

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
İKİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2019 YILI FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci 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 (birtrilyonbeşyüzmlilyar) 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)
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)

<i>Kurucu'nun</i>	
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
<i>Yönetici'nin</i>	
Unvanı:	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 14.01.2015 No: PYŞ/PY.2-YD.2 1071
<i>Saklayıcı'nın</i>	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

Dünya ve Türkiye ekonomisi için zorlu geçen bir yılı geride bıraktık. 2019 yılı, ekonomi ve siyasi açıdan oldukça yoğun bir gündeme sahipti. Tekrarlanan seçimler ve Türkiye'nin içinde bulunmuş olduğu coğrafi ve ekonomik konjonktürün etkileri ile piyasalarda oldukça dalgalı bir seyir izlendi. Bununla birlikte mevcut küresel büyüme, jeopolitik riskler ve yatırımcıların güvenli liman arayışına rağmen olumlu seyrini sürdürmeye de devam etti.

Bu zorlu süreçte, ülke olarak olumsuz gelişmelerin üstesinden gelmeye gayret gösterdik ve 2018'in son çeyreğinden itibaren yıllık bazda daralan Türkiye ekonomisi üç çeyreklik aranın ardından yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda yüzde 0.9 ile beklentilere paralel büyüdü.

İşsizlik oranı Eylül 2019 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 2.4 puan artarak yüzde 13.9'a yükseldi.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ekim'de aylık bazda düşüş kaydederken, imalat sanayii PMI verileri son çeyrek boyunca 50 eşik seviyesinin altında gerçekleşti. Öte yandan, tüketici güveni hariç güven göstergelerinde Aralık ayında toparlanma gözlenmesi dikkat çekti.

Aralık ayında yurt içine yönelik risk algısında belirgin iyileşme kaydedildi. Bu paralelde hisse senedi piyasasında olumlu bir performans gözlemlendi. Yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'ta yüzde 11.84 ile TCMB'nin yüzde 12'lik tahmininin hafif altında gerçekleşti.

Kasım ayında ihracat hacmi geçtiğimiz yıla kıyasla yatay kalarak 15.5 milyar USD olurken, ithalat hacmi yüzde 9.7 artışla 17.7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı hızlı biçimde genişlemeye devam ederek Kasım'da 2.2 milyar USD'ye ulaştı. 2018 yılı Haziran ayından bu yana artma eğiliminde olan 12 aylık kümülatif cari fazla, Ekim 2019'da 16 ayın ardından ilk defa geriledi. Eylül'de 5.4 milyar USD ile tarihi yüksek düzeye çıkan 12 aylık cari fazla, Ekim'de 4.3 milyar USD düzeyine indi.

Amerikan Merkez Bankası (FED), 2019'un son para politikası toplantısında politika faizini yüzde 1.50-1.75 aralığında tuttu. Fed üyelerinin büyüme ve enflasyon tahminlerinde revizyon gözlenmezken, 17 Fed üyesinden 13'ü önümüzdeki yıl politika faiz oranının mevcut seviyesinde kalacağını öngördüklerini paylaştı.

Euro Alanı'nda 2019'un son çeyreğine ilişkin imalat verileri genel olarak zayıf bir tablo çizerken, enflasyonda hafif bir toparlanma gözlemlendi. Ekim ayında sanayi üretimi aylık bazda yüzde 0.5 ile beklentilere paralel bir oranda düşüş kaydetti. Bölgede imalat PMI nihai verilere göre Aralık'ta 46.3 ile sektördeki daralmanın 11. ayına taşındığına işaret etti. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da da imalat PMI sektörde küçülme sinyali vermeyi sürdürdü. Bölgede enflasyon ise Kasım ve Aralık ayında bir miktar ivme kazandı. Yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu bu iki ayda da yüzde 1.4 ile Ekim 2018'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), yıl içerisinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Karar metninin bir önceki toplantıdakinden farklılaşmamış olması, yeni başkanın mevcut para politikası duruşunu sürdüreceği şeklinde yorumlandı.

Asya ekonomilerine ilişkin açıklanan veriler bölge ekonomilerindeki ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Japonya ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 0.2 ile beklentilerin oldukça altında büyüdü.

3- Fon performansı

31.12.2018-31.12.2019 tarihleri arasında fon getirisi %22.52 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %23.41 olarak gerçekleşmiştir.

(2019 yılında fonun eşik değer getirisi (19.988%) TRLIBOR O/N getirisinin (23.414%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.)

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

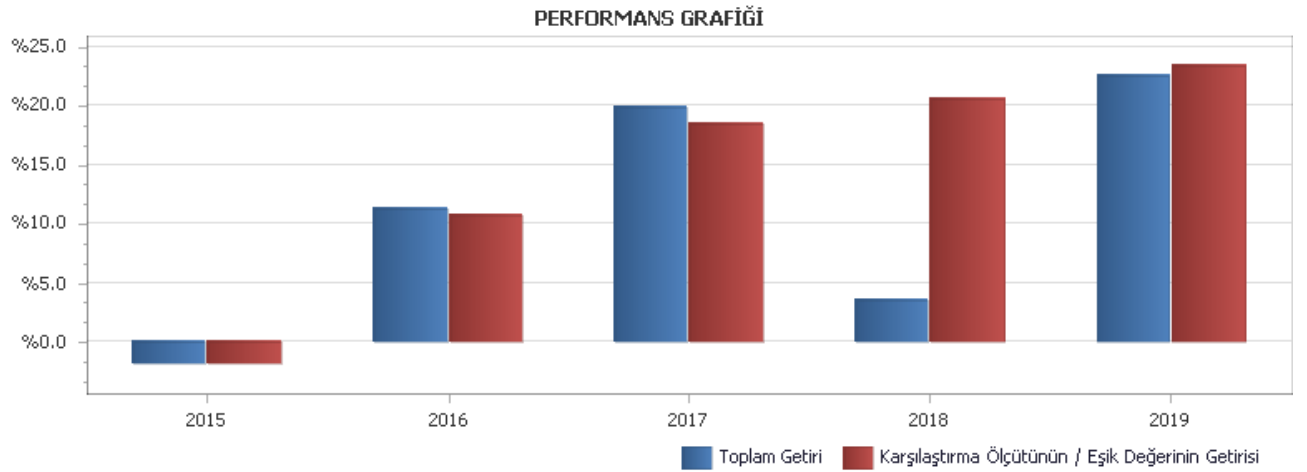
Fonun eşik değeri;

01.01.2018-18.02.2019 tarihleri arası

BIST-KYD Repo Brüt endeksi

19.02.2019'dan sonra

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	31/12/2019		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	1,160,000.00	ENJSA	8,572,400.00
	300,000.00	AEFES	6,924,000.00
	9,467,000.00	AKBNK	76,777,370.00
	1,105,000.00	ARCLK	23,028,200.00
	763,000.00	ASELS	15,977,220.00
	631,000.00	BIMAS	29,442,460.00
	1,111,200.00	BIZIM	12,412,104.00
	68,500.00	CLEBI	6,993,850.00
	5,600,000.00	EKGYO	8,176,000.00
	7,834,000.00	EREGL	70,819,360.00
	120,000.00	FROTO	8,502,000.00
	7,818,000.00	GARAN	87,092,520.00
	960,000.00	HEKTS	7,699,200.00
	2,053,000.00	IPEKE	15,849,160.00
	7,150,000.00	ISCTR	45,831,500.00
	1,755,000.00	ISMEN	7,897,500.00
	1,170,000.00	KCHOL	23,774,400.00
	1,735,000.00	KOZAA	17,402,050.00
	10,300,000.00	KRDMD	27,398,000.00
	125,000.00	MAVI	7,237,500.00
	350,000.00	MGROS	8,477,000.00
	3,350,000.00	NTHOL	8,710,000.00
	105,000.00	PGSUS	9,072,000.00
	4,430,000.00	SAHOL	42,262,200.00
	1,720,000.00	SISE	9,064,400.00
	295,000.00	TAVHL	8,608,100.00
	339,980.00	TBORG	4,045,762.00
	3,611,000.00	TCELL	49,831,800.00
	5,230,000.00	THYAO	75,625,800.00
	275,000.00	TKFEN	5,313,000.00
	770,000.00	TOASO	20,682,200.00
	2,300,000.00	TTKOM	16,951,000.00

	365,000.00	TUPRS	46,282,000.00
	610,000.00	ULKER	13,639,600.00
	5,705,000.00	VAKBN	31,434,550.00
	1,120,000.00	YATAS	8,220,800.00
	3,300,000.00	YKBNK	8,184,000.00
	360,000.00	YKSLN	2,206,800.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	56,500,000	TRSARCL22117	57,478,152.17
Borçlanma Araçları	15,500,000	TRSARCL72112	15,940,596.16
	4,200,000	TRSAYGZ12024	4,461,000.12
	7,600,000	TRSAYGZ62110	7,574,798.64
	5,700,000	TRSAYGZ82118	5,827,861.10
	5,580,000	TRSDOGH72112	5,056,597.12
	20,000,000	TRSEN RJ22110	30,257,088.84
	8,600,000	TRSENSAE2114	12,157,053.01
	5,000,000	TRSENSA32314	6,532,394.21
	12,000,000	TRSENSA72211	17,191,696.19
	40,000,000	TRSERGL52117	40,703,919.74
	35,000,000	TRSGRANE2915	36,237,498.15
	3,000,000	TRSIGY12113	3,098,578.24
	5,900,000	TRSKCTF62110	5,936,803.47
	3,200,000	TRSKCTF72127	3,278,921.08
	10,000,000	TRSMGTIA2118	10,035,169.20
	10,400,000	TRSMGTI22115	10,624,842.63
	4,500,000	TRSOPAS22012	4,734,270.88
	4,400,000	TRSOPAS22111	4,447,523.93
	23,200,000	TRSOTKO32110	23,366,349.29
	33,250,000	TRSOTKO72116	34,064,899.36
	3,400,000	TRSTATK62115	3,370,468.42
	6,000,000	TRSTHALE2716	6,005,917.44
	40,000,000	TRSTISB62911	40,291,964.77
	14,000,000	TRSTISB72712	14,312,620.21
	5,320,000	TRSTTRK42012	5,549,828.77
	42,500,000	TRSVKFB92925	42,389,689.39
	35,000,000	TRSYKBK62914	36,454,728.66
	10,000,000	TRSYKBK92911	10,384,020.08
	26,870,000	TRFGAN32011	27,113,249.90
	34,000,000	TRPKYVFA2318	37,611,484.85
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	4,000,000	USM0375YAK49	24,143,628.96
Dış Borçlanma Araçları YP	700,000	USM8931TAA71	4,342,411.46
	2,000,000	XS0874840688	12,110,733.36

	1,000,000	XS1079527211	5,995,764.72
	12,000,000	XS1345632811	73,938,102.48
	4,500,000	XS1390320981	27,408,701.43
	500,000	XS1508914691	3,033,195.66
	1,000,000	XS1622626379	5,983,474.86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	30,000,000	TRT071020T23	27,647,678.70
Borçlanma Araçları	80,774,791	TRT080720T19	84,007,292.90
	20,000,000	TRT110226T13	19,595,919.83
	15,000,000	TRT110827T16	14,515,398.33
	500,000	TRT120122T17	505,848.60
	36,000,000	TRT120820T12	41,813,178.69
	5,500,000	TRT130520T14	5,302,083.30
	30,000,000	TRT170221T12	31,047,496.62
	12,000,000	TRT200422T14	12,751,018.94
	194,648	TRT270923T11	183,571.53
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	42,000,000	US900123AX87	255,662,363.88
Borçlanma Araçları YP	25,000,000	US900123BH29	155,168,986.50
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	69,031,122	TEMİNAT	78,755,537.21
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	51,240.00	TRT010420T19	125,061.64
	181,519,440.00	TRT050624T19	181,611,883.59
	19,203,665.00	TRT060825T15	20,012,328.77
	315,290.00	TRT160425T17	500,308.22
	40,511,630.00	TRT220921T18	39,024,041.10
	6,733,290.00	TRT261022T10	13,508,321.92
	5,567,975.00	TRT280628T18	6,504,006.85
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para	20,123,699	06.01.2020	20,099,806.23
Piyasası	20,125,069	07.01.2020	20,095,209.82
	20,112,438	08.01.2020	20,076,871.54
	50,537,329	13.01.2020	50,376,470.08
	40,449,384	14.01.2020	40,305,651.00
	30,334,877	15.01.2020	30,218,351.20
	20,234,164	16.01.2020	20,149,946.16
	20,233,151	17.01.2020	20,142,274.20
	20,198,904	20.01.2020	20,091,236.08
	30,345,548	04.02.2020	30,055,050.79
	5,060,096	06.02.2020	5,008,720.06
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)

Vadeli Mevduat YP	72,018,745	06.02.2020	71,287,944.87
TOPLAM			2,932,013,664.10

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		31/12/2019 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri		2,932,013,664.10
▪Hazır Değerler (+)		265,256.71
- Bankalar		164,349.35
- Diğer Hazır Değerler		100,907.36
▪Alacaklar (+)		432,269,783.27
- Takastan Alacaklar (T1)		4,428,673.70
- Takastan Alacaklar (T2)		16,232,821.06
- Diğer Alacaklar		411,608,288.51
▪Borçlar (-)		443,830,965.40
- Takasa Borçlar (T1)		6,208,181.02
- Takasa Borçlar (T2)		8,882,550.00
- Yönetim Ücreti		5,549,833.82
- Diğer Borçlar*		423,190,400.56
2.Net Varlık Değeri		2,920,717,738.68
Dolaşımdaki Pay Sayısı		135,508,791,581.077
3.Birim Pay Değeri		0.021554

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2019 - 31/12/2019					
	Tarih	Alınan Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış Tutarı
	28.02.2019	TL	USD	5.491	38,437,000.00	7,000,000.00
	30.04.2019	TL	USD	6.2187	43,530,900.00	7,000,000.00
	11.06.2019	TL	USD	5.847	76,011,000.00	13,000,000.00
	24.06.2019	TL	USD	5.978	89,670,000.00	15,000,000.00
	26.06.2019	TL	USD	5.9495	35,697,000.00	6,000,000.00
	28.06.2019	TL	USD	5.926	11,852,000.00	2,000,000.00
	10.07.2019	TL	USD	5.902	159,354,000.00	27,000,000.00
	22.08.2019	TL	USD	5.817	133,791,000.00	23,000,000.00
	10.09.2019	TL	USD	5.8335	291,675,000.00	50,000,000.00
	10.09.2019	TL	USD	5.8265	58,265,000.00	10,000,000.00
	10.10.2019	TL	USD	5.9577	357,462,000.00	60,000,000.00
	12.11.2019	TL	USD	5.8248	349,488,000.00	60,000,000.00

16.12.2019	TL	USD	5.8785	352,710,000.00	60,000,000.00
16.12.2019	TL	USD	5.87	58,700,000.00	10,000,000.00

ÖDÜNÇ İŞLEMLER	01.01.2019 - 31.12.2019		
	Ödünç Verilen Tarih	Kapanış Tarihi	Hisse
03.01.2019	14.01.2019	AKBNK	48,000.00
03.01.2019	14.01.2019	AKBNK	48,000.00
03.01.2019	01.02.2019	ISCTR	57,000.00
24.01.2019	07.02.2019	ISCTR	150,000.00
24.01.2019	03.05.2019	ISCTR	57,000.00
24.01.2019	26.02.2019	TCELL	36,500.00
29.01.2019	13.03.2019	KCHOL	18,000.00
29.01.2019	26.02.2019	TCELL	16,500.00
31.01.2019	26.02.2019	TCELL	55,000.00
31.01.2019	07.05.2019	ISCTR	125,000.00
31.01.2019	04.02.2019	ISCTR	115,000.00
26.02.2019	28.03.2019	KCHOL	100,000.00
26.02.2019	13.03.2019	SAHOL	86,500.00
12.03.2019	26.03.2019	ISCTR	132,000.00
14.03.2019	26.03.2019	ISCTR	145,000.00
14.03.2019	27.03.2019	TCELL	65,000.00
19.03.2019	20.03.2019	ISCTR	85,000.00
26.03.2019	02.04.2019	KCHOL	63,500.00
26.03.2019	08.04.2019	TCELL	199,500.00
27.03.2019	02.04.2019	KCHOL	100,000.00
27.03.2019	10.04.2019	SAHOL	12,050.00
02.04.2019	02.05.2019	ISCTR	250,000.00
02.04.2019	15.04.2019	EREGL	150,000.00
04.04.2019	19.08.2019	ISCTR	200,000.00
04.04.2019	16.04.2019	KCHOL	100,000.00
09.04.2019	23.08.2019	ISCTR	265,000.00
16.04.2019	03.05.2019	ISCTR	217,000.00
11.06.2019	19.08.2019	ISCTR	100,000.00
24.06.2019	15.08.2019	ISCTR	100,000.00
24.06.2019	28.06.2019	SAHOL	50,000.00

19.08.2019	16.09.2019	TCELL	40,000.00
19.08.2019	02.09.2019	TCELL	21,000.00
19.08.2019	11.10.2019	KCHOL	10,000.00
19.08.2019	16.09.2019	KCHOL	10,000.00
19.08.2019	28.08.2019	TCELL	25,000.00
19.08.2019	30.09.2019	TCELL	90,000.00
23.08.2019	28.11.2019	KCHOL	25,000.00
23.08.2019	12.09.2019	KCHOL	12,000.00
23.08.2019	25.09.2019	KCHOL	2,000.00
23.08.2019	18.11.2019	SAHOL	75,000.00
23.08.2019	19.09.2019	TTKOM	90,000.00
02.09.2019	06.09.2019	SAHOL	22,500.00
02.09.2019	04.10.2019	SAHOL	31,500.00
10.10.2019	05.11.2019	KCHOL	30,000.00
10.10.2019	06.12.2019	KCHOL	15,000.00
10.10.2019	12.12.2019	KCHOL	40,000.00
21.11.2019	04.12.2019	SAHOL	50,000.00
06.12.2019	03.01.2020	TCELL	310,000.00
09.12.2019	06.01.2020	TCELL	60,000.00
17.12.2019	30.12.2019	KCHOL	14,000.00
17.12.2019	30.12.2019	SAHOL	20,000.00

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 116.428,43 TL gelir elde edilmiştir.

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