GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2020-30.06.2020 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2020-30.06.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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.

İlgili döneme ilişkin portföy yöneticisi yorumu:

Dolar Endeksi (DXY), yılın ilk 6 ayında 1.0% değerlenmiştir. Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) kurları ise aynı dönemde 4.5% değer kaybetmiştir. Hisse senetleri tarafında ise Gelişmekte olan Ülkeler yılın ilk yarısında 10.7% değer kaybetmiş, Gelişmiş Ülkeler (GÜ) ise aynı dönemde benzer şekilde 6.6% değer kaybetmiştir.

2020'nin ilk yarısı piyasalar açısından oldukça inişli çıkışlı bir dönem olmuştur. Özellikle Şubat ayının sonlarında başlayan koronavirüs endişesi ile birlikte tüm dünyada riskli varlıklara önemli ölçüde satış gelmiştir. Bu dönemde küresel ekonomiler birer birer kapanmaya başlamıştır. Mart ayının sonundan itibaren ise merkez bankalarının aksiyonları önderliğinde piyasalar toparlanma sürecine girmiştir. Ekonomiler ise piyasaları geriden takip etmiş ve açılmalar Mayıs ayı ile birlikte başlamıştır.

Merkez bankaları bu dönemde kısa bir süre içinde bilançolarını oldukça yüksek miktarlarda büyütmüş, piyasalara likidite sağlamıştır. Varlık alım programlarının miktarları artarken, aynı zamanda süreleri de uzatılmıştır. Düşen faizlerin ise uzun bir süre bu seviyede kalacağı yönünde tahminler paylaşılmaktadır. ABD merkez bankası FED, daha önceki krizlerden farklı

olarak yatırım yapılabilir seviyenin altındaki tahvilleri de alım listesine eklemiş, küçük ve orta büyüklükteki işletmelere ise direkt kredi verme imkanı hazırlamıştır.
Devletler ise aynı dönemde bireylere ve işletmelere mali destek paketleri açıklamıştır. Alınan bu önlemler yavaş yavaş öncü göstergelerde kendini göstermeye başlamıştır. Salgının ilk başladığı bölge olan Çin'de PMI verileri genişlemeye işaret etmektedir. Diğer coğrafyalarda da en kötü verilerin geride kaldığı tahmin edilmektedir.
Yurtiçindeki gelişmelere bakacak olursak, tüketici enflasyonu 2019 yılını %11.84 ile bitirirken, Haziran ayı itibari ile yıllık enflasyon %12.62'ye yükselmiştir. Aynı dönemde TCMB toplamda 375 baz puanlık faiz indirimi yapmıştır. Böylece 1 haftalık fonlama faizi %12'den %8.25'e gerilemiştir. Mali tarafta ise yeni kredi paketleri açıklanmıştır. 4 ana başlıktan oluşan bu paket, normalleşme döneminde tüketiciye destek olmak adına hayata geçirildi. Pakete göre, ev kredilerinde vade uzatıldı ve faiz oranı düşürüldü, otomotiv kredilerinde de benzer olanaklar hayata geçirildi. Turizm ve ihtiyaç kredilerinde de anlaşmalı firmalarda uygun faizli krediler hazırlandı.
*Bütün bu aksiyonlar, alınan önlemler ve yaşanan gelişmelerin dışında ikinci dalga riski halen sürmektedir. Toparlanmanın kalıcı olması ve eski seviyelere ulaşılması için salgının kontrol altına alındığına dair geniş bir kamuoyu gerekmektedir.
Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, yıla 114.9 bin seviyesinden başlamış, dönem içerisinde 84.2 - 123.6 bin arasında bir bant içerisinde işlem görmüş, dönemi 116.5 bin seviyesinden %1.8 değerlenerek tamamlamıştır.
Tahvil Piyasası: Yılın ilk 6 ayında kısa tarafta 2 yıllık faiz 246 baz puan düşerek %8.93 olmuş, uzun tarafta 10 yıllık faiz ise 96 baz puan yükselerek %12.68 olmuştur.
Döviz Piyasası: Türk Lirası, yılın ilk 6 ayında 13.2% değer kaybetmiştir. Dönem boyunca risk priminde görülen artış, kurdaki değer kaybında etkili olmuştur.

2020 yılının ilk yarısında tüm piyasalar gibi Türk hisse senedi piyasası da oldukça çalkantılı bir dönem geçirdi. Yılın ilk 2 ayı pozitif seyir gördüğümüz piyasada, Şubat sonu tüm dünyayı etkisi altına alan korona virüs sebebiyle sert bir satış gözlemlendi. 120bin seviyelerinde olan endeks bu satışla beraber 85bin seviyelerine kadar gerilemiş oldu. İkinci çeyreğin başlamasıyla beraber piyasalar devreye alınan mali/parasal tedbirlerin ekonomik toparlanmaya destek olacağı beklentisi ve düşük faiz ortamının desteklediği risk iştahı hisse senedi endekslerinde ciddi bir toparlanmaya sebep oldu. Öte yandan bu dönem endeks içindeki sektörlerde ciddi ayrışmalara sebep oldu. Ev içi tüketiminden olumlu etkilenen perakende ve telekom sektörleri olumlu ayrışırken, turizm ve dış tüketime bağlı olan diğer sektörler (başta havacılık ve rafinaj sektörleri) negatif ayrıştı. Haziran ayına gelindiğinde yasakların gevşemesi ve yeni normal olarak adlandırılan hayatın başlamasıyla beraber belli başlı sektörlerde bastırılmış taleple beraber ciddi bir toparlanmaya işaret eden veriler gelmeye başladı. Emlak, otomotiv ve beyaz eşya sektörleri önderliğinde endeks korona virüs nedeniyle

yaşanan kayıpları büyük ölçüde geri almış oldu ve endeks ilk yarıyı 116bin seviyesinde kapamış oldu. Haber akışının oldukça etkili olduğu yılın ilk yarısında yüksek seyreden volatilite hisse senedi piyasasında ciddi fırsatlar oluşmasına neden oldu. Fonumuz bu dönemde operasyonları salgından en az zarar gören ve kar büyümesi anlamında cazip gördüğümüz şirketlere yatırım yaparak bu fırsatlardan faydalanmayı başardı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI VE FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına; T. Garanti Bankası A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Citi Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Bank A.Ş. ve ING Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanabilecek komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1. Pay ve Varant komisyonu: %0,005-%0,04 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
2. Sabit getirili menkul kıymet ve Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Fon adına BIST Borçlanma Araçları Piyasasında ve Takasbank Para Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, Borsa İstanbul ve Takasbank tarifesi uygulanır.
3. Sabit Getirili Menkul Kıymetler ve VİOP işlemler Aracılık Ücreti:
   - Bono ve tahviller için 0 - 0,00001 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
   - Ters repo işlemleri için 0- 0,000003 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
   - VİOP'da işlem gören sözleşmeler için 0-0,000105 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
4. Takasbank Saklama Komisyonu: Takasbank tarafından belirlenen ve ilan edilen ücret komisyonlar aynen uygulanmaktadır.
5. VİOP işlem Komisyonu: Endeks kontratlarda 0,00004 (yüzbindedört), döviz kontratlarda 0,00003 (yüzbindeüç) olarak uygulanmaktadır. (BSMV dahil değildir)
6. Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri komisyonu: BIST tarifesi uygulanır.

Oranlara BSMV dahil değildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	**Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı**
Fon İşletim Ücreti	0,0111
Aracılık Komisyonları	0,0001
Diğer Fon Giderleri	0,0005
Toplam Giderler	0,0117

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2020 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon performans sunum raporu