

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2022 YILI 6 AYLIK FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK
DEĞERİ TABLOLARI

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: PYS/PY.2-YD.2/1071
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

2021 yılında yeni çıkan varyantlar ile gündemde kalmaya devam Covid-19, 2022 yılının ilk yarısında etkisini global anlamda oldukça azalttı. Çin'i bu noktada kısmen ayrı tutmak gerek, zira ülke çapında olmasa da lokal kapanma uygulamalarına devam ettiler. Genel olarak global düzeyde pandemi önlemlerine son verilmesi ekonomik aktivitede ve istihdam verilerinde iyileşmeye imkan sağladı. Ancak Şubat ayında Rusya-Ukrayna arasındaki gerilimin sıcak çatışmayı dönmesi emtia, özellikle de enerji, fiyatlarının 2022'nin ilk yarısı içerisinde rekor seviyelere ulaşmasında büyük rol oynadı. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin enflasyon verileri

son 10-20 yılın en yüksek seviyelerini ulaştı. Merkez bankaları sıkı para politikalarına geçmeye başladılar. Bu reaksiyon her ne kadar resesyon endişesi ile ikinci çeyrek içerisinde emtia fiyatlarının bir miktar gerilemesine imkan sağlasa da, enerji ve özelinde doğalgaz fiyatlarındaki yüksek seyir belirginliğini korumaya devam ediyor.

ABD Merkez Bankası'nın (FED) enflasyon ile mücadele konusunda faiz artırımlarına hız vermesi özellikle ilk yarının sonlarına doğru resesyon endişelerini daha belirgin hale getirdi. ABD'de 10 yıllık tahvil faizleri %3,50 seviyesine kadar yükseldikten sonra Haziran ayını %3,01 seviyesinde tamamladı. Sene başından bu yana ABD'de 2 yıllık ve 10 yıllık faizler arasındaki fark kısa vade lehine daralarak kapanma noktasına gelmiş olması resesyon endişelerinin önemli bir göstergesi konumuna gelmiştir.

FED'in Avrupa Merkez Bankası'na (ECB) göre daha hızlı sıkılaştırma eğilimi ve Avrupa'nın doğalgaz konusunda Rusya'ya bağımlılığının yüksek olması EUR/USD paritesini 1,00 seviyesine kadar getirdi. 2021 yılını 1,1370 seviyesinde tamamlayan parite, yılın ilk yarısını ise 1,0484 seviyesinde kapattı. Dolar diğer para birimlerine karşı da güçlü konumunu korurken Dolar Endeksi (DXY) yılın ilk yarısında %9,4 artış ile 104,7 seviyesinde kapattı.

Rusya'nın Ukrayna işgali sonrası, gelişmiş ülkeler tarafından uygulanan yaptırımlar doğrultusunda enflasyon ve ekonomik aktivitede önemli rol oynayan petrol fiyatları 2022 yılında belirgin bir yükseliş yaşayarak son 10 yılın en yüksek seviyelerine ulaştı. 2021 yılını 77,5 Dolar seviyelerinden kapatan Brent tipi petrol, 2022 yılının ilk yarısını 115,0 dolar seviyelerinden kapattı. Manşet emtia endeksi 2021 sonuna göre Haziran sonu itibari ile Dolar bazında %3,2 artış kaydederken, endüstriyel emtialar %5,1 oranında gerilemiştir. Ancak gerek süregelen Rusya-Ukrayna gerginliği ve kuraklık endişeleri ile birlikte gıda emtia endeksindeki yükseliş %16,5 olarak gerçekleşmiştir. Tüm emtia gruplarında ise ortak olarak dikkat çeken konu merkez bankalarının daha sıkı politika faiz setine geçmelerine bağlı olarak ikinci çeyrekte fiyat artış hızlarının belirgin şekilde yavaşlaması olmuştur.

Global olarak faiz hadlerinin yükseliyor olması değerli metalleri genel olarak negatif etkiledi. İlk çeyrek sonunda Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle primlenmesine rağmen, ikinci çeyrekte faiz seviyelerindeki yükseliş ile birlikte gerek Altın gerekse de Gümüş gerileme eğilimine girdiler. Değerli metallerden Altın, 2022 yılı ilk çeyreğinde ile bir önceki yıl sonuna göre %5,9 değer kazanarak 2022 yılının ilk çeyreğini 1.937 Dolar seviyesinden tamamlarken, Gümüş ise aynı dönemde %6,4 değer kazanarak çeyreği 24,8 Dolar seviyesinden kapatmıştı. İkinci çeyrekte ise kazanımların tamamı geri verildi ve 2021 sonuna göre Altın %1,2, Gümüş ise %13,0 gerileme ile ilk yarıyı sırası ile 1.807\$ ve 20,3\$ seviyesinde kapattılar.

Türkiye özelinde değerlendirildiğinde ise 2021 yılında uygulanmaya başlayan farklı para politikaları ve yeni ekonomi modeli 2022 yılı ilk yarısında uygulanmaya devam edildi. Artan enflasyon verileri doğrultusunda negatif reel faizin derinleştiği, yüksek kur ve yüksek seyreden emtia fiyatları ile cari açığın da yükseldiği gözlemlendi. TCMB politika faizini %14 seviyesinde tutmaya devam etti. Globalde yaşanan fiyat artışları paralelinde TÜFE'de %78,6, ÜFE'de ise %138,3 yıllık enflasyon verileri ile 2022 yılının ilk yarısını tamamladık.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, 2021 yılını 1.858 seviyesinde tamamladıktan sonra yılın ilk ayında görece yatay bir seyir izledi. Ardından yüksek enflasyon ve emtia fiyatlarındaki artış teması ile 2021 sonuna göre %40'a yakın primlendi. İlk yarının sonuna doğru ise emtia fiyatlarındaki gerileme, mevduat faizlerinin kısmen yükselmiş olması, kredili işlem faizlerindeki yükseliş ve CDS seviyesinin 800'ü aşması ile birlikte yılın ilk yarısını 2021 sonuna göre %29,5 artış ile 2.405 seviyesinden kapattı. Yabancıların aksine yerli yatırımcıların hisse senetlerine ilgisi yoğundu. 2022'nin ilk yarısında sanayi ve banka endekslerinin performansı birbirine paraleldi. İlki %21,3 ikincisi ise %21,7 artış sergiledi. Yıl başından itibaren değerlendirildiğinde %6'ya yaklaşan Dolar bazındaki toplam getiri ile BİST'in emsallerine göre daha iyi bir performans sergilediği görülmektedir. İşlem hacmi olarak değerlendirildiğinde ise yılın ilk yarısında aylık ortalama 43.2 milyar TL'ye ulaşılırken bu rakam geçen yılın aynı dönemine göre %38 oranında artışa işaret etmektedir.

Faiz Piyasası: Türkiye 10 yıllık tahvil faizleri Mart ayında %28 seviyesine kadar ulaştıktan sonra özellikle Haziran ayı içerisinde gelen munzam karşılık düzenlemesi ile bankaların daha fazla uzun vadeli bono taşımaya başlaması 10 yıllık bono faizlerinin 2021 sonuna göre yaklaşık 500 baz puan kadar gerilemesine imkan sağladı ve 2022'nin ilk yarısını %19,30 seviyelerinden tamamladı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizleri ise %22,70 ile tamamladığı 2021 sonundaki seviyesinden dönem içerisinde %28'in üzerine kadar yükselmesine rağmen 2021 sonuna göre yaklaşık 1800 baz puan artış ile 2022'nin ilk yarısını %24,50 seviyelerinden tamamladı.

TL Mevduat Faizleri 2022 yılına yüksek bir seviyeden başlangıç yapmıştı. 1-3 ay vadeli %21'e yakın bir seviyeden yıla başladıktan sonra kur korumalı mevduatın ve TCMB'nin politika faizini %14,00 seviyesinde değiştirmeden muhafaza etmesine bağlı olarak TL mevduat faizleri Şubat ayı sonuna kadar %17 seviyelerine geriledi ve Mayıs sonuna kadar da o seviyelerde kaldı. Haziran ayı içerisinde ise 200 baz puan civarında bir yükseliş ile yılın 2022 yılının ilk yarısını %19 civarında tamamlamıştır.

Türk Lirası: 2021 yılını Dolar karşısında 13,33 seviyesinden tamamlayan Türk Lirası. 2022 yılının ilk yarısı içerisinde 2021'e kıyasla daha sınırlı da olsa değer kaybetmeye devam etti ve 2022 yılı ilk yarısını 16,66 seviyesinden kapattı. USD ve EUR sepetine karşı ise yılbaşından bu yana değer kaybı %19,8 olarak gerçekleşti.

İlgili döneme ilişkin portföy yöneticisi yorumu:

Volatil bir Aralık ayı sonrası Türk hisse senetleri 2022'ye sakin bir başlangıç yaptı ve Şubat'ta kadar yatay hareket etti. Rusya'nın beklenmedik bir şekilde 24 Şubat tarihinde Ukrayna topraklarını işgale başlaması hisse senetlerinde kısa süreli satış baskısına neden oldu. Mart ayında Türkiye ve Avrupa'da COVID-19 vaka sayılarının düşüş göstermesi ve turizm sezonunun güçlü başlaması BIST100'e havayolu hisseleri önderliğinde güçlü bir yükseliş ivmesi kazandırdı. BIST100 endeksi Mart başında 2000 seviyelerinden Haziran'da 2684 seviyelerine kadar yükseldi. Haziran ortalarında enflasyon endişeleriyle ABD merkez bankasının agresif şekilde faiz arttırması ve Çin'in artan vaka sayılarını kontrol altına almak için sert kapanma önlemlerini tekrar uygulamaya koyması global resesyon korkularının artmasına neden oldu. Bu korkular ile tarihi

zirvelerde olan endüstriyel metal fiyatlarında sert düşüşler görüldü ve Türk Demir-Çelik hisseleri de bu sebeple satış baskısı altında kaldı. Çoğunlukla Demir-Çelik hisselerindeki bu satış etkisiyle BIST100 Haziran'ı 2404 seviyesinde kapattı; özetle, BIST100 senenin ilk yarısını %29 kazanç ile kapatmış oldu. Fonumuzda hisse senedi portföyünde havacılık ve emtia sektörlerinde doğru zamanlama ile aldığımız pozisyonların yanı sıra döviz varlıklardaki pozisyonumuz güçlü bir getiri yaratmamıza yardımcı oldu.

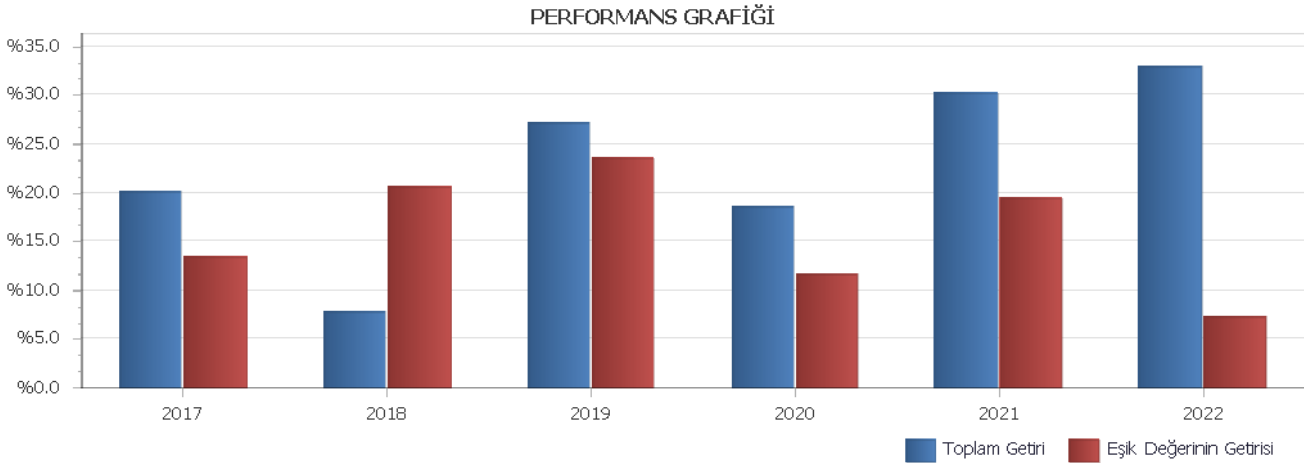
3- Fon performansı

31.12.2021-30.06.2022 tarihleri arasında fon getirisi %32,99 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %7,188 olarak gerçekleşmiştir.

(2022 yılında fonun eşik değer getirisi (7,187%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (7,188%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri; BIST-KYD Repo Brüt endeksi



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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	30.06.2022		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	1.579.467,00	AKBNK	12.667.325,34
	1.051.951,60	ARSAN	4.018.455,10
	550.000,00	ASELS	12.573.000,00
	656.504,00	BIMAS	53.078.348,40
	102.500,00	CCOLA	13.243.000,00
	1.000.000,00	EREGL	27.140.000,00
	135.805,00	FROTO	36.259.935,00
	465.000,00	GARAN	6.463.500,00
	1.640.062,00	GWIND	13.022.092,28
	8.332.944,13	ISCTR	36.498.295,28
	962.907,00	KCHOL	35.242.396,20
	2.233.723,00	KRDMD	25.196.395,44
	365.288,00	MGROS	17.533.824,00
	234.000,00	PGSUS	40.014.000,00
	535.000,00	TAVHL	26.621.600,00
	780.000,00	THYAO	36.504.000,00
	100.000,00	TOASO	6.000.000,00
	196.928,00	TUPRS	52.087.456,00
	5.428,00	ALKIM	112.576,72
	455.996,00	GLCVY	5.243.954,00
	64.000,00	KORDS	3.160.320,00
	40.000,00	KOZAL	6.800.000,00
	1.863.001,00	SISE	40.054.521,50
	760.000,00	AKSEN	18.300.800,00
	3.728.000,00	EKGYO	9.841.920,00
	585.675,00	KLKIM	12.205.467,00
	42.000,00	KONTR	6.295.800,00
	318.706,00	LOGO	12.142.698,60
	370.000,00	MAVI	19.406.500,00
	194.000,00	MPARK	6.328.280,00
	275.000,00	SMRTG	6.622.000,00
	455.395,00	SOKM	5.218.826,70
	260.000,00	SUNTK	6.136.000,00
	780.000,00	TCELL	12.636.000,00
	240.000,00	VESTL	5.702.400,00
	443.083,00	YATAS	6.101.252,91
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili	11.000.000,00	TRT020926T17	9.906.848,81
	2.500.000,00	TRT071222T11	2.314.199,00

	300.000,00	TRT080323T10	278.600,31
	9.600.000,00	TRT110226T13	7.247.645,01
	100.000,00	TRT110827T16	76.903,61
	2.500.000,00	TRT120128T11	9.302.922,99
	3.200.000,00	TRT120325T12	2.408.511,02
	3.000.000,00	TRT181023T19	3.023.568,82
	7.000.000,00	TRT190826T19	6.725.198,83
	500.000,00	TRT200923T18	499.142,52
	400.000,00	TRT240227T17	306.667,38
	4.000.000,00	TRT240724T15	3.315.209,48
	53.345,00	TRT280531T14	132.346,78
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış Borçlanma Aracı YP	2.450.000,00	US900123BZ27	41.450.656,62
	30.000,00	US900123CM05	313.321,46
	2.500.000,00	US900123DB31	35.501.236,40
	1.200.000,00	USM88269US88	18.704.247,59
	1.700.000,00	XS1057340009	29.633.437,50
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili	875.000,00	TRSAYGZ62318	876.507,38
	9.000.000,00	TRSENSA72211	27.240.176,68
	10.000.000,00	TRSGRANE2915	10.362.818,26
	3.200.000,00	TRSMGTI62319	3.209.665,94
	3.000.000,00	TRSTHALE2716	3.015.779,21
	6.500.000,00	TRSTISB62911	6.550.961,81
	8.500.000,00	TRSTISB72712	9.720.832,26
	2.000.000,00	TRSTISB92918	2.009.400,38
	6.500.000,00	TRSVKFB92925	6.985.631,51
	6.100.000,00	TRSYKKB62914	6.458.715,83
	7.000.000,00	TRSYKKB92911	7.003.119,14
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK	15.000.000,00	TRPKYVFA2318	15.033.635,52
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	40.599.698,01	VIOP-TL	40.684.951,01
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	30.529.267,39	01.07.2022	30.529.267,41
TOPLAM			977.295.066,94

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2022
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	977.295.066,94
Hazır Değerler (+)	14.806,51
- Bankalar	0,03
- Diğer Hazır Değerler	14.806,48
Alacaklar (+)	15.317.413,87
- Takastan Alacaklar (T1)	6.012.649,75
- Takastan Alacaklar (T2)	9.304.764,05
- Diğer Alacaklar	0,07
Borçlar (-)	18.739.513,54
- Takasa Borçlar (T1)	7.617.358,01
- Takasa Borçlar (T2)	8.268.500,00
- Yönetim Ücreti	1.649.658,27
- Diğer Borçlar	1.203.997,26
2.Net Varlık Değeri	973.887.773,78
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	5.786.104.265,32
3.Birim Pay Değeri	0,168315

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	31.08.2022	F_XU0300822	-406	-11.208.645,00
KISA	31.08.2022	F_XU0300822	-1.294	-35.724.105,00
UZUN	29.07.2022	F_USDTRY0722	600	10.235.160,00
UZUN	29.07.2022	F_USDTRY0722	700	11.941.020,00
UZUN	29.07.2022	F_PGSUS0722	400	7.081.200,00
UZUN	29.07.2022	F_PGSUS0722	400	7.081.200,00
UZUN	29.07.2022	F_PGSUS0722	300	5.310.900,00

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	01.01.2022 - 30.06.2022		
Ödünç Verilen Tarih	Kapanış	Hisse	Adet
	Tarihi		
14.02.2022	23.02.2022	KCHOL	8.000,00

01.01.2022-30.06.2022 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 201,55 TL gelir elde edilmiştir.

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_PGSUS0622	Alış	400
	Satış	400
F_PGSUS0722	Alış	1.100
F_USDTRY0122	Alış	8.950
	Satış	1.000
F_USDTRY0222	Alış	6.400
	Satış	6.400
F_USDTRY0322	Alış	5.170
	Satış	5.170
F_USDTRY0422	Alış	2.285
	Satış	2.285
F_USDTRY0622	Alış	5.385
	Satış	5.385
F_USDTRY0722	Alış	1.300
F_XU0300222	Alış	11.300
	Satış	11.300
F_XU0300422	Alış	8.150
	Satış	8.150
F_XU0300622	Alış	12.800
	Satış	12.800
F_XU0300822	Alış	4.600
	Satış	6.300

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	8.035.095,00
F_PGSUS0722	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.370.158,00
F_PGSUS0622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.414.698,00
F_XU0300222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	14.391.705,00
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.797.922,61
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.147.254,86
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	10.802.105,20
F_USDTRY0722	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	531.725,30
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.981.053,84
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	771.416,00
F_XU0300822	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	12.412.107,50
F_XU0300622	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	18.104.097,50
F_XU0300822	VOB SÖZLEŞME ZARARI	662.870,00	-
F_XU0300622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	10.718.470,00	-
F_USDTRY0422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	546.954,81	-
F_USDTRY0322	VOB SÖZLEŞME ZARARI	5.981.401,12	-
F_USDTRY0222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.733.145,10	-
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	6.866.800,00	-
F_PGSUS0722	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.093.774,00	-
F_PGSUS0622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	462.400,00	-
F_XU0300422	VOB SÖZLEŞME ZARARI	24.220.785,00	-
F_XU0300222	VOB SÖZLEŞME ZARARI	9.951.152,50	-
F_USDTRY0722	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.752.800,00	-
F_USDTRY0622	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.828.978,00	-
	TOPLAM	70.819.530,53	77.759.338,81