

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2017 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK, KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR VE İLGİLİ DÖNEMİN BİTİMİNİ TAKİP EDEN 3 AY İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2017 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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Finansal piyasalar açısından bakıldığında 2017 yılı bir önceki yıla göre, ekonomik aktivitenin arttığı bir yıl oldu. Dünya ekonomisi ve Türkiye özelinde bakıldığında, genel ekonomik trendi etkileyen olaylar şunlar oldu: ABD başkanlık seçiminde Trump'ın seçimi kazanması ve bunun yarattığı belirsizlikler, Fed'in faiz artış kararları ve bilanço küçültmesinin gelişmekte olan piyasalara etkisi, Brexit ve Türkiye'de yapılan referandum sonucunda bütçe açığının artması, işsizlik ve enflasyon göstergelerinin Orta Vadeli Program'da hedeflenen oranların üzerinde kalması gibi sorunlar ön plana çıkmaktadır.

Dünya ekonomisi 2017 yılında genel olarak piyasa beklentilerinden olumlu ayrışarak daha iyi bir performans sergiledi. 2016 yılında nispeten sakin seyreden Amerikan ekonomisi, Donald Trump'ın seçimi kazanması ile birlikte tekrar hareketlendi. Seçim döneminde 2100 seviyelerinden işlem gören S&P500 endeksi aradan geçen süre içinde 2800 seviyelerine yükselerek, son bir yıllık en yüksek seviyeye ulaştı. İşsizlik seviyelerinde görülen tarihi düşük oranlar ve enflasyon beklentisinin yükselmesi genel ekonomik aktiviteye olumlu yansıması sonucunda ABD ekonomisi 2017 yılını %2.3 büyüme oranı ile kapattı. Amerikan ekonomisinde ücretlerde meydana gelen artış oranının, piyasa beklentisinden yüksek gelmesi sonucunda ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin de %2.86 seviyesine kadar yükselmesine neden olmuştur.

AB ekonomilerine bakıldığında ise daha kalıcı büyüme sinyalleri verildiği söylenebilir. 2008 Global Finansal Kriz öncesi %3 büyüyen Euro Bölgesi o tarihten itibaren zayıf büyüme performansı sergilemiştir. Bu zayıf büyüme trendini kıran Euro Bölgesi 2017 yılını %2.7 büyüme ile kapattı.

Türkiye'ye baktığımızda, 2017 yılında oldukça fazla şok yaşamasına rağmen ekonomik büyüme tarafında oldukça iyi bir performans sergileyerek yıllık %6.3 büyüdü. Ekonomik büyüme tarafındaki iyileşme diğer makro ekonomik değişkenler üzerinde olumlu katkısı sınırlı olmuştur. İşsizlik, enflasyon, dış borç stoku gibi göstergelerde 2016 yılına göre bozulma görünse de, 2018 yılında yapılacak reformlarla Orta Vadeli Programa (OVP) uyumlu olarak bu göstergelerde hedeflenen seviyelere ulaşılacağı tahmin edilmiştir. Cari açığın 2016 yılına göre

artması Türkiye ekonomisini daha kırılgan hale getirerek, borçlanma maliyetlerinin artmasına neden olmuştur.

TL, dolara karşı 2016 yılına göre 2017 yılında da sınırlı da olsa değer kaybetmeye devam etti. Türkiye’de maliyetlerin ağırlıklı dolar bazlı olması kurda meydana gelen artışın enflasyon üzerinde doğrudan baskı yaratmasına neden olmuştur. Buna karşılık, gelirlerin ağırlıklı Euro cinsinden olması ve Euro/USD paritesinin artması ekonomi üzerinde olumlu etki yapmıştır. Yıllık enflasyon oranının %11.92 ile son 14 yılın en yüksek seviyesine çıkması Merkez Bankası’nın Ağırlıklı Ortalama Faiz oranını %12.75 seviyesine kadar yükseltmesine neden olmuştur.

2016 yılını 78,138 seviyesinden kapatan BIST100 endeksi, 2017 yılında Kredi Garanti Fonu’nun ekonomi üzerinde yarattığı pozitif etki ile yaklaşık %50’ye yakın getiri ile kapattı. Yurtiçinde enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinden dolayı Merkez Bankası, politika faiz oranını kullanmaktan ziyade ekonomideki şoklara daha iyi ve hızlı bir şekilde cevap verebilmek adına Geç Likidite Penceresi faiz oranını %11’den %12.75’e yükseltti, böylece piyasaya vermiş olduğu haftalık 121 milyar TL’yi 2017 yılı boyunca %12.60 ortalama fonlama oranı ile fonlamaya başlamıştır. Bu politikanın etkisi öncelikle kurun belli bir bant aralığında hareket etmesine yardımcı olmuştur.

2017 yılına %10.63 giren 2 yıllık gösterge tahvil faizi, yıl içinde hem enflasyonun hem de FED’in faiz kararından olumsuz etkilenerek 2017 yılını %13.4 ile kapattı.

Dünya Bankası verilerine göre 2017 yılında %3.6 civarında büyüyen Dünya ekonomisinin 2018 yılında da buna yakın %3.7 büyüyeceği beklenmektedir. Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ) açısından bakıldığında, artan faizler ve daraltılan parasal gevşeme programları portföy akımlarının düşük kalmasına neden olabilmektedir. Diğer taraftan, Avrupa ekonomilerinin giderek toparlanması nedeniyle ihracat ve turizm kanalı aracılığıyla Türkiye ekonomisine olumlu katkıda bulunmasını beklemekteyiz.

2018 yılında ABD’de vergi oranlarının düşürülmesi ve bunun ekonomiye olan etkileri, Fed’in faiz artışı ile birlikte bilanço küçültme kararı, Çin’deki ekonomik yavaşlama ve Avrupa Merkez Bankası’nın beklenen faiz artış kararı ve bilanço küçültmesi küresel piyasalar tarafından yakından takip edilecek olaylar olacaktır. Bütün bu gelişmelere paralel olarak Türkiye ekonomisinin alınan makro ihtiyati tedbirler sayesinde sınırlı olarak etkilenmesini beklemekteyiz. Orta Vadeli Program ile uyumlu olarak, 2018 yılında büyümenin tabana yayıldığı, işsizlik ve enflasyon oranlarının tek haneye düşürüleceğini öngörmekteyiz.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek

diğer konularda meydana gelen değışiklikleri içeren “fon kurulu faaliyet raporu” raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	31/12/2017		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	1,850,000	US900123AL40	11,373,166.60
Borçlanma Araçları	25,000	US900123AT75	119,398.93
	4,635,000	US900123AW05	20,710,248.18
	134,000	US900123AX87	548,614.38
	2,000,000	US900123AY60	8,580,023.91
	5,323,000	US900123BA75	20,627,454.12
	60,000	US900123BB58	269,327.47
	1,780,000	US900123BD15	7,166,262.69
	4,220,000	US900123BF62	17,286,713.89
	1,545,000	US900123BG46	6,465,694.46
	2,300,000	US900123BH29	9,273,528.09
	1,140,000	US900123BJ84	4,481,136.47
	4,050,000	US900123BZ27	16,875,200.16
	10,129,000	US900123CA66	36,621,839.38
	6,075,000	US900123CB40	20,427,083.53
	9,375,000	US900123CF53	38,085,569.74
	7,300,000	US900123CG37	30,482,064.81
	11,530,000	US900123CJ75	41,971,118.50
	11,150,000	US900123CK49	42,039,609.99
	6,050,000	US900123CL22	24,715,309.69
	2,279,000	US900123CM05	8,464,518.50
	1,660,000	XS0503454166	8,459,973.21
	2,676,000	XS0993155398	13,300,392.97
	4,100,000	XS1057340009	20,640,645.82
	6,500,000	XS1629918415	30,353,283.56
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	750,000	XS1412393172	2,828,947.64
Borçlanma Araçları	1,500,000	XS1439838548	5,560,325.64
	4,100,000	XS1508390090	15,810,180.62
	750,000	XS1508914691	2,865,299.32
	2,500,000	XS1584113184	9,795,916.62
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat	11,435,957	02.01.2018	11,435,956.71
	14,251,681	14.02.2018	13,994,752.88

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	5,314,566	TEMİNAT	5,314,565.79
TOPLAM			506,944,124.27

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2017 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	506,944,124.27
▪Hazır Değerler (+)	716.66
▪Borçlar (-)	2,587,438.24
- Yönetim Ücreti	662,632.25
- Diğer Borçlar*	1,924,805.97
2.Net Varlık Değeri	504,357,402.68
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,854,443,310.889
3.Birim Pay Değeri	0.064213

Diğer Borçlar*: Tahvil borsa payı + bağımsız denetim ücreti karşılığında oluşmaktadır.

Dönem içinde yapılan ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgiye <https://www.garantiemeklilik.com.tr> internet adresinden "kamuyu sürekli bilgilendirme formu" "Raporlar" bölümünden ulaşılabilir.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2017 yılının ikinci yarısında küresel risk iştahı güçlü makro veriler, global merkez bankalarının kısmen güvercin eğilimli mesajları ve ABD vergi reformuna yönelik beklentiler eşliğinde yüksek kaldı. Bu ortamdan nispeten faydalanan gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye girişleri, jeopolitik gelişmelere duyarlılığını koruyarak devam etti.

Eylül ayında ABD Merkez Bankası'nın normalleşme sürecindeki kararlılığını vurgulaması gelişmiş ülke tahvil getirilerinde sınırlı bir yükselişe neden oldu. Gelişmiş ülke para politikalarının normalleşme süreçlerine dair olası değişiklik beklentileri doğrultusunda, gelişmekte olan ülkelerin risk seviyelerinde artış gözlenirken, oynaklıklar da arttı.

Global piyasalarda gözlemlenen risk artışları ve enflasyonda yaşanan yükseliş sonrası TC Merkez Bankası kurdaki yükselişi sınırlandırmaya yönelik bazı adımlar attı. Yüksek gelen Kasım ayı enflasyonu ardından yoğunluk kazanan faiz artışı beklentileri ile birlikte TL varlıklarının değer kazandığı görüldü. TCMB Aralık ayı toplantısında geç likidite penceresinde 50 baz puan faiz artışına gitti ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %12.75 seviyesine yükseltti.

Haziran ayı sonunda 3.51 seviyesinde bulunan USD/TRY Kasım ayında 3.98'leri test ettikten sonra seneyi 3.79 civarından kapadı. Yine haziran sonunda %10.53 seviyesinde bulunan 10 yıllık tahvil faizi ise yukarı yönlü baskı ile Kasım ayında %13.20 seviyelerine kadar yükseldi ve

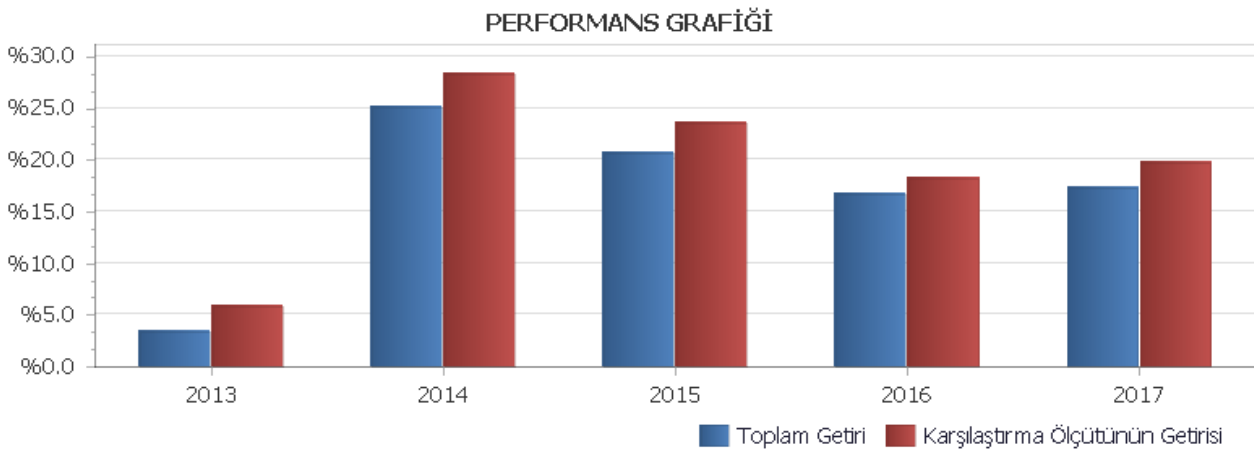
yılı %11.74 seviyesinde tamamladı. Küresel hisse senetlerindeki güçlü performansın da desteğiyle ikinci yarıya 110.440 seviyesinden başlayan BIST100 endeksi seneyi 115.333 seviyesinden tamamladı.

Bu dönem içerisinde piyasalarda yaşanan dalgalanmalardan korunmak amacıyla pozisyonlarımızda özellikle kur riskini düşük seviyeye getirerek fonumuzun getirisini artırmayı hedefledik. Özel sektör tahvillerine olan yatırımlarımızı arttırarak daha yüksek iç verim getirisi elde ettik.

31.12.2016-31.12.2017 tarihleri arasında fon getirisi %17.37 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %19.81 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü "%75 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) endeksi, %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) endeksi, %5 BIST-KYD Repo Brüt endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi"dir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

i.	Hisse Senetleri		
ii.	Borçlanma Senetleri		: 0.0000105
iii.	Ters Repo İşlemleri	O/N	: 0.00000525
		Vadeli	: 0.00000525*repo süresi
iv.	Tahvil/bono aracılık işlemleri		: 0.00001
v.	Ters repo aracılık işlemleri		: 0.000003
vi.	Yabancı Menkul Kıymetler		:

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	0,0150
Aracılık Komisyonları	0,0005
Diğer Fon Giderleri	0,0004
Toplam Harcamalar	0,0159

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2017 12 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları fon mal varlığından karşılanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları