

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2020 YILI FAALİYET RAPORU

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtilyonbeşyüzmilyar) pay
Fon İçtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	21/06/2005 No:96502-2005 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:125351 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 02/01/2019 No:895 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları 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 Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No:9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 08/01/2019 No:75 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dış Borçlanma Araçları 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 Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İlişkin Yetki Belgesi Tarih: 12.01.2015 No: PYŞ/PY.1-YD.1/1072
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 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 dönüşmeye 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:

2020 yılında Türk Eurobond faizleri dünyadaki benzer varlıklara paralel olarak oynaklığı yüksek bir patika izledi. Yıla %6 civarında başlayan 10 yıllık USD Türk Eurobond faizi, Covid-19 pandemisinin finansal piyasaları etkilemeye başlamasıyla %9,50'lara kadar yükseldi. Nisan ayında, gelişmiş ülke merkez bankaları ve hükümetlerin piyasaları destekleyici tedbirler almasıyla, artan risk alma iştahı sonucu eurobond faizleri hızlı şekilde geriledi. Haziran sonunda ise 10 yıllık USD cinsi faizler %6,70 civarında bulunuyordu. Ekim sonuna kadar yerel ve küresel gelişmelerin etkisiyle %6,50 – %7,00 arasında hareket eden faizler, Kasım ayı başında ekonomi yönetiminde yapılan değişiklikler ile bandı aşağı doğru kırdı. Benzer şekilde 5 yıllık CDS ler de 500-550 bps bandında hareket ederken söz konusu gelişmeler ile 350 bps e kadar indi. Artan risk iştahı 10 yıllık Türk Eurobond faizinin de %5,70 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Yılın son iki ayı içerisinde FED in piyasaları destekleyici politikası ve açıklamalarıyla, 10 yıllık Türk Eurobondları hareketlerini sürdürerek yılı %5,40 civarından kapattı.

2020 yılı içerisinde TL sepetin değer kaybı %31,21 olurken, USD cinsi Hazine Eurobond'larından oluşan endeksin TL getirisi %38,47, EUR cinsi Hazine Eurobond'lardan oluşan endeksin TL getirisi %44,54 ve Banka ve şirket Eurobondlarından oluşan endeksin getirisi ise %34,73 oldu. Fonumuz yıl genelinde benchmarkının üzerinde durasyon taşıdı. Yılsonunda fonumuz rakip sıralamalarında ilk üç fon içerisinde yılı sonlandırdılar. Fon %3,30 karşılaştırma ölçütü üzeri getiri ile net %38,37 getirdi.

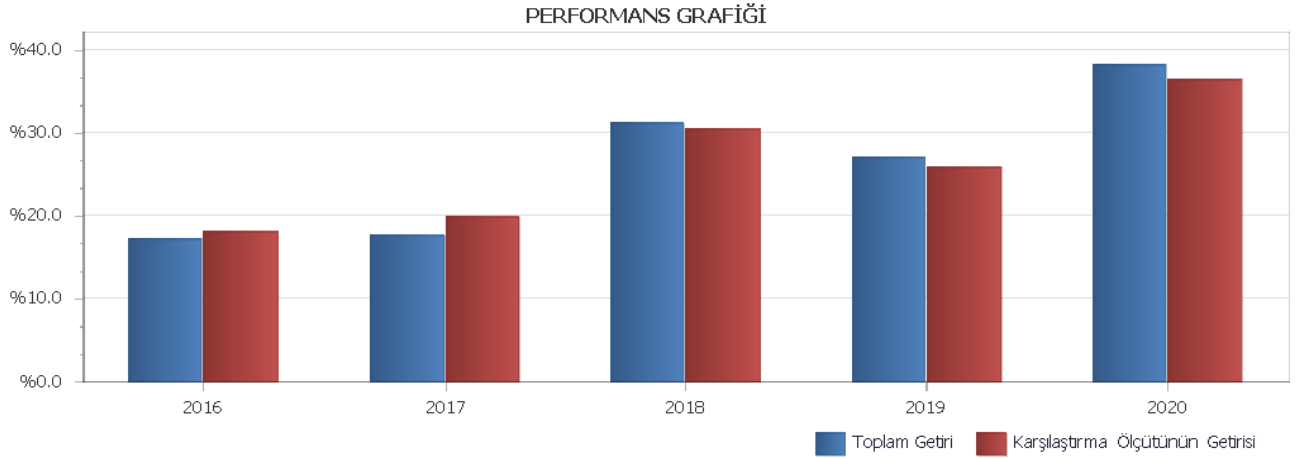
3- Fon performansı

31.12.2019-31.12.2020 tarihleri arasında fon getirisi %38.37 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %36.46 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

- %45 BIST-KYD Kamu Eurobond USD TL endeksi
- %25 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR TL endeksi
- %20 BIST-KYD ÖSBA Eurobond USD TL endeksi
- %5 BIST-KYD Repo Brüt endeksi
- %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL 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		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	1,680,000	TRFHSBC52115	1,583,991.96
Borçlanma Araçları			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	600,000	XS1345632811	4,567,511.74
Dış Borçlanma Araçları YP	1,000,000	XS1584113184	7,426,040.36
	400,000	XS1605397394	3,013,484.28
	300,000	XS1622626379	2,262,581.64
	1,150,000	XS1750996206	8,788,398.75
	800,000	XS1788516679	6,188,201.02
	1,600,000	XS1814962582	12,285,909.11
	800,000	XS1970705528	6,481,831.20
	1,000,000	XS2112797290	7,472,693.55
	300,000	XS2131335270	2,432,567.52

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	320,000	US900123AL40	3,599,802.66
Dış Borçlanma Araçları YP	75,000	US900123AT75	683,726.83
	1,013,000	US900123AW05	8,630,896.51
	3,660,000	US900123AY60	30,204,592.41
	135,000	US900123BB58	1,153,819.01
	595,000	US900123BG46	4,748,097.04
	2,250,000	US900123BJ84	16,992,332.78
	170,000	US900123BY51	1,312,943.11
	80,000	US900123BZ27	632,343.59
	71,000	US900123CA66	530,966.86
	1,255,000	US900123CB40	8,288,048.59
	405,000	US900123CF53	3,216,089.43
	2,060,000	US900123CG37	16,433,975.29
	2,515,000	US900123CJ75	18,705,712.74
	1,330,000	US900123CK49	10,117,210.69
	1,050,000	US900123CL22	8,414,324.10
	4,100,000	US900123CM05	29,326,748.44
	2,700,000	US900123CP36	20,720,111.63
	3,050,000	US900123CQ19	24,444,142.58
	400,000	US900123CR91	3,252,706.51
	3,300,000	US900123CT57	28,686,848.94
	1,050,000	US900123CV04	8,571,814.23
	300,000	US900123CW86	2,354,677.17
	1,000,000	US900123CX69	7,548,356.59
	900,000	US900123CY43	6,825,445.87
	1,000,000	US900123CZ18	8,136,670.50
	1,000,000	US900123DA57	7,790,306.94
	639,000	XS0993155398	6,037,114.67
	1,705,000	XS1057340009	16,744,583.03
	3,050,000	XS1629918415	28,693,807.45
	320,000	XS1909184753	3,306,303.86
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	7,761,541	TEMİNAT	7,761,541.45
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	8,149,170.00	TRT280628T18	12,023,526.58
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa Para	671,322	04.01.2021	671,321.64
Piyasası			
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat YP	135,002	04.01.2021	1,078,002.78
TOPLAM			420,142,123.63

ViOP KONTRATLAR	Vade Tarihi	Kontrat Kodu	Kontrat Adedi	Rayiç Değer (TL)
KISA	26.02.2021	F_USDTRY0221	-3.050	-23.130.285
UZUN	26.02.2021	F_EURUSD0221	3.000	27.364.231,08

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2020 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	420,142,123.63
▪Hazır Değerler (+)	3,576,620.48
- Bankalar	3,358,827.26
- Diğer Hazır Değerler	37,793.22
▪Borçlar (-)	15,360,610.33
- Takasa Borçlar T1	3,896,551.65
- Yönetim Ücreti	386,688.84
- Diğer Borçlar*	11,077,369.84
2.Net Varlık Değeri	408,358,133.76
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4,035,635,374.188
3.Birim Pay Değeri	0.101188

Dönem içerisinde türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına, söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

FORWARD İŞLEMLER				
Alınan Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış Tutarı
USD	TL	5.984	50,000.00	299,200.00
USD	TL	6.092	250,000.00	1,523,000.00
USD	TL	6.248	500,000.00	3,124,000.00
USD	TL	6.537	500,000.00	3,268,500.00
TL	USD	6.524	1,631,000.00	250,000.00
TL	USD	6.4395	1,609,875.00	250,000.00
TL	USD	6.453	1,613,250.00	250,000.00
TL	USD	6.645	1,661,250.00	250,000.00
TL	USD	6.7411	6,741,100.00	1,000,000.00
TL	EUR	7.5185	491,568.93	65,381.25
USD	TL	7.0265	400,000.00	2,810,600.00
EUR	TL	9.3565	600,000.00	5,613,900.00
USD	TL	7.8485	300,000.00	2,354,550.00

Dönem İçinde Yapılan VIOB İŞLEMLER		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_EURUSD0220	Alış	1.350
F_EURUSD0221	Alış	3.000
F_EURUSD0420	Alış	1.183
	Satış	1.183
F_EURUSD0620	Alış	2.333
	Satış	2.333
F_EURUSD0820	Alış	2.733
	Satış	2.733
F_EURUSD1020	Alış	2.733
	Satış	2.733
F_EURUSD1220	Alış	3.000
	Satış	3.000
F_USDTRY0220	Alış	1.700
	Satış	440
F_USDTRY0221	Satış	3.050
F_USDTRY0420	Alış	7.140
	Satış	7.140
F_USDTRY0620	Alış	3.800
	Satış	3.800
F_USDTRY0820	Alış	2.800
	Satış	2.800
F_USDTRY1020	Alış	6.050
	Satış	6.050
F_USDTRY1220	Alış	9.800
	Satış	9.800

VIOB İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç	Alacak
F_USDTRY1220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.648.845,20
F_USDTRY1020	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	5.211.021,90
F_USDTRY0820	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.505.272,89
F_USDTRY0620	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.109.719,98
F_EURUSD0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	323.420,87
F_EURUSD0220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	120.347,75
F_USDTRY0420	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	4.722.341,10
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.376.388,43
F_USDTRY0220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	77.999,00
F_EURUSD1220	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.083.456,39
F_EURUSD1020	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	2.116.264,51
F_EURUSD0820	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	1.593.019,86
F_EURUSD0420	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	404.410,17
F_EURUSD0620	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	946.426,13
F_USDTRY1220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	7.335.342,49	-
F_USDTRY1020	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3.665.825,50	-
F_USDTRY0820	VOB SÖZLEŞME ZARARI	545.380,00	-

F_USDTRY0620	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.242.353,00	-
F_EURUSD0420	VOB SÖZLEŞME ZARARI	315.756,23	-
F_EURUSD0220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	60.318,08	-
F_EURUSD0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	126.203,97	-
F_USDTRY0220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	92.820,00	-
F_USDTRY0420	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.534.221,60	-
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	358.128,00	-
F_EURUSD1220	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1.425.790,41	-
F_EURUSD1020	VOB SÖZLEŞME ZARARI	2.025.759,84	-
F_EURUSD0820	VOB SÖZLEŞME ZARARI	572.185,00	-
F_EURUSD0620	VOB SÖZLEŞME ZARARI	800.633,10	-
	TOPLAM	21.100.717,22	26.238.934,18

*İlgili dönemde fon portföyüne ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir.