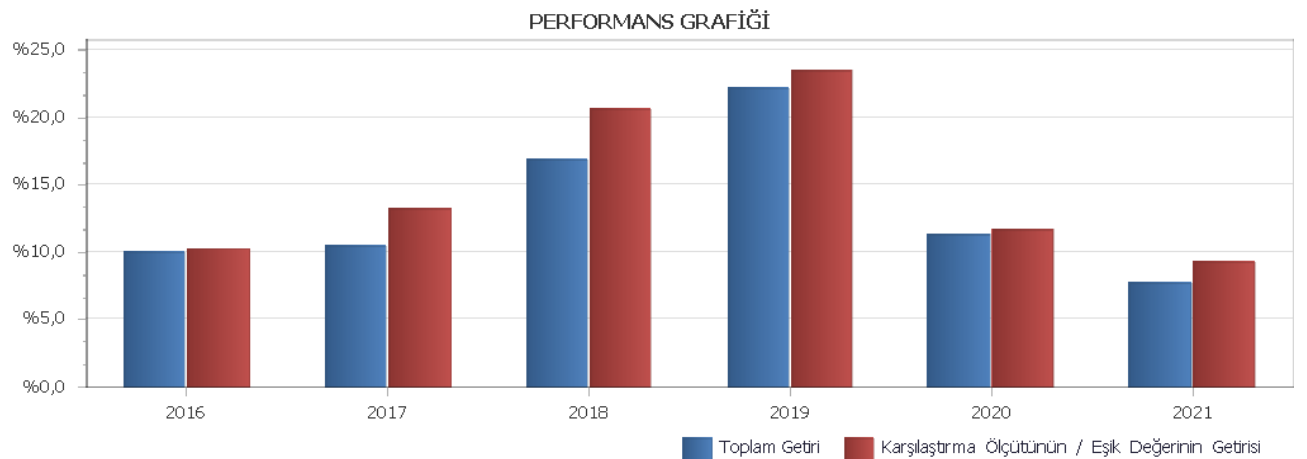
3- Fon performansı

31.12.2020 - 30.06.2021 tarihleri arasında fon getirisi %7.65 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, 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/> ulaşılabilir.

5- Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

FON PORTFÖY DEğER TABLOSU	30.06.2021		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	38.000,00	AEFES	845.880,00
	321.500,00	AKBNK	1.697.520,00
	125.000,00	AKSEN	1.445.000,00
	100.000,00	ALARK	843.000,00
	30.000,00	ARCLK	894.000,00
	137.000,00	ASELS	2.016.640,00
	50.001,00	BIMAS	3.107.562,15
	22.000,00	CCOLA	1.710.500,00
	185.000,00	EREGL	3.330.000,00
	250.000,00	GARAN	2.075.000,00
	500.000,00	ISCTR	2.550.000,00
	80.000,00	ISMEN	1.135.200,00
	140.000,00	KCHOL	2.566.200,00
	300.000,00	KRDMD	2.001.000,00
	8.500,00	MAVI	478.975,00
	40.000,00	MGROS	1.300.000,00
	210.000,00	SAHOL	1.866.900,00
	340.000,00	SISE	2.597.600,00
	45.000,00	TAVHL	1.067.400,00
	100.000,00	TCELL	1.610.000,00
	100.000,00	THYAO	1.337.000,00
	70.000,00	TOASO	2.067.800,00
	160.000,00	TTKOM	1.062.400,00
	22.500,00	TUPRS	2.131.875,00
	40.000,00	ULKER	829.600,00
	30.500,00	VESTL	924.150,00
	15.000,00	YATAS	195.000,00
	500.000,00	ZRGYO	800.000,00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili	26.000.000,00	TRT020322T17	25.881.015,88

	10.000.000,00	TRT091122T10	9.756.628,96
	36.500.000,00	TRT120122T17	36.602.864,77
	3.500.000,00	TRT140126T37	3.572.334,19
	1.500.000,00	TRT180821T15	1.470.132,94
	11.400.000,00	TRT200422T14	11.653.294,55
	9.300.000,00	TRT201021T25	9.439.613,83
	22.000.000,00	TRT210623T10	22.024.661,87
	1.000.000,00	TRT210721T11	2.832.043,64
	7.000.000,00	TRT220921T18	7.029.832,69
	10.000.000,00	TRT260122T11	10.353.468,74
	4.000.000,00	TRT280628T18	6.395.437,40
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili	2.000.000,00	TRSARCL22315	2.058.384,71
	11.500.000,00	TRSARCL72112	11.958.200,59
	5.000.000,00	TRSAYGZ82118	5.158.576,14
	7.840.000,00	TRSENSA22315	7.992.731,91
	7.000.000,00	TRSENSA72211	12.440.970,57
	700.000,00	TRSENSAE2114	1.215.137,09
	10.000.000,00	TRSGRANE2915	10.611.028,07
	2.650.000,00	TRSKCTF22312	2.701.681,84
	4.800.000,00	TRSMGTI62228	4.853.597,00
	4.000.000,00	TRSMGTI62319	4.013.377,13
	2.500.000,00	TRSMGTIA2118	2.529.755,52
	5.460.000,00	TRSOPAS22319	5.588.332,72
	9.500.000,00	TRSOTKO72116	9.833.788,80
	2.000.000,00	TRSTHALE2716	2.131.634,80
	10.000.000,00	TRSTISB62911	10.159.412,44
	9.000.000,00	TRSTISB72712	9.327.143,45
	3.000.000,00	TRSTPRS12313	3.118.697,30
	2.000.000,00	TRSTPRS22312	2.063.999,61
	8.000.000,00	TRSVKFB92719	8.106.363,69
	6.000.000,00	TRSVKFB92925	6.240.441,94
	8.500.000,00	TRSYKBK62914	9.161.124,37
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış Borçlanma Aracı YP	4.000.000,00	US900123CR91	37.591.254,39
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Kira Sertifikası	80.000,00	TRD180821T13	83.980,83
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu	830.000,00	TRFTBTF22221	846.630,72
	2.750.000,00	TRFTBTF62227	2.758.959,54
	4.000.000,00	TRFVDTFK2116	3.697.491,91
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	1.921.270,00	TRT230222T13	5.002.616,44

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	14.102.628,57	VIOP-TL	14.571.628,57
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat - TL	16.328.495,34	01.07.2021	16.328.495,34
	59.917.568,64	09.07.2021	59.670.648,29
	16.261.730,33	26.07.2021	16.052.273,95
	21.548.868,92	27.07.2021	21.259.322,59
TOPLAM			500.625.213,87

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2021
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	500.625.213,87
Hazır Değerler (+)	1.277.245,32
- Bankalar	1.258.643,50
- Diğer Hazır Değerler	18.601,82
Borçlar (-)	647.665,50
- Yönetim Ücreti	620.311,20
- Diğer Borçlar	27.354,30
2.Net Varlık Değeri	501.254.793,69
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10.242.432.709,25
3.Birim Pay Değeri	0,048939

VIOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	31.08.2021	F_XU0300821	-2.800	-42.007.000,00

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

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0221	Alış	3.152
	Satış	3.152
F_USDTRY0421	Alış	3.500
	Satış	3.500
F_XU0300221	Alış	3.190
	Satış	100
F_XU0300421	Alış	700
	Satış	3.500

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.897.824,10
F_XU0300821	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.825.952,50
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	6.013.115,00
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	14.317.407,50
F_XU0300221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	11.344.712,50
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.056.239,72
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.415.460,00	-
F_XU0300221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	9.007.060,00	-
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	11.372.927,50	-
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.745.940,48	-
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.558.179,48	-
	TOPLAM	35.099.567,46	39.455.251,32

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.