

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2019 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-31.12.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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.

Dolar Endeksi (DXY), 2019 yılında 0.2% değer kazanmıştır. Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) kurları ise aynı dönemde 3.1% değerlenmiştir. Hisse senetleri tarafında ise Gelişmekte olan Ülkeler 2019 yılında 15.4% getiri sağlamıştır. Gelişmiş Ülkeler (GÜ) ise aynı dönemde 25.2% değerlenmiştir.

2019 yılı, önceki yıllarda başlayan sıkılaştırma politikasının terse döndüğü bir dönem olmuştur. 2018 yılında küresel büyümenin senkronizasyonun bozulması ile birlikte, 2019 büyümede yavaşlama endişelerinin yoğun yaşandığı bir yıl olmuştur. Küresel merkez bankaları bu gelişmelere faiz indirimleri ve teşvik paketleri ile cevap vermeye çalışmışlardır.

FED, 2015 yılında başladığı faiz artırım sürecini 2018 yılı sonu itibari ile sonlandırmıştır. Bu süreç boyunca 9 adet faiz artırımını yapan FED, toplamda 225 baz puanlık artış gerçekleştirmiştir. 2019 yılı bu sürecin terse döndüğü bir yıl olmuştur. 3 adet indirim giden FED, faizlerde 75 baz puanlık bir indirim yapmıştır. Bu indirimler piyasa beklentisi doğrultusunda gerçekleşmiş, FED üyelerinin beklentileri yıl içinde piyasa ile uyumlu hale gelmiştir. 2019 yılı bu haliyle de 2018'den ayrılmaktadır (piyasa FED'e yaklaşmıştır).

Avro Bölgesi'nde ise Draghi, görevini Lagarde'a teslim etmiştir. Görevini teslim etmeden önce Eylül ayında genişleme paketi açıklamıştır. Buna göre faiz -%0.5'e düşürülmüş, varlık alım programı açıklanmıştır. Varlık alımlarının faiz artırımdan kısa bir süre öncesine kadar süreceği vurgulanmıştır. Draghi ayrıca Avro Bölgesi devletlerine mali genişleme yapmaları yönünde tavsiyesini yinelemiştir.

Yurtiçi piyasalarda ise 2019 yılı toparlanma dönemi olarak geçmiştir. Piyasalar yılın ilk çeyreğine kuvvetli başlamış, özellikle hisse senetleri 100 bin seviyesinin üzerine yükselmiştir. Mart ayının sonlarında yaşanan TL sıkışıklığı ile birlikte piyasalara satış gelmiştir. Bu satışlar tüm varlıklarda etkili olmuş BIST 100 Endeksi 85 binin altına gerilerken, tahvil faizleri %20'nin üzerine çıkmıştır. TL'de likidite sorununun aşılması ve küresel olarak genişleyici politikaların desteği ile birlikte risk iştahı yükselmiş ve piyasaların yılın geri kalan döneminde önemli getiriler sağlamıştır.

2019'un ilk çeyrek büyüme verisinin açıklanması ile birlikte Türkiye teknik resesyondan çıkmış oldu. Son açıklanan veride ise (3. Çeyrek) bir önceki yılın aynı dönemine göre ~%1 büyüme kaydedilmiştir. Yılın son çeyreğinde büyümede ivme kazanılması beklenirken, tüm yılın büyüme %0'nın hafif üzerinde tahmin edilmektedir.

Enflasyon tarafında da 2019 yılı toparlanmanın yaşandığı bir dönem olmuştur. 2018 yılı %20.30 ile tamamlanmıştır. 2019'un sonuna gelindiğinde ise tüketici enflasyonu %11.84'e gerilemiştir. TL'nin sakin bir yıl geçirmiş olması, talep yönlü baskıların olmayışı enflasyonun gerilemesine önemli rol oynamıştır. TCMB, enflasyondaki düşüşe paralel olarak faiz indirimleri gerçekleştirmiştir. Yılın ikinci yarısında başlayan indirimler ile birlikte haftalık repo faizi %24 seviyesinden %12'ye kadar gerilemiştir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, 2019 yılına 91.0 bin seviyesinden başlamış, yıl içerisinde 83.7 - 121.4 bin arasında bir bant içerisinde işlem görmüş, yılı 114.4 bin seviyesinden %25.4 değerlendirilerek tamamlamıştır.

Tahvil Piyasası: 2019 yılında verim eğrisi boyunca düşüşler görülmüştür. Kısa tarafta 2 yıllık basit faiz 739 baz puan düşerek %11.45 olmuş, uzun tarafta 10 yıllık basit faiz ise 394 baz puan düşerek %11.86 olmuştur.

Döviz Piyasası: Türk Lirası, 2019 yılında 11.1% değer kaybetmiştir. İma edilen kur oynaklığı da dönem boyunca azalış göstermiş, tarihsel ortalamaların altına gerilemiştir.

Türk hisse senedi piyasası için 2019 yılının ikinci yarısında pozitif bir seyir vardı. Bu olumlu seyri dünya genelinde merkez bankaları tarafından uygulanan genişlemeci para politikalarına bağlamak mümkün. Yüksek likidite ortamında ABD hisse senedi endeksleri tüm zamanların en yüksek seviyelerini test ederken, yurtiçi hisse senedi piyasaları da bu ralliye sınırlı ölçüde katıldı. Pozisyonlanmamızda da buna uygun olarak ilerlendi. Bundan sonraki dönemde ise, yurtiçi ekonomik büyümedeki toparlanma ve global risk iştahı yakından izlenerek gerekli aksiyonlar alınacaktır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına; T. Garanti Bankası A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Citi Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş. ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanabilecek komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- 1) Pay ve Varant komisyonu: %0,005-%0,04 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 2) Sabit getirili menkul kıymet ve Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Fon adına BIST Borçlanma Araçları Piyasasında ve Takasbank Para Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, Borsa İstanbul ve Takasbank tarifesi uygulanır.
- 3) Sabit Getirili Menkul Kıymetler ve VİOP işlemler Aracılık Ücreti:
 - Bono ve tahviller için 0 - 0,00001 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
 - Ters repo/ işlemleri için 0- 0,000003 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
 - VİOP'da işlem gören sözleşmeler için 0-0,000105 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 4) Yabancı Piyasalarda yapılan Menkul Kıymet İşlem Ücreti: Fon adına yabancı piyasa ve borsalarda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, ilgili piyasa ve borsalarda geçerli olan ücret tarifesi uygulanır.
- 5) Takasbank Saklama Komisyonu: Takasbank tarafından belirlenen ve ilan edilen ücret komisyonlar aynen uygulanmaktadır.
- 6) VİOP işlem Komisyonu: Endeks kontratlarda 0,00004 (yüzbindedört), döviz kontratlarda 0,00003 (yüzbindeüç) olarak uygulanmaktadır. (BSMV dahil değildir)
- 7) Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri komisyonu: BIST tarifesi uygulanır.

Oranlara BSMV dahil değildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 12 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.0201
Aracılık Komisyonları	0.0005
Diğer Fon Giderleri	0.0007
Toplam Harcamalar	0.0213

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu