

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
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	21/06/2005 No:96502 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No: 125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	24/06/2005 No:6332 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup 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: PYS/PY.2-YD.2/1071
Saklayıcı'nın	
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.

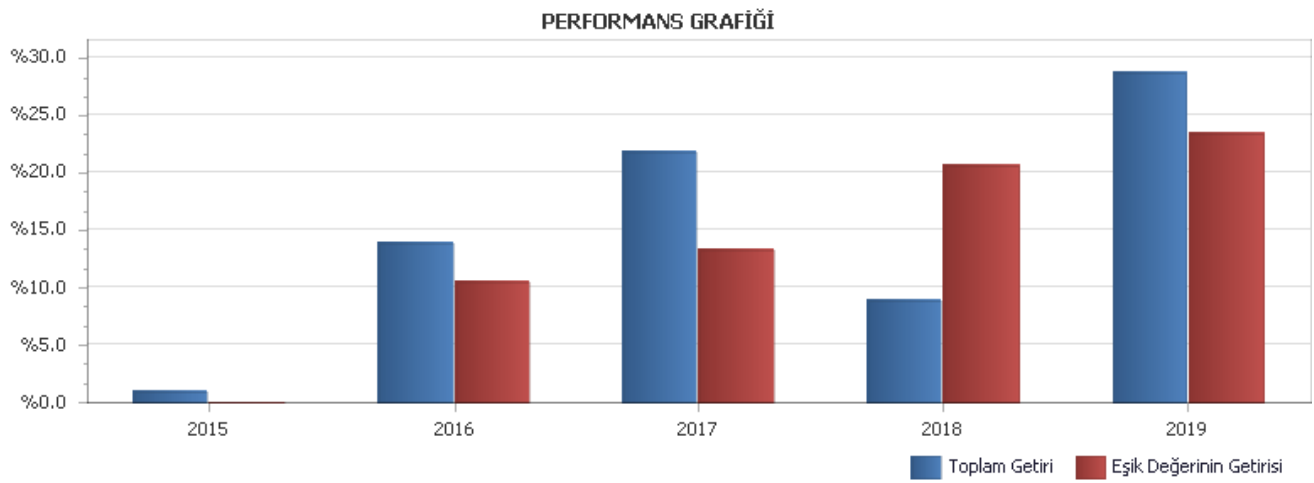
3- Fon performansı

31.12.2018-31.12.2019 tarihleri arasında fon getirisi %28.77 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

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	31/12/2019		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
KIYMET TÜRÜ			
Pay	80,000.00	ENJSA	591,200.00
	20,000.00	AEFES	461,600.00

	643,900.00	AKBNK	5,222,029.00
	75,300.00	ARCLK	1,569,252.00
	51,900.00	ASELS	1,086,786.00
	43,000.00	BIMAS	2,006,380.00
	75,700.00	BIZIM	845,569.00
	4,650.00	CLEBI	474,765.00
	380,000.00	EKGYO	554,800.00
	532,700.00	EREGL	4,815,608.00
	8,000.00	FROTO	566,800.00
	531,900.00	GARAN	5,925,366.00
	64,000.00	HEKTS	513,280.00
	140,000.00	IPEKE	1,080,800.00
	486,000.00	ISCTR	3,115,260.00
	119,700.00	ISMEN	538,650.00
	80,000.00	KCHOL	1,625,600.00
	119,800.00	KOZAA	1,201,594.00
	700,000.00	KRDMD	1,862,000.00
	8,400.00	MAVI	486,360.00
	24,000.00	MGROS	581,280.00
	230,000.00	NTHOL	598,000.00
	7,000.00	PGSUS	604,800.00
	302,000.00	SAHOL	2,881,080.00
	118,000.00	SISE	621,860.00
	20,300.00	TAVHL	592,354.00
	23,100.00	TBORG	274,890.00
	245,600.00	TCELL	3,389,280.00
	357,000.00	THYAO	5,162,220.00
	19,500.00	TKFEN	376,740.00
	52,000.00	TOASO	1,396,720.00
	155,000.00	TTKOM	1,142,350.00
	25,000.00	TUPRS	3,170,000.00
	41,400.00	ULKER	925,704.00
	390,000.00	VAKBN	2,148,900.00
	72,000.00	YATAS	528,480.00
	225,000.00	YKBNK	558,000.00
	24,000.00	YKSLN	147,120.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	5,200,000	TRSARCL22117	5,290,024.62
Borçlanma Araçları	1,500,000	TRSARCL72112	1,542,638.34
	420,000	TRSAYGZ12024	446,100.01
	1,200,000	TRSAYGZ62110	1,196,020.84

	5,500,000	TRSEN RJ22110	8,320,699.43
	800,000	TRSENSAE2114	1,130,888.65
	5,500,000	TRSERGL52117	5,596,788.96
	2,000,000	TRSGRANE2915	2,070,714.18
	1,210,000	TRSMGTI22115	1,236,159.57
	750,000	TRSOPAS22012	789,045.15
	2,800,000	TRSOTKO32110	2,820,076.64
	1,450,000	TRSOTKO72116	1,485,536.96
	680,000	TRSTATK62115	674,093.68
	1,000,000	TRSTHALE2716	1,000,986.24
	1,500,000	TRSTISB62911	1,510,948.68
	2,000,000	TRSTISB72712	2,044,660.03
	500,000	TRSTISB92918	499,059.49
	1,500,000	TRSVKFB92925	1,496,106.68
	1,300,000	TRSYK BK62914	1,354,032.78
	1,500,000	TRSYK BK92911	1,557,603.01
	1,770,000	TRFTCZB82013	1,809,880.25
	4,500,000	TRPKYVFA2318	4,977,990.64
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	300,000	XS1508914691	1,819,917.40
Dış Borçlanma Araçları YP	100,000	XS1584113184	579,839.63
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	500,000	TRT080323T10	452,904.91
Borçlanma Araçları	24,930	TRT080720T19	25,927.67
	700,000	TRT110226T13	685,857.19
	100,000	TRT120325T12	87,971.92
	3,000,000	TRT170221T12	3,104,749.66
	400,000	TRT181023T19	521,104.83
	2,500,000	TRT201021T25	2,661,095.69
	2,500,000	TRT210421T14	2,889,439.73
	3,000,000	TRT220921T18	2,979,282.81
	2,000,000	TRT240724T15	1,879,327.84
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili YP	300,000	TRT171221F16	1,999,697.06
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	2,200,000	US900123AX87	13,391,838.11
Borçlanma Araçları YP	100,000	US900123BH29	620,675.95
	300,000	US900123BY51	1,851,252.08
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kira Sertifikası-Kamu Sektörü	3,000,000	TRD140721T18	3,121,510.14
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

ViOP	3,408,503	TEMİNAT	3,408,503.25
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	2,310,795.00	TRT020823T11	4,502,773.97
	9,501,015.00	TRT050624T19	9,505,856.16
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para Piyasası	1,517,149	07.02.2020	1,501,309.98
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	480,269	02.01.2020	480,269.22
	3,035,469	15.01.2020	3,022,680.15
	3,249,135	24.01.2020	3,227,891.62
TOPLAM			172,815,208.80

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2019 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	172,815,208.80
▪Hazır Değerler (+)	131,156.03
- Bankalar	111,992.33
- Diğer Hazır Değerler	19,163.70
▪Alacaklar (+)	20,143,338.97
- Takastan Alacaklar (T1)	1,500,676,17
- Takastan Alacaklar (T2)	1,092,641,61
- Diğer Alacaklar	17,550,021.19
▪Borçlar (-)	19,138,086.07
- Takasa Borçlar (T1)	427,284.00
- Takasa Borçlar (T2)	604,350.00
- Yönetim Ücreti	146,978.87
- Diğer Borçlar*	17,959,473.20
2.Net Varlık Değeri	173,951,617.73
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,636,830,146.320
3.Birim Pay Değeri	0.065970

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2019 - 31/12/2019				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
28.02.2019	TL	USD	5.491	16,473,000.00	3,000,000.00

30.04.2019	TL	USD	6.2187	18,656,100.00	3,000,000.00
20.06.2019	TL	USD	5.7684	4,182,090.00	725,000.00
20.06.2019	TL	USD	5.769	2,134,530.00	370,000.00
10.07.2019	TL	USD	5.902	17,706,000.00	3,000,000.00
10.09.2019	TL	USD	5.8335	17,500,500.00	3,000,000.00
10.10.2019	TL	USD	5.9577	17,873,100.00	3,000,000.00
24.10.2019	TL	USD	5.766	2,883,000.00	500,000.00
12.11.2019	TL	USD	5.8248	17,474,400.00	3,000,000.00
16.12.2019	TL	USD	5.8785	17,635,500.00	3,000,000.00
20.12.2019	EUR	TL	6.5785	310,000.00	2,039,335.00

ÖDÜNC İŞLEMLER			
01.01.2019 - 31.12.2019			
Ödünç Verilen Tarih	Kapanış Tarihi	Hisse	Adet
04.03.2019	26.03.2019	ISCTR	40,000.00
04.03.2019	19.03.2019	TCELL	16,000.00
15.03.2019	04.04.2019	ISCTR	52,000.00
21.05.2019	27.05.2019	ISCTR	50,000.00
21.05.2019	26.06.2019	KCHOL	3,000.00
18.06.2019	19.08.2019	ISCTR	8,000.00
12.07.2019	24.07.2019	ISCTR	15,000.00
29.07.2019	08.08.2019	ISCTR	15,000.00
04.09.2019	20.09.2019	TCELL	16,000.00
19.09.2019	08.10.2019	TTKOM	15,000.00
14.10.2019	30.10.2019	SAHOL	20,000.00
16.12.2019	03.01.2020	SAHOL	35,000.00

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 3.163,50 TL gelir elde edilmiştir

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