

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2020 YILI 6 AYLIK FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	SMART Değişken EYF
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	27/10/2010 No:373986 Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TL) Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 18/02/2019 No:38088 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2020 No:399510 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	03/11/2010 No:7682 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TL) Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 22/02/2019 No:9773 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2020 No:9989 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli 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 Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 14.01.2015 No: PYŞ/PY.2-YD.2 1071
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

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 büyümeye 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.

3- Fon performansı

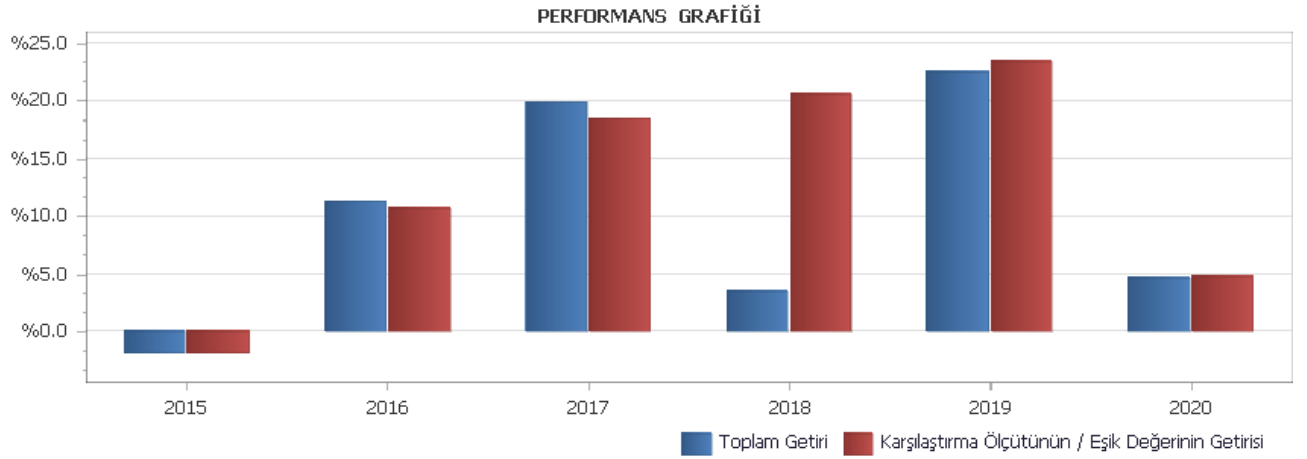
31.12.2019-30.06.2020 tarihleri arasında fon getirisi %4.67 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %4.84 olarak gerçekleşmiştir.

(2020 yılında fonun eşik değer getirisi (4.308%) TRLIBOR O/N getirisinin (4.844%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun eşik değeri;

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/> ulaşılabilir.

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

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30/06/2020		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	795.026,00	AEFES	16.949.954,32
	7.152.101,00	AKBNK	43.484.774,08
	2.100.000,00	ALARK	11.718.000,00
	1.800.000,00	ARCLK	35.820.000,00
	420.663,00	ASELS	13.663.134,24
	273.000,00	BIMAS	18.564.000,00
	5.700.141,00	DOHOL	11.970.296,10
	6.800.681,00	EKGYO	13.941.396,05
	5.276.902,00	EREGL	45.275.819,16
	31.291,00	FROTO	2.218.531,90
	6.378.211,00	GARAN	53.959.665,06
	117.010,00	GOODY	631.854,00
	3.580.899,00	ISCTR	19.981.416,42
	1.720.497,00	KCHOL	30.968.946,00
	53.095,00	KORDS	661.563,70
	550.000,00	KOZAA	7.370.000,00
	341.286,00	KOZAL	28.446.188,10
	64.535,00	LOGO	5.001.462,50
	240.000,00	MAVI	11.424.000,00
	72.032,00	MGROS	2.773.232,00
	31.703,00	OTKAR	4.745.939,10
	1.104.725,00	SAHOL	10.207.659,00
	3.450.000,00	SISE	19.147.500,00
	3.427.534,00	SODA	20.976.508,08
	280.640,00	TAVHL	5.435.996,80
	173.240,00	TBORG	2.634.980,40
	1.052.011,00	TCELL	17.295.060,84
	523.000,00	TOASO	13.859.500,00
	1.371.852,00	TTKOM	11.125.719,72
	564.519,00	TUPRS	50.524.450,50
	590.000,00	ULKER	14.337.000,00
	715.654,00	VAKBN	3.814.435,82
	304.035,00	YATAS	2.590.378,20
	5.200.369,00	YKBNK	12.688.900,36

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	56.500.000	TRSARCL22117	58.041.432,56
Borçlanma Araçları	15.500.000	TRSARCL72112	16.054.156,75
	7.600.000	TRSAYGZ62110	7.503.536,76
	5.700.000	TRSAYGZ82118	5.769.638,29
	5.580.000	TRSDOGH72112	5.639.726,12
	20.000.000	TRSEN RJ22110	31.557.045,41
	8.600.000	TRSENSAE2114	12.679.524,59
	5.000.000	TRSENSA32314	6.947.675,96
	14.000.000	TRSENSA72211	20.938.784,44
	40.000.000	TRSERGL52117	40.301.829,47
	35.000.000	TRSGRANE2915	35.844.712,17
	30.000.000	TRSGRAN23013	30.425.410,46
	3.000.000	TRSIGY12113	3.072.351,03
	5.900.000	TRSKCTF62110	5.869.496,64
	3.200.000	TRSKCTF72127	3.179.511,11
	10.000.000	TRSMGTIA2118	10.008.915,46
	10.400.000	TRSMGTI22115	10.567.167,45
	15.000.000	TRSMGTI62210	15.083.603,55
	4.400.000	TRSOPAS22111	4.454.664,86
	23.200.000	TRSOTKO32110	23.288.633,16
	33.250.000	TRSOTKO72116	33.545.400,36
	3.400.000	TRSTATK62115	3.402.951,55
	6.000.000	TRSTHALE2716	5.941.925,71
	89.000.000	TRSTISB22212	90.221.377,73
	40.000.000	TRSTISB62911	40.031.856,78
	14.000.000	TRSTISB72712	14.315.883,96
	42.500.000	TRSVKFB92925	42.558.340,09
	35.000.000	TRSYKBK62914	35.729.435,37
	10.000.000	TRSYKBK92911	10.191.487,18
	34.000.000	TRPKYVFA2318	38.875.668,06
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	4.000.000	USM0375YAK49	27.471.123,10
Dış Borçlanma Araçları YP	1.300.000	USM8931TAA71	9.150.972,71
	1.148.000	USM8931TAF68	7.980.896,04
	4.700.000	XS1079527211	32.314.803,70
	12.000.000	XS1345632811	84.457.624,75
	5.127.000	XS1390320981	35.730.897,58
	1.000.000	XS1508390090	6.901.791,48
	2.500.000	XS1508914691	17.352.131,16
	1.000.000	XS1622626379	6.830.252,67
	8.000.000	XS1760780731	54.814.743,69

	3.000.000	XS1788516679	20.749.513,08
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	30.000.000	TRT071020T23	29.364.118,62
Borçlanma Araçları	90.774.791	TRT080720T19	94.920.787,75
	20.000.000	TRT110226T13	20.486.787,19
	15.000.000	TRT110827T16	14.888.258,94
	500.000	TRT120122T17	524.421,32
	36.000.000	TRT120820T12	39.770.386,77
	10.500.000	TRT160920T25	10.324.702,24
	50.000.000	TRT170221T12	52.581.760,09
	12.000.000	TRT200422T14	12.416.525,64
	5.000.000	TRT210721T11	12.564.478,10
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	1.000.000	US900123AL40	9.669.455,29
Borçlanma Araçları YP	1.000.000	US900123AT75	7.614.065,95
	2.000.000	US900123AW05	14.852.549,71
	7.950.000	US900123BH29	56.194.836,47
	9.500.000	US900123BZ27	67.085.898,08
	2.017.000	US900123CA66	13.184.565,86
	5.000.000	US900123CR91	35.735.190,40
	5.500.000	US900123CV04	39.110.509,83
	1.500.000	US900123CW86	10.197.986,42
	500.000	XS1057340009	3.934.473,96
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	626.491.632,59	TEMİNAT	629.042.816,24
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Borsa Yatırım	100.000,00	EIMILN-LND	18.469.796,80
Fonları - Yabancı	13.500,00	EXIUS-NYSE	7.629.743,72
	7.500,00	IBBUS-NASD	6.924.120,84
	100.000,00	IEMBLN-LND	74.091.326,40
	80.000,00	IXCUS-NYSE	10.450.935,04
	6.000,00	IXNUS-NYSE	9.597.095,29
	11.000,00	PNQIUS-NASD	13.216.819,62
	120.000,00	RBOTLN-LND	7.068.341,28
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kıymetli Maden	185.000	ALT	71.760.310,86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	5.392.100,00	TRT060121T16	13.502.884,93
	390.000,00	TRT071020T23	343.061,08
	211.657.010,00	TRT110226T13	211.045.299,94
	10.120.855,00	TRT111120T18	10.002.136,99
	85.027.900,00	TRT220921T18	85.018.513,70

	3.054.830,00	TRT230222T13	7.001.476,71
	10.900.740,00	TRT261022T10	24.005.063,04
	4.637.225,00	TRT280628T18	6.501.389,04
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para	30.065.369	01.07.2020	30.065.368,62
Piyasası	25.056.712	06.07.2020	25.028.159,31
	20.050.027	07.07.2020	20.021.857,48
	29.054.027	08.07.2020	29.006.414,78
	15.795.904	13.07.2020	15.751.890,25
	10.090.959	14.07.2020	10.061.401,59
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	50.383.197	07.07.2020	50.313.306,81
	50.514.003	17.07.2020	50.322.131,51
	105.897.483	22.07.2020	105.369.671,07
	40.362.295	24.07.2020	40.148.238,81
	30.468.403	05.08.2020	30.229.962,14
	70.768.443	06.08.2020	70.172.623,87
	50.959.510	07.08.2020	50.507.956,29
TOPLAM			3.808.290.317,60

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2019 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	3.808.290.317,60
▪Hazır Değerler (+)	3.300.176,20
- Bankalar	3.200.002,56
- Diğer Hazır Değerler	100.173,64
▪Alacaklar (+)	212.174.234,67
- Takastan Alacaklar (T1)	1.306.965,64
- Diğer Alacaklar	210.867.269,03
▪Borçlar (-)	266.137.824,35
- Takasa Borçlar (T1)	38.481.024,57
- Yönetim Ücreti	6.767.693,36
- Diğer Borçlar*	220.889.106,42
2.Net Varlık Değeri	3.757.626.904,12
Dolaşımdaki Pay Sayısı	166.553.591.205,852
3.Birim Pay Değeri	0,022561

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2020 - 30/06/2020				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış

	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
16.01.2020	TL	USD	5,9103	413.721.000,00	70.000.000,00
18.02.2020	TL	USD	6,1002	427.014.000,00	70.000.000,00
27.02.2020	EUR	TL	6,7545	1.200.000,00	8.105.400,00
28.02.2020	EUR	USD	1,1025	3.180.000,00	3.505.950,00
12.03.2020	USD	TL	6,228	500.000,00	3.114.000,00
18.03.2020	TL	USD	6,5106	455.742.000,00	70.000.000,00
20.03.2020	TL	USD	6,4965	32.482.500,00	5.000.000,00
21.04.2020	TL	USD	6,9914	489.398.000,00	70.000.000,00
06.05.2020	TL	USD	7,1613	214.839.000,00	30.000.000,00
21.05.2020	TL	USD	6,8155	204.465.000,00	30.000.000,00
05.06.2020	TL	USD	6,809	204.270.000,00	30.000.000,00
12.06.2020	USD	TL	6,838	1.770.000,00	12.103.260,00
30.06.2020	USD	TL	6,8595	700.000,00	4.801.650,00

ÖDÜNC İŞLEMLER	01.01.2020 - 30.06.2020		
Ödünç Verilen Tarih	Kapanış	Hisse	Adet
	Tarihi		
02.01.2020	20.01.2020	TCELL	31.000,00
02.01.2020	07.02.2020	TTKOM	61.000,00
03.01.2020	16.01.2020	EREGL	100.000,00
03.01.2020	10.02.2020	TTKOM	150.000,00
03.01.2020	16.01.2020	KCHOL	112.000,00
03.01.2020	24.01.2020	KCHOL	8.500,00
08.01.2020	23.01.2020	KCHOL	65.000,00
08.01.2020	22.01.2020	KCHOL	8.500,00
22.01.2020	04.02.2020	KCHOL	114.500,00
24.01.2020	07.02.2020	KCHOL	10.000,00
24.01.2020	07.02.2020	TCELL	40.000,00
24.01.2020	13.02.2020	TTKOM	183.000,00
24.01.2020	02.03.2020	TTKOM	90.000,00
24.01.2020	04.06.2020	TTKOM	43.000,00
04.02.2020	21.02.2020	TCELL	75.000,00
04.02.2020	13.03.2020	TTKOM	76.000,00
04.02.2020	02.03.2020	TTKOM	35.000,00
12.02.2020	16.03.2020	TTKOM	320.000,00

12.02.2020	02.03.2020	TTKOM	30.000,00
21.02.2020	11.06.2020	TCELL	321.000,00
02.03.2020	24.06.2020	TCELL	102.000,00
02.03.2020	24.06.2020	TCELL	80.000,00

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Mutlak Getiri Hedefli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2020-30.06.2020 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 104.793,77 TL gelir elde edilmiştir.

Dönem içinde yapılan türev araç işlemlerine ilişkin bilgiye <https://www.garantibbvaemeklilik.com.tr/ksbf> internet adresinden "Raporlar" bölümünden ulaşılabilir.