

**01/01/2018 – 30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPORU**

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 DÖNEMİ TAKİP EDEN 6 HAFTA İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu’nun 01/01/2018-30/06/2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılının ilk yarısı, ekonomi ve siyasi açıdan oldukça yoğun bir gündeme sahipti. Erken seçim kararı ve Türkiye’nin içinde bulunmuş olduğu coğrafi ve ekonomik konjonktürün etkileri ile piyasalarda oldukça dalgalı bir seyir izledik. Bununla birlikte mevcut küresel büyümenin, jeopolitik riskler ve yatırımcıların güvenli liman arayışına rağmen olumlu seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Yapılan tahminlerde gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler için yılın kalan dönemine ilişkin büyüme tahminleri pozitif seyrini sürdürmektedir. Küresel ekonomi politikalarında, belirsizliğin 2017 yılı başından itibaren görülen azalış, ABD kaynaklı gelişmeler ve küresel ekonomik faaliyet politikalarındaki değişimlerin etkisiyle yerini son dönemde artışa bırakmıştır. G8 ülkeleri arasında ise iktisadi politika görünümünde farklılaşma bulunmaktadır. Nitekim, korumacı ticaret politikalarına yönelik belirsizlikler ve diğer genişleyici maliye politikası beklentileri ile ABD kanadında iktisadi politika öngörülebilirliğinin azalış göstermesi, özellikle gelişmekte olan ülkelere yapılan yatırımlar ve ilgili ülkelerin merkez bankalarının üzerindeki baskıyı biraz daha farklı bir boyuta taşımıştır.

Küresel ekonomik ivmelenmenin yanı sıra, gelişmekte olan ülkelerdeki olumlu büyüme görünümü ve 2018 yılı ilk çeyreğinde artan küresel risk iştahı nedeniyle gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarında söz konusu dönemde artış yaşanmıştır. Ancak, 2018 yılı Nisan ayından bu yana küresel finansal koşullardaki sıkılaşma ve risk iştahındaki azalışa bağlı olarak, gelişmekte olan ülkelere yönelik net portföy hareketlerinde zayıflama gözlenmiştir. Yurtiçi iktisadi faaliyet ise alınan ek tedbirler ve kamu kaynaklı artan yurtiçi nihai talep ile olağan seyrini korumaktadır. Sanayi üretimi ve istihdam gelişmeleri, iktisadi faaliyetteki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğine işaret etmektedir.

2017 yılı ile paralel olarak büyüme rakamları bu yılda iyi performansını sürdürmeye devam etti. Türkiye İstatistik Kurumunun yılın ilk çeyreğine ilişkin açıkladığı dönemsel gayrisafi yurtiçi hasıla verisine göre Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yüzde 7.4 büyüdü. Böylece açıklanan büyüme verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Büyümeyi oluşturan

faktörler incelendiğinde en yüksek artış yüzde 10 ile ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektöründen geldi. Ancak büyüme kanadında gösterilen iyi performans İşsizlik ve enflasyon kalemlerinde etkisini gösteremediğini gördük. Özellikle Haziran ayında bir önceki aya göre yüzde 2.61 artan enflasyon, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 9.17, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 15.39 oranında artarak 2003 yılından itibaren endeks tarihinin en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Yılın genelinde çift haneli rakamlarda kendine yer bulan işsizlik oranları ise Nisan ayında 9.6 olarak gerçekleşti. Ancak yakalanan yüksek büyüme rakamlarının orta ve uzun vadede bu tabloyu pozitif yönde değiştireceğini umut ediyoruz.

2019 yılında yapılması planlanan Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin 2018 Haziran ayına alınması ile yaşanan seçim sürecinin ardından kabine ve özellikle Maliye ve Hazine Bakanlığı yönetiminde yapılan değişiklikler, ekonomi yönetiminde nasıl bir politika izleneceği konusunu gündemin önemli başlıklarının biri haline getirmiştir.

Türk Lirası, dolara karşı özellikle yeni kabinenin açıklanması ve küresel anlamda doların değer kazanması ile birlikte gelişmekte olan ülkeler içinde ikinci çeyrekte maalesef iyi bir grafik sergileyemedi. Türkiye’de maliyetlerin ağırlıkla dolar bazlı olması, kurda meydana gelen artışın enflasyon üzerinde de baskı oluşmasına sebep olmuştur. Yükselen dolar karşısında Merkez Bankası tarafından faizlerin arttırılması yoluna gidilse de, 20’lerin üzerine çıkan tahvil faizleri doların 4.90 seviyesinin üstünü test etmesini engelleyememiştir.

2017 yılını 115 bin seviyesinde kapatan BIST100 endeksi, Kredi derecelendirme kuruluşlarının açıklamalar, seçim süreci ve yatırımcılar için yeni sistemin getirdiği belirsizlik ortamı BIST 100’de geçen yıl yaşanan bahar havasını yılın ikinci çeyreğinde tersine döndürdüğünü söyleyebiliriz. İlgili sebeplere bağlı olarak bu süreçte geçen yıl yakaladığı yüksek ivmeyi yatırımcıların kar realizasyonu ve farklı yatırım araçlarına yönelmesi ile birlikte kaybeden BIST 100, son dönemde 90 bin seviyesinde direnç göstermiş ve olumsuz havayı dağıtarak nispeten pozitif bir ivme yakalamıştır.

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 değişiklikleri içeren “fon kurulu faaliyet raporu” raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30/06/2018		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	268,000.00	ENJSA	1,661,600.00
	429,000.00	AKBNK	3,226,080.00
	80,000.00	ARCLK	1,220,000.00
	103,000.00	ASELS	2,383,420.00
	37700	BIMAS	2,531,555.00
	223,000.00	EREGL	2,274,600.00
	520,000.00	GARAN	4,357,600.00
	277,000.00	ISCTR	1,578,900.00
	277,000.00	KCHOL	3,938,940.00
	430,000.00	KRDMD	1,896,300.00
	43,000.00	MGROS	883,220.00
	170,175.00	MPARK	2,447,116.50
	81,500.00	PGSUS	2,006,530.00
	433,000.00	SAHOL	3,823,390.00
	351,200.00	TCELL	4,274,104.00
	166,000.00	THYAO	2,247,640.00
	140,000.00	TRKCM	581,000.00
	24,000.00	TUPRS	2,592,000.00
	59,925.00	VAKBN	294,231.75
	699,540.48	YKBNK	1,734,860.39
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Borçlanma	2,000,000	TRT020322T17	1,746,261.33
Araçları	67,000,000	TRT050220T17	59,294,694.95
	27,000,000	TRT080323T10	19,465,769.94
	15,800,000	TRT080328T15	13,767,848.76
	48,012,326	TRT080720T19	43,396,086.28
	300,000	TRT080818T12	295,068.30
	77,000,000	TRT110226T13	61,910,670.46
	96,000,000	TRT110718T18	99,726,518.59
	39,099	TRT110827T16	30,838.79
	57,000,000	TRT120122T17	48,261,153.20
	75,118	TRT120325T12	52,538.72
	60,000,000	TRT131119T19	57,256,293.60
	36,000,000	TRT140922T17	28,061,990.30
	156,700,000	TRT141118T19	154,022,539.40
	5,000,000	TRT150120T16	4,754,230.10
	45,800,000	TRT150519T15	43,936,872.44

	50,000,000	TRT170221T12	44,599,224.76
	32,753	TRT180123T10	29,935.95
	500,000	TRT210721T11	909,195.46
	100,000	TRT220921T18	82,869.96
	83,000,000	TRT240227T17	66,783,504.44
	165,000	TRT240724T15	127,953.55
	30,000,000	TRT270319T13	29,308,606.70
	120,000,000	TRT270923T11	90,723,720.24
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kira Sertifikası-Kamu	2,500,000	TRD130219T18	2,529,024.24
	823,478	TRD220921T16	994,097.28
	11,570,000	TRD260918T17	11,615,617.89
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters-repo	4,769,405.00	TRT111120T18	4,506,657.53
	4,474,540.00	TRT131119T19	4,005,917.81
	110,000.00	TRT150519T15	100,124.93
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
TL Mevduat	174,222,301	17.07.2018	172,940,215.62
	133,275,675	25.07.2018	131,706,919.07
TOPLAM			1,242,896,048.23

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1,242,896,048.23
▪Hazır Değerler (+)	30,993.31
▪Alacaklar (+)	93,053.43
- Diğer Alacaklar	93,053.43
▪Borçlar (-)	2,033,745.82
- Yönetim Ücreti	1,976,159.07
- Diğer Borçlar*	57,586.75
2.Net Varlık Değeri	1,240,986,349.15
Dolaşımdaki Pay Sayısı	84,223,660,947.538
3.Birim Pay Değeri	0.014734

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılına girerken güçlü seyreden küresel risk iştahı, yılın ilk yarısında ABD teknoloji hisselerine ilişkin haberler, ticaret savaşı endişelerinin artması ve FED'in beklenenden daha hızlı bir şekilde faiz artırma ihtimalini kuvvetlenmesiyle zayıfladı. Bu durum da gelişmekte

olan ülkelere fon girişlerini olumsuz etkiledi. 2018 yılında gelişmekte olan ülkelere fon girişi, rekor girişlerin olduğu 2017 yılına göre önemli ölçüde geriledi.

Küresel risk iştahı ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısındaki zayıflık bu ülkelerin para birimlerinde değer kaybına yol açarken Türk Lirasının da değer kaybetmesine ve tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Mali politikalara ilişkin endişeler Türk varlıklarının gelişmekte olan diğer ülkelerin altında performans göstermesine neden oldu.

TL'nin değer kaybının enflasyon ve enflasyon beklentilerinde ciddi bir bozulmaya neden olmasıyla TCMB Nisan ayından itibaren güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gitti ve fonlama faizini Nisan ayında 75 baz puan, Mayıs ayındaki olağanüstü toplantıda 300 baz puan, Haziran ayında ise 125 baz puan artırarak %17,75 seviyesine yükseltti. Bir süredir beklenen sadeleşme hamlesini de yaparak haftalık fonlama faizini %17,75 seviyesine çekti. Böylece para politikasında sıkılaşmayı kuvvetlendirdi. Bu hamleler öncesinde 4,90 seviyesini gören USD/TRY kuru 4,50 seviyelerine gerilese de, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının zayıf kalmasıyla tekrardan 4,60 seviyesinin üzerine yükseldi.

2018 yılına %12 seviyelerinden başlayan 10 yıllık tahvil faizleri de Haziran ayı sonunda %17 seviyesinin üzerine yükseldi. Geçtiğimiz yılı %13,30 seviyelerinden kapatan 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise Haziran ayı sonunda %19,25 seviyelerine kadar yükseldi. BİST 100 endeksi ise 2018 yılının ilk yarısında yaklaşık %16 değer kaybederek 96.520 puana geriledi.

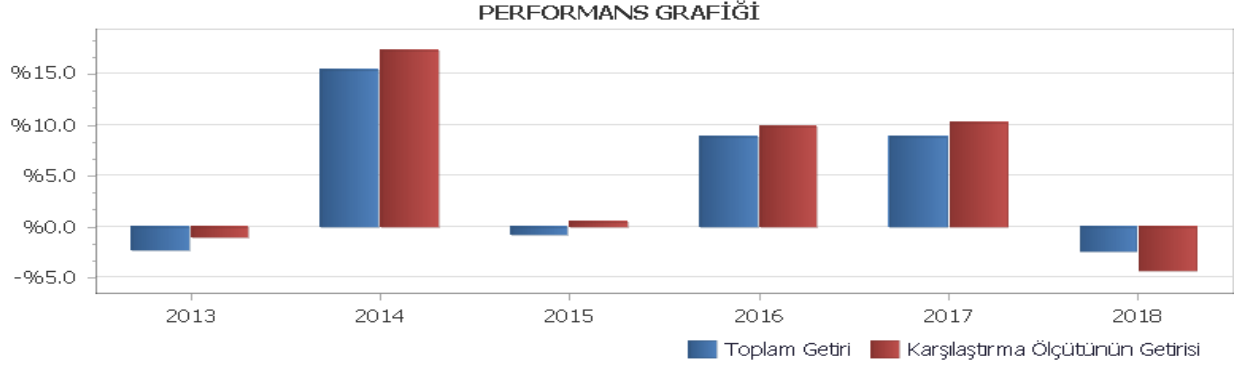
Hem küresel hem de yerel sebeplerle faizlerde yaşanan yükselişlere karşı portföyümüzün ortalama vadesini kısaltarak temkinli bir pozisyon aldık. Bu şekilde faiz artışından dolayı gerçekleşebilecek getiri kaybını sınırlamayı hedefledik.

Fonu yönetmeye başladığımız 21.02.2018 tarihinden 29.06.2018 tarihine kadar fon getirisi -%3.94 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%5.76 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi -%2.48 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%4.33 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %80 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi, %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi, %5 BIST30 endeksi'dir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri
 - Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0002 (BSMV dahil)
 - BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
 - Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : 0.0003 (BSMV dahil)
- 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. VİOP işlemleri : 0.000145

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0093
Aracılık Komisyonları	0,0001
Diğer Fon Giderleri	0,0002
Toplam Harcamalar	0,0096

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu