

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2020 YILI FAALİYET RAPORU

(Fon unvanı 04/01/2021 itibarıyla Dinamik Değişken olarak değişmiştir)

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüzümilyar) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	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)
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlan Tarihi ve Numarası	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)

<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: PYS/PY.2-YD.2/1071
<i>Saklayıcı'nın</i>	
Unvanı:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

Dolar Endeksi (DXY), 2020 yılını %6.7'lik değer kaybı ile tamamladı. Gelişmekte Olan Ülke (GoÜ) kurları ise aynı dönemde %3.3 değer kazandı. Hisse senetleri tarafında GOÜ yılı %15.8 değerlendirilerek tamamlarken, Gelişmiş Ülkeler aynı dönemde %14.1 değerlendirildi.

2020 yılı gündemin oldukça hızlı değişti bir yıl olarak kayıtlara geçti. Jeopolitik riskler ve siyasi riskler yıl boyunca gündemde kalmaya devam etti. Ancak yıla asıl damgasını vuran ve herkesin hayatını etkileyen olay, COVID-19 virüsünün hızla yayılıp pandemiye dönüşmesi oldu.

Yıla başlarken ABD Başkanı Trump'ın azledilmesi için soruşturma sürüyordu. Bu esnada ABD'nin, İran Devrim Muhafızları Ordusu komutanına operasyon düzenlemesi siyasi risklerin yanına jeopolitik riskleri de eklemiş oldu. Yılın hemen başında bu riskler gündemi meşgul etse de, kısa bir süre sonra bu gelişmeler pandeminin gölgesinde kaldı.

Şubat sonu - Mart başı virüsün batı ülkelerinde kendini iyice göstermesi ile birlikte tüm dünya durma noktasına geldi ve finansal piyasalarda riskli varlıklardan kaçışlar yaşanmaya başladı. Bu noktada Merkez Bankaları hızlı bir şekilde yeni varlık genişleme paketleri açıkladılar. Görülmemiş bir hızda bilançolar büyüdü, piyasalara likidite sağlandı. Diğer taraftan, dünyanın dört bir yanında hükümetler pandemiden etkilenen insanlara ve işletmelere yardım paketleri açıkladılar. Bu tedbirlerin alınmasından sonra yaz aylarında ekonomiler tekrar açılmaya başladı. Piyasalar ise bu gelişmeleri fiyatlamaya başladı ve riskli varlıklarda hızlı bir toparlanma yaşandı.

Pandemi koşulları altında gerçekleştirilen ABD başkanlık seçimlerinde sonuçların açıklanması birkaç günü buldu. Seçim sonucunda Trump'ın görev süresi sona erdi ve dünya yeni dönem için hazırlıklarına başladı. Avrupa Birliği tarafında ise Birlik ve Birleşik Krallık arasında uzun süredir devam eden pazarlıklar sonuç verdi ve yılın son günlerinde anlaşma sağlandı.

Yılın son aylarının önemli gelişmelerinden biri de aşı çalışmalarının sonuç vermesi ve bazı ülkelerde aşılınmaların başlamasıydı. Bu olay 2021 yılı için umut verici bir gelişme olarak öne çıktı.

Yurt içinde de çalkantılı bir yıl geride kaldı. Türkiye, Mart ayının başlarında ilk vakanın görülmesi ile birlikte kapanma dönemine girdi ve yaz aylarına kadar sıkı bir karantina dönemi geçirdi. Sonrasında ekonomiyi canlandırmak için atılan adımlar ve kademeli olarak açılma ile birlikte oldukça kuvvetli bir 3. çeyrek yaşandı. Türkiye açısından yılın bir diğer kritik olayı da, ülkenin enerji ihtiyacı açısından oldukça önemli bir gelişme olan Karadeniz'de doğalgaz keşfedilmesiydi.

Yılın son aylarında TCMB Başkanı ve ekonomi yönetimi değişikliği gerçekleşti. Görev değişimleri sonrasında normalleşme sinyalleri verilmeye ve piyasaların daha efektif olmasını sağlamak adına piyasa dostu uygulamalara dönülmeye başlandı.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Yıla 1.151 seviyesinden başlayan BIST 100 Endeksi, dönem içerisinde 842-1.500 arasında bir bant içerisinde işlem gördü ve yılı 1.477 seviyesinden %29.1 değer artışıyla tamamladı.

Tahvil Piyasası: Verim eğrisi boyunca yükselişler görülen 2020 yılında kısa tarafta 2 yıllık faiz 290 baz puan yükselerek %14.3 seviyesine, uzun tarafta ise 10 yıllık faiz 70 baz puan yükselerek %12.4 seviyesine yükseldi.

Döviz Piyasası: Yıl boyunca risk priminde görülen artışla birlikte Türk Lirası, 2020 yılında %19.9 değer kaybetti. İma edilen kur oynaklığı da dönem boyunca artış göstererek tarihsel ortalamaların üzerinde kalmaya devam etti.

İlgili döneme ilişkin portföy yöneticisi yorumu:

Tahvil piyasasında, Haziran ayı sonlarında başlayan satıcı seyrin sonucu getiri eğrisinin uzun tarafındaki faizler %14,80 seviyesine kadar yükselmiştir. Bundan sonraki dönemde gerek aşı gelişmeleri gerekse aktif rasyosu uygulaması nedeniyle faizlerde zaman zaman düşüş görülse de Kasım ayında politika faizinde yapılan artışla birlikte, risk priminin de düşmesiyle 10 yıllık faiz %12 seviyesinin de aşağısına inmiştir. Fonumuzda TL bono oranları genel olarak düşük tutulmuş ÖST ve mevduat yatırımları artırılarak daha yüksek getiri elde edilmesi hedeflenmiştir. Ek olarak, faiz artırımına kadar olan süreçte döviz pozisyonu artırılmış olup Kasım ayındaki PPK toplantısı sonrası kapanmıştır.

Tüm dünyayı etkisi altına alan korona virüs salgının piyasalar üzerinde en büyük etken olduğu bir yıl oldu 2020 yılı. İlk yarı daha çok belirsizliklerin üst seviyede olduğu ve piyasalarda risk iştahının düşük olduğu bir dönemdi. Yılın ilk yarısında Borsa İstanbul 30 endeksinde %3'lük bir değer kaybı gözlemlendi. Ancak yılın ikinci yarısı dünya merkez bankalarının da desteğiyle toparlanma temasının işlendiği bir dönem oldu. Bunun üzerine yılın son çeyreğinde umut verici aşı sonuçlarının da açıklanmasıyla piyasalardaki optimizm bir hayli yükseldi. Buna paralel olarak Borsa İstanbul 30

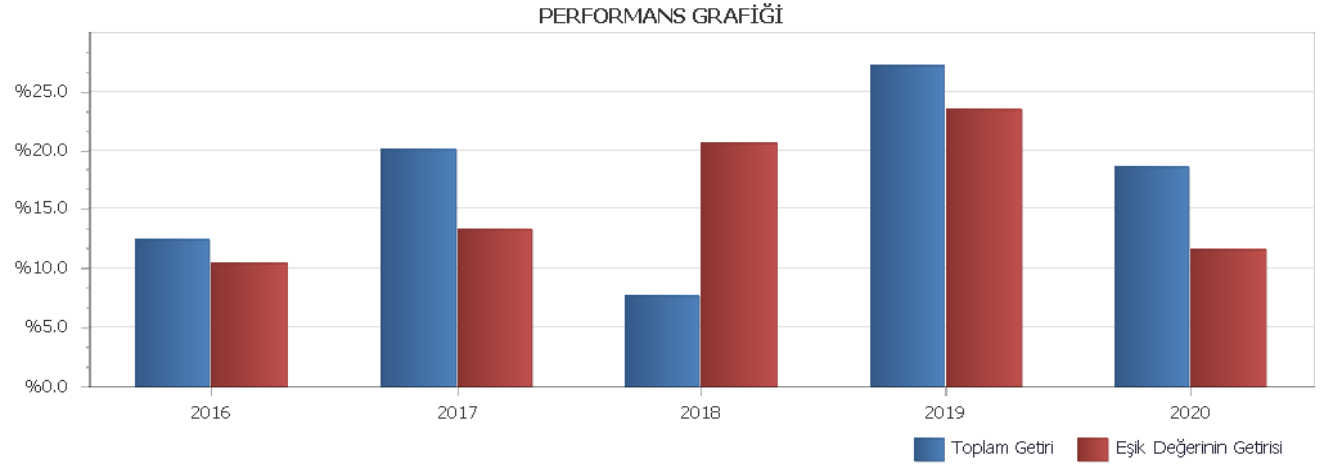
endeksi yılın ikinci yarısında %21 oranında bir artış kaydetti ve oynaklığın çok yüksek olduğu bu yılı %18 yukarıda kapamayı başardı. Yılın ilk yarısında gıda perakendeciliği ve telekom gibi daha defansif sektörler başı çekerken, yılın ikinci yarısında dayanıklı tüketim ve global ekonomik toparlanmadan olumlu etkilenen ağır sanai sektörleri daha ön plandaydı. Yılın ikinci yarısında da hisse seçimine odaklanarak fonun 2020 yılı getirisini karşılaştırma ölçütü getirisinin oldukça üzerinde kapatmasını sağladık.

3- Fon performansı

31.12.2019-31.12.2020 tarihleri arasında fon getirisi %18.54 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi %11.64 olarak gerçekleşmiştir.

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	31/12/2020		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayıç Değer (TL)
Pay	610,000.00	AEFES	14,139,800.00
	4,670,000.00	AKBNK	32,363,100.00
	880,000.00	AKGRT	8,184,000.00
	1,000,000.00	ALARK	8,640,000.00
	145,000.00	ARCLK	4,408,000.00
	62,618.00	ARDYZ	3,010,673.44
	385,000.00	ASELS	7,026,250.00
	314,430.00	BIMAS	23,739,465.00

	1,905,000.00	EREGL	28,441,650.00
	24,000.00	FROTO	3,024,000.00
	2,150,000.00	GARAN	22,295,500.00
	830,000.00	ISCTR	5,810,000.00
	400,000.00	ISDMR	4,044,000.00
	885,000.00	KCHOL	18,691,200.00
	47,000.00	KOZAL	4,544,900.00
	1,980,000.00	KRDMD	11,444,400.00
	130,000.00	MGROS	5,564,000.00
	1,340,000.00	PETKM	6,673,200.00
	94,000.00	PGSUS	7,012,400.00
	100,000.00	SAHOL	1,146,000.00
	650,000.00	SISE	4,751,500.00
	150,000.00	SOKM	1,893,000.00
	100,000.00	TAVHL	2,130,000.00
	1,455,000.00	TCELL	23,425,500.00
	720,000.00	TKFEN	11,944,800.00
	225,000.00	TOASO	7,632,000.00
	850,000.00	TTKOM	7,259,000.00
	142,000.00	TUPRS	15,336,000.00
	100,000.00	ULKER	2,314,000.00
	1,670,000.00	YKBNK	5,143,600.00
	Nominal Değer	Menkul Tamımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	27,400,000	TRSARCL22117	28,114,183.07
Borçlanma Araçları	3,500,000	TRSARCL72112	3,606,212.08
	4,900,000	TRSAYGZ62110	5,016,597.63
	8,000,000	TRSEN RJ22110	13,589,295.68
	2,250,000	TRSENSAE2114	3,615,421.15
	9,000,000	TRSENSA72211	14,783,905.46
	24,000,000	TRSERGL52117	24,417,824.67
	10,000,000	TRSGRANE2915	10,403,204.05
	4,850,000	TRSMGTI22115	4,963,774.08
	3,520,000	TRSOPAS22111	3,594,068.51
	10,350,000	TRSOTKO32110	10,486,711.78
	6,650,000	TRSOTKO72116	6,921,951.77
	3,400,000	TRSTATK62115	3,418,576.70
	3,000,000	TRSTHALE2716	2,999,978.87
	6,500,000	TRSTISB62911	6,594,125.39
	8,500,000	TRSTISB72712	8,773,226.85
	2,000,000	TRSTISB92918	2,001,020.63
	6,500,000	TRSVKFB92925	6,602,359.28
	6,100,000	TRSYKKB62914	6,420,698.30
	7,000,000	TRSYKKB92911	7,386,037.82

	15,000,000	TRPKYVFA2318	16,935,401.71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayıç Değer (TL)
Özel Sektör	4,000,000	XS1345632811	30,450,078.25
Dış Borçlanma Araçları YP	2,000,000	XS1390320981	15,191,740.86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayıç Değer (TL)
Kamu Sektörü	110,000	TRT020322T17	109,462.31
Borçlanma Araçları	300,000	TRT080323T10	269,758.10
	12,600,000	TRT110226T13	12,251,595.83
	14,100,000	TRT110827T16	13,429,110.49
	4,200,000	TRT120325T12	3,647,657.60
	6,000,000	TRT140421T13	5,766,392.70
	10,000,000	TRT170221T12	10,358,223.76
	500,000	TRT180123T10	513,070.33
	2,500,000	TRT181023T19	2,983,504.85
	3,000,000	TRT210421T14	3,176,509.29
	22,400,000	TRT240227T17	21,753,399.42
	3,000,000	TRT240724T15	2,781,328.26
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayıç Değer (TL)
Devlet Tahvili YP	1,700,000	TRT171221F16	15,358,424.06
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayıç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	1,400,000	US900123BH29	10,632,203.50
Borçlanma Araçları YP	400,000	US900123BY51	3,089,277.90
	2,000,000	US900123BZ27	15,808,589.77
	30,000	US900123CM05	214,585.96
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayıç Değer (TL)
VIOP	22,797,791	TEMİNAT	22,797,791.49
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayıç Değer (TL)
Ters Repo	6,744,025.00	TRT020823T11	15,029,589.04
	431,820.00	TRT261022T10	1,001,972.60
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayıç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	43,632,987	04.01.2021	43,632,986.57
TOPLAM			742,913,363.51

VIOP KONTRATLAR	Vade Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayıç Değer (TL)
KISA	26.02.2021	F_USDTRY0221	-5.000	-37.918.500
	29.01.2021	F_USDTRY0121	-10.300	-77.327.250
UZUN	26.02.2021	F_XU0300221	4300	71.315.500

ÖDÜNÇ	KCHOL	60.000
	SAHOL	100.000

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2020 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	742,913,363.51
▪Hazır Değerler (+)	33,619.32
- Diğer Hazır Değerler	33,619.32
▪Alacaklar (+)	73,483,998.64
- Takastan Alacaklar (T1)	73,067,880.06
- Diğer Alacaklar	416,118.58
▪Borçlar (-)	22,512,960.13
- Takasa Borçlar (T1)	3,431,999.99
- Takasa Borçlar (T2)	15,867,844.98
- Yönetim Ücreti	1,443,483.22
- Diğer Borçlar*	1,769,631.94
2.Net Varlık Değeri	793,918,021.34
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8,168,447,969.845
3.Birim Pay Değeri	0.097193

Dönem içerisinde gerçekleştirilen ödünç menkul kıymet ve türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına, ödünç alınan/verilen varlıkların türüne ve söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

FORWARD İŞLEMLER				
Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
TL	USD	5.9103	59,103,000.00	10,000,000.00
TL	USD	6.1002	61,002,000.00	10,000,000.00
TL	USD	6.5106	65,106,000.00	10,000,000.00
TL	USD	6.9914	34,957,000.00	5,000,000.00
TL	USD	7.1613	35,806,500.00	5,000,000.00
TL	USD	6.8155	20,446,500.00	3,000,000.00

01.01.2020-31.12.2020 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 64.074,82 TL gelir elde edilmiştir.

Dönem İçinde Gerçekleşen Ödünç İşlemler	
Hisse	Adet
TTKOM	103,000.00
SAHOL	65,000.00
SAHOL	34,000.00
SAHOL	34,000.00
SAHOL	88,000.00
SAHOL	222,000.00
SAHOL	17,000.00
SAHOL	18,000.00
TCELL	178,000.00
TTKOM	44,000.00

TTKOM	15,000.00
TTKOM	50,000.00
TCELL	100,000.00
TTKOM	110,000.00
TTKOM	7,500.00
KCHOL	60,000.00
TCELL	85,000.00
TTKOM	10,000.00
TCELL	69,000.00
TCELL	72,000.00
KCHOL	10,000.00
TTKOM	40,000.00
TTKOM	50,000.00
KCHOL	20,000.00
TTKOM	15,000.00
TTKOM	20,000.00
KCHOL	50,000.00

Dönem İçinde Yapılan VIÖB İŞLEMLER		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0121	Satış	10.300
F_USDTRY0220	Alış	7.200
F_USDTRY0221	Satış	5.000
F_USDTRY0420	Alış	7.000
	Satış	7.000
F_USDTRY0620	Alış	11.000
	Satış	11.000
F_USDTRY0820	Alış	13.000
	Satış	13.000
F_USDTRY1020	Alış	12.500
	Satış	12.500
F_USDTRY1220	Alış	12.400
	Satış	12.400
F_XU0300220	Alış	11.120
	Satış	6.240
F_XU0300221	Alış	4.300
F_XU0300420	Alış	13.545
	Satış	13.545
F_XU0300620	Alış	5.300
	Satış	5.300
F_XU0300820	Alış	7.950
	Satış	7.950
F_XU0301020	Alış	3.500
	Satış	3.500
F_XU0301220	Alış	7.700
	Satış	7.700

VİOB İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç	Alacak
F_XU0301220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.894.250,00
F_XU0301020	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.685.785,00
F_XU0300820	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	9.299.605,00
F_XU0300220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	17.177.065,01
F_USDTRY1220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	25.421.469,95
F_USDTRY1020	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	7.220.471,70
F_USDTRY0820	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	7.249.123,90
F_USDTRY0620	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	6.205.963,90
F_USDTRY0420	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.482.431,49
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	326.079,98
F_USDTRY0220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.873.440,00
F_USDTRY0121	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	21.371,37
F_XU0300620	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.016.977,50
F_XU0300420	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	20.751.032,50
F_XU0300420	VOB SÖZLEŞME ZARARI	13.143.167,50	-
F_XU0300221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	315.537,50	-
F_XU0300220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	13.278.340,00	-
F_USDTRY1220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	14.068.566,31	-
F_USDTRY1020	VOB SÖZLEŞME ZARARI	16.663.462,85	-
F_USDTRY0820	VOB SÖZLEŞME ZARARI	11.973.278,67	-
F_USDTRY0620	VOB SÖZLEŞME ZARARI	4.694.694,84	-
F_USDTRY0420	VOB SÖZLEŞME ZARARI	5.815.521,23	-
F_USDTRY0220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.132.991,20	-
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	350.366,41	-
F_USDTRY0121	VOB SÖZLEŞME ZARARI	813.919,87	-
F_XU0301220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	10.784.670,00	-
F_XU0301020	VOB SÖZLEŞME ZARARI	6.775.927,50	-
F_XU0300820	VOB SÖZLEŞME ZARARI	5.557.360,00	-
F_XU0300620	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.073.152,50	-
	TOPLAM	114.440.956,38	110.625.067,30