

**Garanti Portföy  
Üçüncü Değişken Fon**

31 Aralık 2021 Tarihinde  
Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Yatırım Performansı Konusunda  
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor



KPMG Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9  
Levent 34330 İstanbul  
Tel +90 212 316 6000  
Fax +90 212 316 6060  
www.kpmg.com.tr

**Garanti Portföy Üçüncü Değişken Fon 'un  
31 Aralık 2021 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım  
Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan  
Bilgilere İlişkin Rapor**

Garanti Portföy Üçüncü Değişken Fon 'un 1 Ocak 2021 – 31 Aralık 2021 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

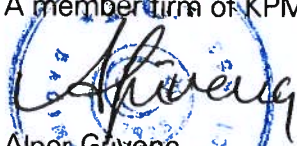
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak 2021 – 31 Aralık 2021 dönemine ait performans sunuş raporu Garanti Portföy Üçüncü Değişken Fon 'un performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

**Diğer Husus**

Fon'un kamuya açıklanmak üzere hazırlanan 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakip söz konusu finansal tablolar hakkındaki bağımsız denetçi raporumuz ayrıca düzenlenecektir.

KPMG-Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
A member firm of KPMG International Cooperative

  
Alper Güvenç  
Sorumlu Denetçi, SMMM

31 Ocak 2022  
İstanbul, Türkiye

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 27.04.2015

**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

| 31.12.2021 tarihi itibarıyla |             |
|------------------------------|-------------|
| Fon Toplam Değeri            | 103.541.957 |
| Birim Pay Değeri (TRL)       | 3,208817    |
| Yatırımcı Sayısı             | 1.695       |
| Tedavül Oranı (%)            | 0,32%       |

**Portföy Dağılımı**

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Borçlanma Araçları                | 37,45%  |
| - Devlet Tahvili / Hazine Bonusu  | 20,60%  |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları  | 13,13%  |
| - Özel Sektör Kira Sertifikası    | 1,38%   |
| - Finansman Bonusu                | 2,34%   |
| Teminat                           | 22,24%  |
| Yabancı Ortaklık Payları          | 0,80%   |
| Borsa Yatırım Fonu                | 10,92%  |
| Ortaklık Payları                  | 11,34%  |
| - Demir, Çelik Temel              | 1,54%   |
| - Bankacılık                      | 1,48%   |
| - Holding                         | 1,37%   |
| - Madencilik                      | 1,02%   |
| - Perakende                       | 0,82%   |
| - Otomotiv                        | 0,68%   |
| - Dayanıklı Tüketim               | 0,68%   |
| - Petrol Ve Petrol Ürünleri       | 0,67%   |
| - Hava Yolları Ve Hizmetleri      | 0,63%   |
| - İletişim Cihazları              | 0,60%   |
| - Elektrik                        | 0,49%   |
| - İnşaat, Taahhüt                 | 0,46%   |
| - Kimyasal Ürün                   | 0,32%   |
| - Endüstriyel Tekstil             | 0,30%   |
| - İletişim                        | 0,25%   |
| - Sigorta                         | 0,00%   |
| Ters Repo                         | 8,63%   |
| Yatırım Fonu Katılma Payları      | 3,12%   |
| Vadeli Mevduat                    | 2,40%   |
| Kıymetli Maden                    | 2,22%   |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri | 0,88%   |
| Futures                           | 0,00%   |
| Swap                              | 0,00%   |
| Toplam                            | 100,00% |

| Fon'un Yatırım Amacı  | Portföy Yöneticileri    |
|---|-------------------------|
| Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. | Benan Tanfer            |
|   | Serkan Saraç            |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet   | Hakan Çınar             |
|   | Turgut Gürbüz           |
|   | Müge Dağistan Muğaloğlu |
|   | Engin Efecik            |
|   | Mehmet Kapudan          |
|   | Hakan Nazlı             |
|   | İlkey Öztürk            |
|   | Mümin Türkses           |
|   | Süleyman Katipoğlu      |
|   | Hayri Batur             |
|   | Olçay Karabina          |
|   | Atıl Acara              |

**Yatırım Stratejisi**

Fon'un yatırım stratejisi: Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de yurtdışı ülkelerde, TL ve dövizde endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Bununla birlikte, Fon piyasa koşullarına bağlı olarak fon portföyüne yurtiçi ortaklık payları dahil edilebilecek olup, yurtiçi ortaklık paylarının oranı fon toplam değerinin %40'ını aşamaz. Fon, olumsuz piyasa koşullarında yatırımcıların uğrayabileceği olası zararları azaltabilmek amacıyla yurtiçi ve yurtdışı ülkelere ortaklık payı, faiz, döviz/kur, kıymetli maden, endeks ve sermaye piyasası araçlarına dayalı kontratlara dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde kısa pozisyon olarak, bu varlıklardaki spot ve türev pozisyonların toplamının fon toplam değerine oranı -%20'ye kadar düşürülebilir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 arası düzeyde kalacaktır. Fon opsiyon satıcısı olarak opsiyon sözleşmelerine taraf olamaz. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %50'si ve fazlası olamaz.

**Yatırım Riskleri**

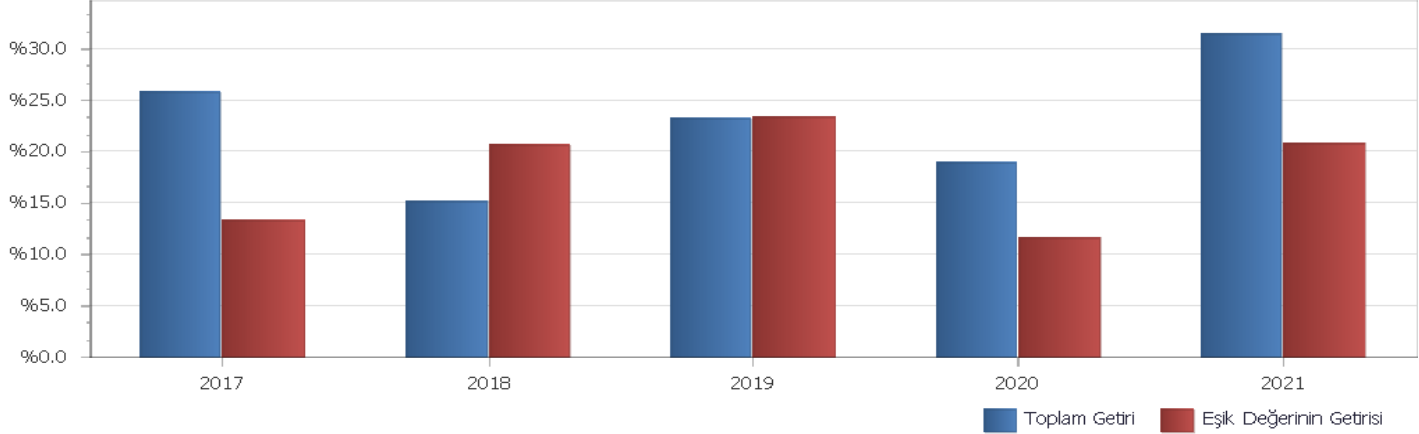
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşıyan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade etmektedir. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. d- Kar Payı Oranı Riski: Fon portföyüne kara katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin dahil edilmesi halinde, beklenen kar payı miktarında piyasalarda meydana gelebilecek kar payı oranı değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade etmektedir. e- Kira Sertifikası Fiyat Riski: Fon portföyüne kira sertifikası dahil edilmesi halinde, kira sertifikalarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. f- Kıymetli Maden Fiyat Riski: Fon portföyüne altın ve/veya diğer kıymetli maden dahil edilmesi halinde, altın ve/veya diğer kıymetli madenlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski: Yapılandırılmış yatırım araçlarının yapılan yatırımların değeri, dayanak varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda tamamının da kaybedilmesi mümkündür. Yapılan gereği dayanak varlıklarına göre daha karmaşık bir yapı içerebilir, yaratıkları kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynaklığı yaratılabilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda karşı taraf riski ve ihraççının kredi riski de bulunmaktadır. Piyasa yapıcısının bulunmadığı yapılandırılmış yatırım araçları, olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir.

**B. PERFORMANS BİLGİSİ****PERFORMANS BİLGİSİ**

| YILLAR | Toplam Getiri (%) | Eşik Değer Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**) | Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri |
|--------|-------------------|-------------------------|--------------------------------|--|--|---------------|--|
| 2017   | 25,772%           | 13,290%                 | 11,920%                        | 0,239%   | 0,0306%                                | 0,1745        | 112.940.624,04   |
| 2018   | 15,114%           | 20,576%                 | 20,302%                        | 0,466%   | 0,0518%                                | -0,0375       | 53.351.718,94  |
| 2019   | 23,277%           | 23,414%                 | 11,836%                        | 0,381%   | 0,0564%                                | 0,0007        | 85.581.919,62  |
| 2020   | 18,916%           | 11,608%                 | 14,599%                        | 0,496%   | 0,0279%                                | 0,0530        | 87.149.490,04  |
| 2021   | 31,532%           | 20,745%                 | 36,081%                        | 0,606%   | 0,0500%                                | 0,0597        | 103.541.957,31   |

(\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(\*\*) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

**PERFORMANS GRAFİĞİ**

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

## C. DİPNOTLAR

1) Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 05.06.1997 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. T. Garanti Bankası A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in ana faaliyet konusu SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Kolektif yatırım kuruluşlarının portföy yönetimi hizmeti kapsamında 31.12.2021 tarihi itibarıyla 33 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 74 adet Yatırım Fonu ve 1 adet Yatırım Ortaklığı portföyü yönetmektedir. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2021 tarihi itibarıyla 60.5 Milyar TL'dir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2021 - 31.12.2021 döneminde net %31.53 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %20.74 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %10.79 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırılarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

| 01.01.2021 - 31.12.2021 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar     |
|---|----------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0,000300%                  | 1.536.367,23 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0,000057%                  | 16.708,98    |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0,000452%                  | 133.703,70   |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0,001015%                  | 299.776,34   |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0,000055%                  | 16.305,87    |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0,000101%                  | 29.953,87    |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 2.032.815,99               |              |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 80.953.240,63              |              |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 2,511099%                  |              |

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

| Kıstas Dönemi         | Kıstas Bilgisi  |
|-----------------------|---|
| 27.04.2015-02.01.2022 | Fonun eşik değeri; gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisidir. |

6) Yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

## 1) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

| <b>31.12.2020 - 31.12.2021 Dönem Getirisi</b>   | <b>Getiri</b> |
|---|---------------|
| BIST 100 ENDEKSİ                                | 30,05%        |
| BIST 30 ENDEKSİ                                 | 28,41%        |
| BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ                      | 19,48%        |
| BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ                    | 16,32%        |
| BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ                   | 15,35%        |
| BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ                   | 11,68%        |
| BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ                   | 6,70%         |
| BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ                       | -1,96%        |
| BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ                      | -21,67%       |
| BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ                     | 18,73%        |
| BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ                  | 21,43%        |
| BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi        | 12,48%        |
| BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi | 18,89%        |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)  | 17,78%        |
| BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi   | 14,23%        |
| Katılım 50 Endeksi                              | 26,35%        |
| BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA        | 71,56%        |
| BIST-KYD Eurobond USD (TL)                      | 70,34%        |
| BIST-KYD Eurobond EUR (TL)                      | 60,91%        |
| Dolar Kuru                                      | 79,65%        |
| Euro Kuru                                       | 65,49%        |

|  | <b>GPU</b> |
|--|------------|
| Net Basit Getiri                             | 31,53%     |
| Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı       | 2,52%      |
| Azami Toplam Gider Oranı                     | 3,65%      |
| Kurucu Tarafından Karşılana Giderlerin Oranı | 0,00%      |
| Net Gider Oranı                              | 2,52%      |
| Brüt Getiri                                  | 34,05%     |