

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

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

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik 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 04/01/2021 No:379 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik 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) 07/01/2021 No:10240 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik 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: PYŞ/PY.2-YD.2/1071
Saklayıcı'nın	
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 keşfedilmesi idi.

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 taraftaki faizler %14,80 seviyesine kadar yükselmiştir. Bundan sonraki dönemde gerek aş 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 edilmiştir. TL bono faizlerine göre çok daha cazip görünen Eurobondlara yapılan yatırımlar da artırılmıştır. 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 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 sanayi sektörleri daha ön plandaydı. Yılın ikinci yarısında da

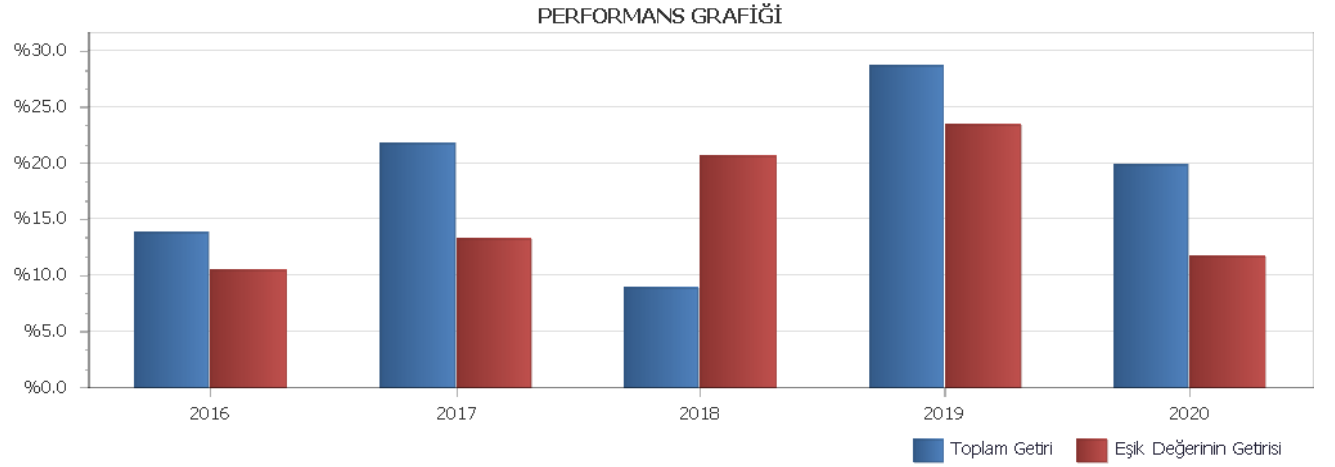
hisse seçimine odaklanarak fonun 2020 yılı getirisini karşılaştırma ölçütü getirisinin oldukça üzerinde kapatmasını sağladık.

3- Fon performansı

31.12.2019-31.12.2020 tarihleri arasında fon getirisi %19.93 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	Rayiç Değer (TL)
Pay	136,867.00	AEFES	3,172,577.06
	1,058,731.00	AKBNK	7,337,005.83
	195,000.00	AKGRT	1,813,500.00
	220,000.00	ALARK	1,900,800.00
	32,883.00	ARCLK	999,643.20
	13,500.00	ARDYZ	649,080.00

	85,000.00	ASELS	1,551,250.00
	69611	BIMAS	5,255,630.50
	425,000.00	EREGL	6,345,250.00
	4,228.00	FROTO	532,728.00
	495,790.00	GARAN	5,141,342.30
	185,915.00	ISCTR	1,301,405.00
	80,000.00	ISDMR	808,800.00
	191,545.00	KCHOL	4,045,430.40
	10805	KOZAL	1,044,843.50
	445,000.00	KRDMD	2,572,100.00
	28,000.00	MGROS	1,198,400.00
	310,000.00	PETKM	1,543,800.00
	21,000.00	PGSUS	1,566,600.00
	150,000.00	SISE	1,096,500.00
	30,000.00	SOKM	378,600.00
	22,133.00	TAVHL	471,432.90
	323,000.00	TCELL	5,200,300.00
	164,890.00	TKFEN	2,735,525.10
	58,329.00	TOASO	1,978,519.68
	185,000.00	TTKOM	1,579,900.00
	31,889.00	TUPRS	3,444,012.00
	22,134.00	ULKER	512,180.76
	442,513.00	YKBNK	1,362,940.04
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	5,200,000	TRSARCL22117	5,335,538.39
Borçlanma Araçları	1,500,000	TRSARCL72112	1,545,519.46
	1,200,000	TRSAYGZ62110	1,228,554.52
	5,500,000	TRSEN RJ22110	9,342,640.78
	800,000	TRSENSAE2114	1,285,483.07
	5,500,000	TRSERGL52117	5,595,751.49
	2,000,000	TRSGRANE2915	2,080,640.81
	1,210,000	TRSMGTI22115	1,238,384.87
	2,800,000	TRSOTKO32110	2,836,984.83
	1,450,000	TRSOTKO72116	1,509,297.75
	680,000	TRSTATK62115	683,715.34
	1,000,000	TRSTHALE2716	999,992.96
	1,500,000	TRSTISB62911	1,521,721.24
	2,000,000	TRSTISB72712	2,064,288.67
	500,000	TRSTISB92918	500,255.16
	1,500,000	TRSVKFB92925	1,523,621.37
	1,300,000	TRSYKKB62914	1,368,345.54

	1,500,000	TRSYKKBK92911	1,582,722.39
	6,000,000	TRFTEBK32115	5,961,118.25
	4,500,000	TRPKYVFA2318	5,080,620.51
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	1,000,000	XS1345632811	7,612,519.56
Dış Borçlanma Araçları YP	100,000	XS1584113184	742,604.04
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	3,700,000	TRT110226T13	3,597,690.84
Borçlanma Araçları	1,000,000	TRT110827T16	952,419.18
	400,000	TRT181023T19	477,360.78
	4,000,000	TRT240227T17	3,884,535.60
	500,000	TRT240724T15	463,554.71
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili YP	300,000	TRT171221F16	2,710,310.13
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	100,000	US900123BH29	759,443.11
Borçlanma Araçları YP	700,000	US900123BY51	5,406,236.33
	800,000	US900123BZ27	6,323,435.91
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
ViOP	3,518,413	TEMİNAT	3,518,413.17
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	4,568,689	04.01.2021	4,568,689.30
TOPLAM			161,841,099.60

ViOP KONTRATLAR	Vade Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	26.02.2021	F_USDTRY0221	-842	- 6.385.475,40
	29.01.2021	F_USDTRY0121	-2.158	- 16.201.185
UZUN	26.02.2021	F_XU0300221	625	10.365.625

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2020 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	161,841,099.60
▪Hazır Değerler (+)	46,047.02
- Diğer Hazır Değerler	46,047.02
▪Alacaklar (+)	9,301,906.40
- Takastan Alacaklar (T1)	9,206,960.15
- Diğer Alacaklar	94,946.25
▪Borçlar (-)	4,612,006.33
- Takasa Borçlar (T1)	744,719.61
- Takasa Borçlar (T2)	3,332,176.22

- Yönetim Ücreti	148,327.93
- Diğer Borçlar*	386,782.57
2.Net Varlık Değeri	166,577,046.69
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,105,427,477.477
3.Birim Pay Değeri	0.079118

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

Dönem içinde Yapılan VIOB İŞLEMLER		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0121	Satış	2.158
F_USDTRY0220	Satış	250
F_USDTRY0221	Satış	842
F_USDTRY0620	Alış	1.836
	Satış	1.836
F_USDTRY0820	Alış	2.250
	Satış	2.250
F_USDTRY1020	Alış	2.250
	Satış	2.250
F_USDTRY1220	Alış	2.350
	Satış	2.350
F_XU0300220	Alış	2.450
	Satış	1.380
F_XU0300221	Alış	625
F_XU0300420	Alış	2.810
	Satış	2.810
F_XU0300620	Alış	1.190
	Satış	1.190
F_XU0300820	Alış	2.035
	Satış	2.035
F_XU0301020	Alış	1.060
	Satış	1.060
F_XU0301220	Alış	1.780
	Satış	1.780

VIOB İşlemlerinden Elde Edilen kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç	Alacak
F_USDTRY1020	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.319.150,00
F_USDTRY0820	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.259.795,00
F_USDTRY0620	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	799.488,60
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	82.200,40
F_USDTRY0220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	111.055,40
F_USDTRY0121	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	5.595,00
F_XU0301220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.372.595,00
F_XU0301020	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.211.415,00

F_XU0300820	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.193.337,50
F_XU0300620	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	772.370,00
F_XU0300420	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.519.720,00
F_XU0300220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3.786.035,00
F_USDTRY1220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.682.442,00
F_XU0301220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.013.260,00	-
F_XU0301020	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.724.822,50	-
F_XU0300820	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.244.900,00	-
F_XU0300620	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.887.282,50	-
F_XU0300420	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.884.157,50	-
F_XU0300220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.883.212,50	-
F_XU0300221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	53.107,50	-
F_USDTRY1220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.761.561,00	-
F_USDTRY0121	VOB SÖZLEŞME ZARARI	195.249,98	-
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	79.165,80	-
F_USDTRY1020	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.906.970,76	-
F_USDTRY0820	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.054.470,00	-
F_USDTRY0620	VOB SÖZLEŞME ZARARI	630.355,40	-
F_USDTRY0220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	65.050,00	-
	TOPLAM	22.383.565,44	22.115.198,90

FORWARD İŞLEMLER				
Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
TL	USD	5.9103	17,730,900.00	3,000,000.00
TL	USD	6.1002	18,300,600.00	3,000,000.00
TL	USD	6.5106	19,531,800.00	3,000,000.00
TL	USD	6.9914	10,487,100.00	1,500,000.00
TL	USD	7.1613	10,741,950.00	1,500,000.00
TL	USD	6.8155	6,815,500.00	1,000,000.00

- 01.01.2020-31.12.2020 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 1.246,30 TL gelir elde edilmiştir

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ÖDÜNÇ İŞLEMLER	
Hisse	Adet
TTKOM	20,000.00
KCHOL	13,500.00