

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2021 YILI 6 AYLIK FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüzmlilyar) pay
Fon İktüzüğünün Tescil Tarihi ve Numarası	12/08/2003 No:90946 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:162238 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 24/01/2018 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	15/08/2003 No:5864 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 30/01/2018 No: 9505 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları 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: 12.01.2015 No: PYŞ/PY.1-YD.1/1072
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 piyasaları yılın ilk iki ayında %13-%14 bandı içerisinde hareket etmiştir. Bundan sonraki dönemde aşılama haberleri ve dünyadaki diğer ekonomilerin toparlamaları ile birlikte artan emtia fiyatları enflasyonla ilgili yukarı yönlü beklentileri artırmıştır. Bu beklenti Mart ayı sonunda Merkez Bankası'nın faiz artışıyla sonuçlanmıştır ve fonlama faizleri mevcut seviyesi olan %19'a yükselmiştir. 1.Ç sonunda özellikle getiri eğrisinin uzun tarafında sert hareketler gözlemlenmiş ve 10 yıllık faizler %18-%19 bandı arasında hareket etmeye başlamıştır. Bu dönemde bant hareketine paralel şekilde fon durasyonu artırılıp azaltılarak yaşanan hareketten fayda sağlanması amaçlanmıştır. Haziran ayı ile birlikte ülke ekonomisinin açılmaya başlaması ve benzer ülkelere göre ucuz kalmamız tahvil piyasalarına ufak girişlerle sonuçlanmıştır. Ek olarak dönem içerisinde iç verimi yüksek ÖST ve mevduata yatırım yapılmıştır. Bununla birlikte fonumuzda yükselen enflasyon ve faizlere karşı korumak için enflasyona ve TLref'e endeksli kıymetlere yatırım yapılmıştır. 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.

3- Fon performansı

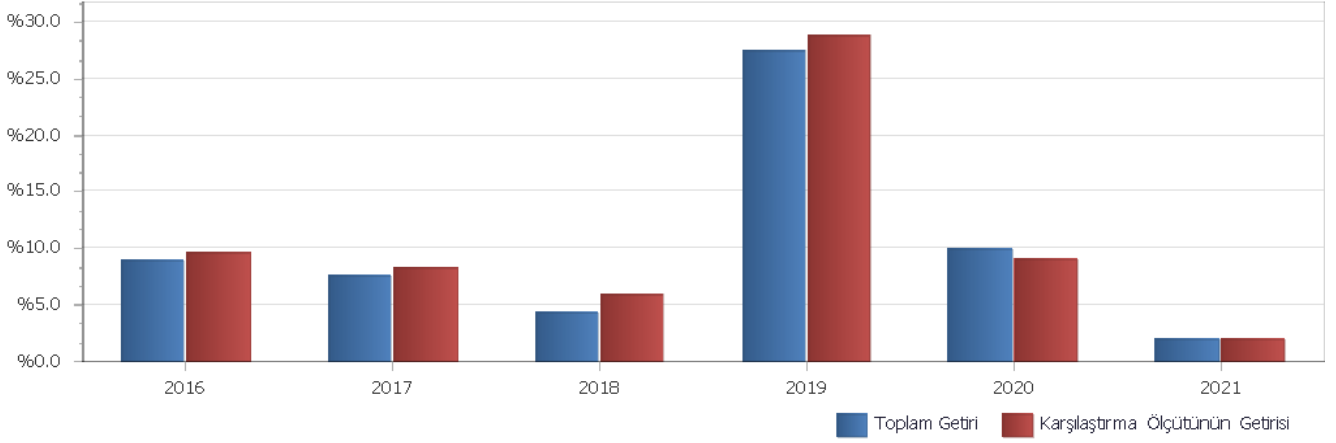
31.12.2020-30.06.2021 tarihleri arasında fon getirisi %1.95 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %1.94 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %75 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi
- %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi
- %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi

PERFORMANS GRAFİĞİ



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	30.06.2021		
	KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı
			Rayiç Değer (TL)
Pay		80.000,00	ARCLK
		15.000,00	CCOLA
		175.000,00	ISCTR
		50.000,00	KCHOL
		289.000,00	KRDMD
		15.000,00	MGROS
		5.000,00	PGSUS
		25.000,00	SAHOL
		385.000,00	SISE
		15.000,00	TAVHL
		80.000,00	TCELL
		55.000,00	TOASO
		120.000,00	TTKOM
		18.000,00	TUPRS
		1.005.000,00	YKBNK

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili	87.500.000,00	TRT011025T16	77.228.043,73
	22.300.000,00	TRT020322T17	22.197.948,23
	500.000,00	TRT020725T10	527.707,29
	10.000.000,00	TRT020823T11	24.556.781,36
	1.700.000,00	TRT030523T13	4.032.520,71
	38.000.000,00	TRT060825T15	41.187.636,76
	6.900.000,00	TRT080323T10	6.024.057,89
	24.000.000,00	TRT080328T15	20.780.430,98
	11.000.000,00	TRT091122T10	10.732.291,86
	12.292.624,00	TRT110226T13	10.112.062,31
	51.776.993,00	TRT110827T16	40.812.188,98
	13.000.000,00	TRT120122T17	13.036.636,77
	8.000.000,00	TRT120128T11	13.318.836,78
	27.622.093,00	TRT120325T12	21.294.772,65
	69.540.592,00	TRT131130T14	54.346.845,80
	100.000,00	TRT140126T11	200.130,30
	8.000.000,00	TRT140126T37	8.165.335,29
	3.000.000,00	TRT140623T19	2.949.203,35
	400.000,00	TRT140922T17	371.779,46
	22.200.000,00	TRT170822T15	21.546.132,59
	221.254,00	TRT180123T10	217.474,45
	5.900.000,00	TRT181023T19	6.414.137,21
	16.103.000,00	TRT200324T13	14.185.187,23
	800.000,00	TRT200422T14	817.775,06
	46.000.000,00	TRT210623T10	46.051.565,72
	12.000.000,00	TRT210721T11	33.984.523,73
	400.000,00	TRT230222T13	1.079.977,16
	71.500.000,00	TRT240227T17	57.903.082,39
	20.000.000,00	TRT240724T15	16.929.355,82
	13.100.000,00	TRT270923T11	11.311.963,48
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Valörlü Devlet Tahvili	- 1.000.000,00	TRT131130T1420210701	- 778.931,43
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış Borçlanma Aracı YP	4.200.000,00	US900123BZ27	38.602.004,15
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu	6.290.000,00	TRFKFTF42211	5.426.968,89
	4.160.000,00	TRFTBTF22221	4.243.353,99
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili	10.000.000,00	TRSARCL22315	10.291.923,53
	22.000.000,00	TRSARCL72112	22.876.557,65
	10.490.000,00	TRSDOGH72112	10.874.884,93
	15.700.000,00	TRSENSA22315	16.005.853,43
	18.000.000,00	TRSGRAN23013	19.099.885,35
	6.630.000,00	TRSKCTF22312	6.759.302,11

	6.800.000,00	TRSMGTI62228	6.875.929,08
	6.400.000,00	TRSMGTI62319	6.421.403,41
	700.000,00	TRSMGTIA2118	708.331,55
	8.180.000,00	TRSOPAS22319	8.372.264,04
	1.900.000,00	TRSOTKO72116	1.966.757,76
	20.000.000,00	TRSTISB62911	20.318.824,87
	18.500.000,00	TRSTISB92918	18.573.430,11
	11.605.000,00	TRSTPRS12313	12.064.160,73
	10.000.000,00	TRSTPRS22312	10.319.998,06
	9.000.000,00	TRSVKFB92925	9.360.662,92
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör VDMK	32.500.000,00	TRPKYVFA2318	35.858.996,03
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	2.689.775,00	TRT230222T13	7.003.663,01
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	6.039.820,20	VIOP-TL	6.073.320,20
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	45.408.625,07	01.07.2021	45.408.625,09
TOPLAM			924.284.434,80

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2021
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	924.284.434,80
Hazır Değerler (+)	18.260,02
- Diğer Hazır Değerler	18.259,99
Alacaklar (+)	828.563,27
- Takastan Alacaklar (T2)	778.571,43
- Diğer Alacaklar	49.991,84
Borçlar (-)	6.896.569,47
- Yönetim Ücreti	1.417.406,41
- Diğer Borçlar	5.479.163,06
2.Net Varlık Değeri	918.234.688,62
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10.852.859.413,70
3.Birim Pay Değeri	0,084608

VİOP KONTRATLAR	VADE Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	31.08.2021	F_XU0300821	-200	-3.000.500,00

Dönem içerisinde gerçekleştirilen 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	3.403
	Satış	2.203
F_USDTRY0421	Alış	3.250
	Satış	3.250
F_XU0300421	Alış	200
	Satış	200
F_XU0300621	Alış	200
	Satış	200
F_XU0300821	Satış	200

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_XU0300821	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	130.500,00
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.400.227,90
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	431.092,50
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.044.500,00
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.814.134,80
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.967.842,60	-
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.221.956,61	-
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	774.325,00	-
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME ZARARI	527.500,00	-
	TOPLAM	8.491.624,21	7.820.455,20

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.