

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
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	21/06/2005 No:96502-2005 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2019 No:895 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	24/06/2005 No:6332 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No:9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2019 No:75 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Grup 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 değerlendirilerek kapatırken, Gelişmiş Ülkeler (GÜ) ise aynı dönemde %12.2 değerlendirilmiştir. 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 değerlendirilmiştir.

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:

Türkiye risk primi 2020 yılının son çeyreğinde düşüş göstermiş, bu hareket eurobond faizlerine de yansımıştır. Eurobond piyasasındaki güçlü seyir 2021 yılının başında da azalarak da olsa devam etti. Mart ayına kadar Türkiye 5 yıllık risk primi (CDS) 280-335 aralığında geçmiştir. Mart ayından sonra oluşan belirsizlik nedeniyle CDS priminin 480 seviyelerine yükseldiği görülse de, Haziran ayını 385 seviyesinde tamamlamıştır. Yıl içerisinde gerek USDTRY kurudaki hareketler gerekse eurobond faizlerindeki beklentilere göre durasyonda değişiklik yapılarak getiri yaratılmaya çalışılmıştır. Dönem içerisinde eurobond faizlerindeki seviyeye göre de nakit USD mevduatta değerlendirilmiştir. Bununla birlikte banka eurobondlarına da yatırım yapılmaya devam edilmiştir.

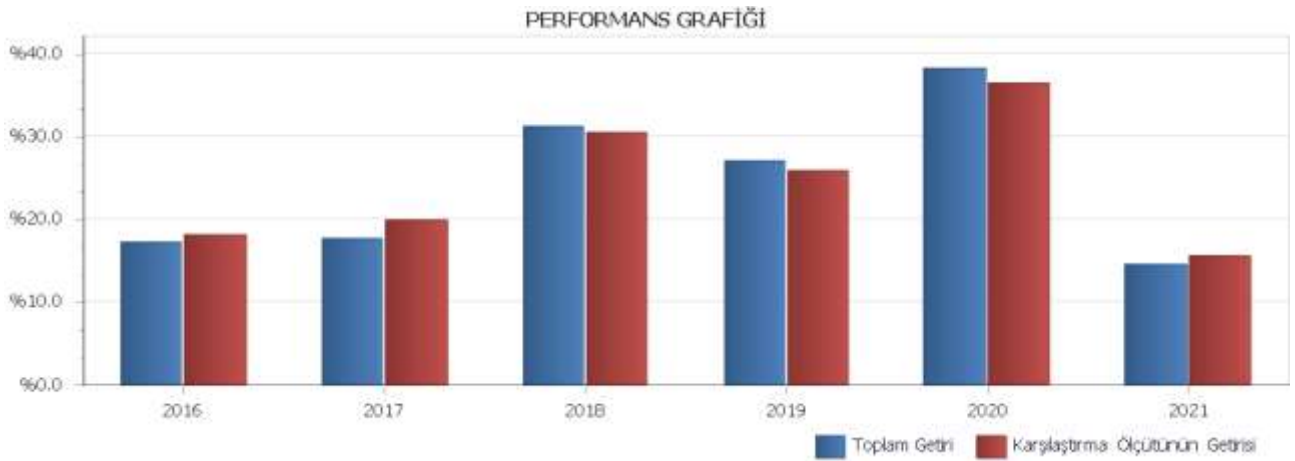
3- Fon performansı

31.12.2020-30.06.2021 tarihleri arasında fon getirisi %14.58 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %15.43 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %45 BIST-KYD Kamu Eurobond USD TL endeksi
- %25 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR TL endeksi
- %20 BIST-KYD ÖSBA Eurobond USD TL endeksi
- %5 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL 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/> 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)
Devlet Tahvili YP	1.000.000,00	TRT240524F13	10.353.658,07
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış Borçlanma Aracı YP	320.000,00	US900123AL40	3.999.276,71
	75.000,00	US900123AT75	752.423,81
	1.013.000,00	US900123AW05	9.792.264,87
	3.860.000,00	US900123AY60	34.615.172,76
	1.135.000,00	US900123BB58	10.591.839,20
	1.095.000,00	US900123BG46	9.399.091,12
	350.000,00	US900123BJ84	2.843.520,45
	80.000,00	US900123BZ27	735.276,27
	71.000,00	US900123CA66	621.901,63
	255.000,00	US900123CB40	1.792.641,50
	405.000,00	US900123CF53	3.710.959,89

	260.000,00	US900123CG37	2.205.209,04
	2.515.000,00	US900123CJ75	21.234.467,32
	1.330.000,00	US900123CK49	11.453.872,16
	850.000,00	US900123CL22	7.671.821,01
	2.150.000,00	US900123CM05	16.152.444,59
	2.700.000,00	US900123CP36	23.264.057,27
	850.000,00	US900123CQ19	7.601.144,71
	500.000,00	US900123CT57	4.824.341,47
	1.050.000,00	US900123CV04	9.811.049,70
	1.000.000,00	US900123CW86	9.006.123,74
	300.000,00	US900123CX69	2.594.694,44
	1.900.000,00	US900123CY43	15.960.173,35
	1.000.000,00	US900123CZ18	9.229.224,81
	750.000,00	US900123DA57	6.624.954,70
	2.550.000,00	US900123DB31	22.277.954,79
	1.205.000,00	XS1057340009	13.034.852,29
	3.550.000,00	XS1629918415	36.449.602,13
	820.000,00	XS1909184753	9.065.628,74
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış Borçlanma Aracı YP	1.000.000,00	XS1508390090	8.984.995,89
	1.000.000,00	XS1578203462	9.153.931,89
	1.000.000,00	XS1584113184	8.959.145,96
	400.000,00	XS1605397394	3.571.683,04
	300.000,00	XS1622626379	2.682.428,84
	1.150.000,00	XS1750996206	10.492.053,52
	800.000,00	XS1788516679	7.346.707,31
	800.000,00	XS1814962582	7.264.806,95
	1.000.000,00	XS1917720911	9.761.648,37
	1.500.000,00	XS2112797290	13.230.613,08
	350.000,00	XS2332876106	3.019.283,94
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	7.546.703,39	VIOP-TL	7.558.353,39
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	5.352.784,93	01.07.2021	5.352.784,93
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-YP	2.080.014,25	01.07.2021	18.055.147,68
TOPLAM			433.103.227,33

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30.06.2021
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	433.103.227,33
Hazır Değerler (+)	113.987,74

- Bankalar	97.374,40
- Diğer Hazır Değerler	16.613,34
Borçlar (-)	939.409,63
- Yönetim Ücreti	348.416,65
- Diğer Borçlar	590.992,96
2.Net Varlık Değeri	432.277.805,32
Toplam Pay Adedi	1.500.000.000.000,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.728.542.036,33
3.Birim Pay Değeri	0,115937

Dönem içerisinde türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına, söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2021 - 30/06/2021				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
07.01.2021	TL	USD	7,302	4.454.220,00	610.000,00
12.01.2021	TL	EUR	9,0539	5.930.304,50	655.000,00
15.01.2021	TL	USD	7,39	6.333.230,00	857.000,00
18.01.2021	TL	USD	7,5015	1.612.822,50	215.000,00
24.02.2021	USD	TL	7,177	380.000,00	2.727.260,00
24.02.2021	USD	TL	7,169	1.903.000,00	13.642.607,00
01.03.2021	USD	EUR	1,2085	24.170,00	20.000,00
03.03.2021	USD	TL	7,3805	800.000,00	5.904.400,00
22.03.2021	TL	USD	7,919	4.751.400,00	600.000,00
15.04.2021	EUR	USD	1,1985	300.000,00	359.550,00
15.04.2021	EUR	TL	9,639	165.000,00	1.590.435,00
27.05.2021	USD	TL	8,4405	1.007.000,00	8.499.583,50
28.05.2021	EUR	TL	10,462	1.000.000,00	10.462.000,00
04.06.2021	EUR	USD	1,212	512.000,00	620.544,00
07.06.2021	USD	TL	8,629	87.000,00	750.723,00
17.06.2021	USD	EUR	1,1946	131.406,00	110.000,00

Dönem İçinde Yapılan VİOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_EURUSD0221	Satış	3.000
F_EURUSD0421	Alış	3.014
	Satış	3.014
F_EURUSD0621	Alış	3.000
	Satış	3.000
F_USDTRY0221	Alış	6.000
	Satış	2.950
F_USDTRY0421	Alış	2.960
	Satış	2.960
F_USDTRY0621	Alış	1.500
	Satış	1.500

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0621	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	512.450,00
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.676.929,94
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.347.634,10
F_EURUSD0621	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.462.230,09
F_EURUSD0421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.333.285,34
F_EURUSD0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.084.592,38
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.861.191,30	-
F_USDTRY0621	VOB SÖZLEŞME ZARARI	751.001,51	-
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.390.151,20	-
F_EURUSD0621	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.094.355,97	-
F_EURUSD0421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.742.550,03	-
F_EURUSD0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.428.256,08	-
	TOPLAM	10.267.506,09	9.417.121,85

*İlgili dönemde fon portföyünde ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.