

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

## 1- Genel Bilgiler

<b>Fon'un Unvanı</b>	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon'un Türü</b>	Değişken Fon
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz milyar) pay
<b>Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası</b>	12/08/2003 No:90946 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası</b>	15/08/2003 No:5864 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)

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

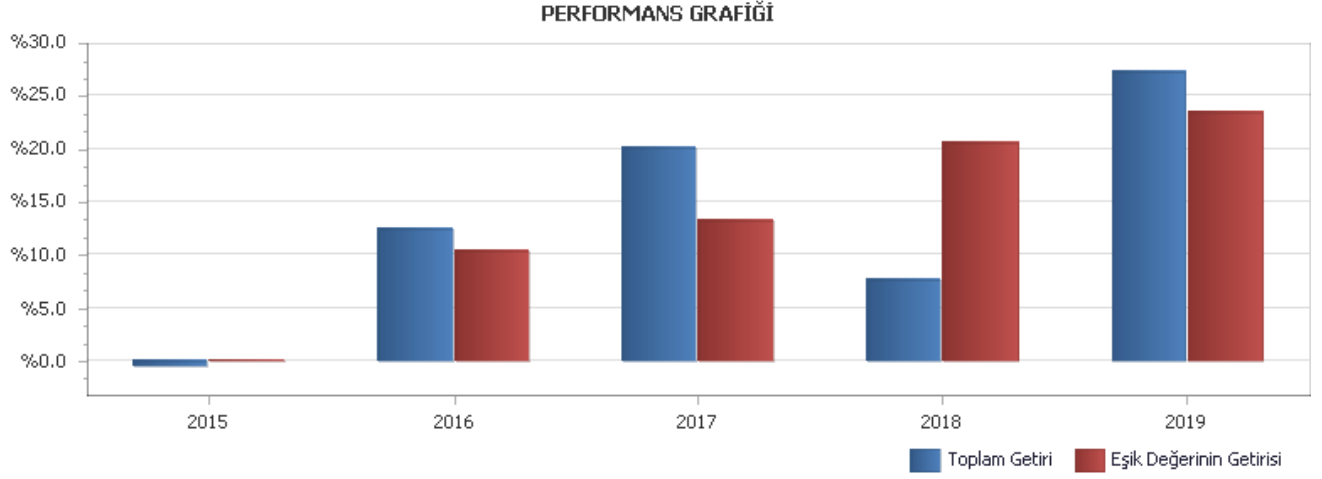
---

31.12.2018-31.12.2019 tarihleri arasında fon getirisi %27.25 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %23.41 olarak gerçekleşmiştir.

(2019 yılında fonun eşik değer getirisi (22.701%) 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; BIST-KYD Repo Brüt 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

<b>FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU</b>	<b>31/12/2019</b>		
	<b>KIYMET TÜRÜ</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>
<b>Pay</b>	360,000.00	ENJSA	2,660,400.00
	94,000.00	AEFES	2,169,520.00
	2,999,000.00	AKBNK	24,321,890.00
	351,300.00	ARCLK	7,321,092.00
	242,000.00	ASELS	5,067,480.00
	200,000.00	BIMAS	9,332,000.00
	352,500.00	BIZIM	3,937,425.00
	21,600.00	CLEBI	2,205,360.00
	1,800,000.00	EKGYO	2,628,000.00
	2,479,000.00	EREGL	22,410,160.00

	37,500.00	FROTO	2,656,875.00
	2,477,000.00	GARAN	27,593,780.00
	300,000.00	HEKTS	2,406,000.00
	655,000.00	IPEKE	5,056,600.00
	2,265,000.00	ISCTR	14,518,650.00
	560,000.00	ISMEN	2,520,000.00
	370,000.00	KCHOL	7,518,400.00
	555,000.00	KOZAA	5,566,650.00
	3,250,000.00	KRDMD	8,645,000.00
	38,000.00	MAVI	2,200,200.00
	110,000.00	MGROS	2,664,200.00
	1,10,000.00	NTHOL	2,860,000.00
	33,000.00	PGSUS	2,851,200.00
	1,404,000.00	SAHOL	13,394,160.00
	550,000.00	SISE	2,898,500.00
	95,200.00	TAVHL	2,777,936.00
	105,000.00	TBORG	1,249,500.00
	1,142,000.00	TCELL	15,759,600.00
	1,650,000.00	THYAO	23,859,000.00
	90,000.00	TKFEN	1,738,800.00
	243,000.00	TOASO	6,526,980.00
	730,000.00	TTKOM	5,380,100.00
	116,200.00	TUPRS	14,734,160.00
	193,000.00	ULKER	4,315,480.00
	1,815,500.00	VAKBN	10,003,405.00
	330,000.00	YATAS	2,422,200.00
	1,050,000.00	YKBNK	2,604,000.00
	110,000.00	YKSLN	674,300.00
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Özel Sektör</b>	27,400,000	TRSARCL22117	27,874,360.52
<b>Borçlanma Araçları</b>	3,500,000	TRSARCL72112	3,599,489.46
	2,450,000	TRSAYGZ12024	2,602,250.07
	4,900,000	TRSAYGZ62110	4,883,751.76
	10,000,000	TRSEN RJ22110	15,128,544.42
	2,250,000	TRSENSAE2114	3,180,624.33
	9,000,000	TRSENSA72211	12,893,772.14
	24,000,000	TRSERGL52117	24,422,351.85
	10,000,000	TRSGRANE2915	10,353,570.90
	4,850,000	TRSMGTI22115	4,954,854.49
	2,300,000	TRSOPAS22012	2,419,738.45
	3,520,000	TRSOPAS22111	3,558,019.14
	10,350,000	TRSOTKO32110	10,424,211.86
	6,650,000	TRSOTKO72116	6,812,979.87

	3,400,000	TRSTATK62115	3,370,468.42
	3,000,000	TRSTHALE2716	3,002,958.72
	6,500,000	TRSTISB62911	6,547,444.28
	8,500,000	TRSTISB72712	8,689,805.13
	2,000,000	TRSTISB92918	1,996,237.95
	4,610,000	TRSTTRK42012	4,809,156.13
	6,500,000	TRSVKFB92925	6,483,128.97
	6,100,000	TRSYKKB62914	6,353,538.42
	7,000,000	TRSYKKB92911	7,268,814.06
	8,870,000	TRFTCZB82013	9,069,851.88
	15,000,000	TRPKYVFA2318	16,593,302.14
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Özel Sektör</b>	900,000	XS0874840688	5,449,830.01
<b>Dış Borçlanma Araçları YP</b>	1,815,000	XS1079527211	10,882,312.97
	700,000	XS1508914691	4,246,473.92
	2,500,000	XS1684378208	14,768,919.00
	2,000,000	XS1788516679	12,269,806.56
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Kamu Sektörü</b>	600,000	TRT020322T17	617,570.22
<b>Borçlanma Araçları</b>	9,700,000	TRT050220T17	9,965,443.18
	300,000	TRT080323T10	271,742.95
	20,274,791	TRT080720T19	21,086,161.71
	100,000	TRT110226T13	97,979.60
	100,000	TRT110827T16	96,769.32
	2,200,000	TRT120325T12	1,935,382.19
	16,900,000	TRT170221T12	17,490,089.75
	500,000	TRT180123T10	538,348.42
	1,000,000	TRT181023T19	1,302,762.07
	8,000,000	TRT201021T25	8,515,506.21
	12,000,000	TRT220921T18	11,917,131.24
	400,000	TRT240227T17	395,904.70
	8,000,000	TRT240724T15	7,517,311.34
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Devlet Tahvili YP</b>	1,700,000	TRT171221F16	11,331,616.67
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Kamu Sektörü Dış</b>	9,200,000	US900123AX87	56,002,232.09
<b>Borçlanma Araçları YP</b>	400,000	US900123BH29	2,482,703.78
	30,000	US900123CM05	159,655.80
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Kira Sertifikası-Kamu Sektörü</b>	3,000,000	TRD100221T17	3,416,574.84
	7,880,000	TRD140721T18	8,199,166.66
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>VİOP</b>	16,141,914	TEMİNAT	16,141,913.86

	<b>Nominal Değer</b>	<b>Menkul Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Ters Repo</b>	10,270,170.00	TRT020823T11	20,012,328.77
	2,557,530.00	TRT041126T11	2,501,541.10
	10,501,120.00	TRT050624T19	10,506,472.60
	7,437,225.00	TRT060121T16	17,510,787.67
	2,934,740.00	TRT120325T12	2,501,541.10
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tarihi</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Takasbank Borsa Para Piyasası</b>	6,574,314	07.02.2020	6,505,676.58
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tarihi</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Vadeli Mevduat TL</b>	220,123	02.01.2020	220,123.39
	10,118,230	15.01.2020	10,075,600.49
	16,245,676	24.01.2020	16,139,458.06
<b>TOPLAM</b>			<b>797,815,067.18</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>31/12/2019 TUTARI (TL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	797,815,067.18
▪Hazır Değerler (+)	173,857.05
- Bankalar	146,883.60
- Diğer Hazır Değerler	26,973.45
▪Alacaklar (+)	78,450,998.03
- Takastan Alacaklar (T1)	14,734,153.97
- Takastan Alacaklar (T2)	5,215,492.50
- Diğer Alacaklar	58,501,351.56
▪Borçlar (-)	66,721,194.98
- Takasa Borçlar (T1)	2,056,146.27
- Takasa Borçlar (T2)	2,815,650.00
- Yönetim Ücreti	1,404,131.73
- Diğer Borçlar*	60,445,266.98
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	809,718,727.28
Dolaşımdaki Pay Sayısı	9,875,839,461.678
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0.081990

<b>FORWARD İŞLEMLER</b>	<b>01/01/2019 - 31/12/2019</b>				
<b>Tarih</b>	<b>Alınan Döviz</b>	<b>Satılan Döviz</b>	<b>Fiyat (kur)</b>	<b>Alış Tutarı</b>	<b>Satış Tutarı</b>
28.02.2019	TL	USD	5.491	27,455,000.00	5,000,000.00
28.02.2019	TL	USD	5.491	27,455,000.00	5,000,000.00
30.04.2019	TL	USD	6.2187	62,187,000.00	10,000,000.00
20.06.2019	TL	USD	5.769	5,769,000.00	1,000,000.00
20.06.2019	TL	USD	5.7684	12,690,480.00	2,200,000.00
10.07.2019	TL	USD	5.902	59,020,000.00	10,000,000.00
10.09.2019	TL	USD	5.8335	58,335,000.00	10,000,000.00
10.10.2019	TL	USD	5.9577	59,577,000.00	10,000,000.00
14.10.2019	USD	TL	5.9135	700,000.00	4,139,450.00
24.10.2019	TL	USD	5.766	14,991,600.00	2,600,000.00
12.11.2019	TL	USD	5.8248	58,248,000.00	10,000,000.00
16.12.2019	TL	USD	5.8785	58,785,000.00	10,000,000.00
20.12.2019	EUR	TL	6.5785	1,440,000.00	9,473,040.00
20.12.2019	EUR	USD	1.1104	270,000.00	299,808.00

<b>ÖDÜNC İŞLEMLER</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>		
<b>Ödünç Verilen Tarih</b>	<b>Kapanış</b>	<b>Hisse</b>	<b>Adet</b>
	<b>Tarihi</b>		
07.01.2019	18.01.2019	KCHOL	50,000.00
23.01.2019	31.01.2019	ISCTR	130,000.00
23.01.2019	27.02.2019	TCELL	57,000.00
01.02.2019	07.05.2019	ISCTR	50,000.00
04.02.2019	07.03.2019	ISCTR	100,000.00
27.02.2019	14.03.2019	KCHOL	43,000.00
27.02.2019	08.03.2019	SAHOL	65,000.00
11.03.2019	26.03.2019	ISCTR	60,000.00
13.03.2019	26.03.2019	ISCTR	153,000.00
18.03.2019	01.04.2019	TCELL	10,000.00
22.03.2019	02.04.2019	KCHOL	21,000.00

29.03.2019	30.04.2019	ISCTR	140,000.00
15.04.2019	20.08.2019	ISCTR	210,000.00
15.04.2019	29.04.2019	KCHOL	10,000.00
07.05.2019	22.05.2019	KCHOL	40,000.00
07.05.2019	26.06.2019	KCHOL	10,000.00
22.05.2019	01.07.2019	ISCTR	40,000.00
22.05.2019	17.06.2019	ISCTR	122,000.00
24.05.2019	27.05.2019	ISCTR	10,000.00
27.05.2019	07.08.2019	ISCTR	40,000.00
17.06.2019	26.06.2019	TCELL	2,000.00
17.06.2019	26.06.2019	KCHOL	39,000.00
17.06.2019	07.08.2019	TCELL	2,500.00
21.06.2019	15.08.2019	ISCTR	45,000.00
25.07.2019	06.08.2019	KCHOL	40,000.00
26.07.2019	06.08.2019	KCHOL	13,000.00
22.08.2019	19.09.2019	TTKOM	20,000.00
22.08.2019	28.11.2019	KCHOL	15,000.00
22.08.2019	12.09.2019	KCHOL	18,000.00
12.09.2019	10.10.2019	ISCTR	95,000.00
16.09.2019	10.10.2019	ISCTR	116,000.00
24.09.2019	28.11.2019	KCHOL	24,500.00
30.09.2019	18.10.2019	AKBNK	13,000.00
30.09.2019	06.12.2019	ISCTR	200,000.00
04.10.2019	06.12.2019	KCHOL	20,000.00
04.10.2019	16.10.2019	KCHOL	15,750.00
04.10.2019	14.11.2019	KCHOL	13,800.00
28.11.2019	24.12.2019	SAHOL	208,000.00
12.12.2019	25.12.2019	SAHOL	34,000.00
12.12.2019	25.12.2019	SAHOL	43,000.00
12.12.2019	02.01.2020	SAHOL	70,000.00
12.12.2019	25.12.2019	SAHOL	86,500.00
18.12.2019	23.12.2019	KCHOL	50,000.00
19.12.2019	02.01.2020	SAHOL	22,000.00
19.12.2019	03.01.2020	TCELL	66,000.00

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 60.376,83 TL gelir elde edilmiştir.

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