

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

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

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2020 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2020-31.12.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 arttırılarak daha yüksek getiri elde edilmiştir. TL bono faizlerine göre çok daha cazip görünen Eurobondlara yapılan yatırımlar da arttırılmıştır. Fonumuzda Eurobond pozisyonlarımıza hedge olması amacıyla da %10 oranında döviz pozisyonu taşınmıştır. Bu pozisyon, faiz artırımına kadar olan süreçte artırılmış olup Kasım ayındaki PPK toplantısı sonrası azaltılmıştır.

Tüm dünyayı etkisi altına alan korona virüs salgınının 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 sinai sektörleri daha ön plandaydı. Yılın ikinci yarısında da hisse seçimine odaklanarak fonun 2020 yılı getirisini karşılaştırma ölçütü getirisinin oldukça üzerinde kapatmasını sağladık.

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 itibariyle fon portföy değerı ve net varlık değerı 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.Ő., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ő., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ő., Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ő., BGC Partners Menkul Değerler A.Ő., Citi Menkul Değerler A.Ő., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ő., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ő., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ő., Ünlü Menkul Değerler A.Ő. ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ő. 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 Piyasası İşlem 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	0.0099
Aracılık Komisyonları	0.0007
Diğer Fon Giderleri	0.0008
Toplam Harcamalar	0.0114

EKLER:

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