

**01/01/2018 – 30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ
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 TAKIP EDEN 6 HAFTA İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2018 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi 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 ağırlıklı 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	Hisse Kodu	Rayiç Değer (TL)
Pay	1,265,000.00	AKBNK	9,512,800.00
	194,029.00	AKSEN	812,981.51
	173,000.00	ARCLK	2,638,250.00
	130,000.00	ASELS	3,008,200.00
	81,500.00	CCOLA	2,764,480.00
	266,000.00	DOAS	1,851,360.00
	920,000.00	EREGL	9,384,000.00
	1,235,000.00	GARAN	10,349,300.00
	0.85	GLYHO	3.01
	1,125,000.00	ISCTR	6,412,500.00
	485,000.00	KCHOL	6,896,700.00
	510,000.00	KORDS	3,258,900.00
	164,500.00	MGROS	3,378,830.00
	845,000.00	PETKM	4,089,800.00
	37,000.00	PGSUS	910,940.00
	735,000.00	SAHOL	6,490,050.00
	850,000.00	SISE	3,595,499.99
	620,000.00	TCELL	7,545,400.00
	365,000.00	THYAO	4,942,100.00
	185,000.00	TOASO	4,451,100.00
	4,474,999.75	TSKB	4,340,749.77
	570,000.00	TTKOM	2,844,300.00
	62,000.00	TTRAK	3,224,000.00
	80,500.00	TUPRS	8,694,000.00
	715,000.00	VAKBN	3,510,650.00
	2,150,000.80	YKBNK	5,332,002.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Borçlanma	5,000,000	TRT110718T18	5,194,089.51
Araçları			
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	7,396,836	02.07.2018	7,396,836.23
Para Piyasası			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	1,766,662	TEMİNAT	1,768,349.05
TOPLAM			134,598,171.07

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	134,598,171.07
▪Hazır Değerler (+)	7,387.08
▪Alacaklar (+)	419,164.68
- Takastan Alacaklar (T1)	358,100.00
- Diğer Alacaklar	61,064.68
▪Borçlar (-)	658,351.63
- Takasa Borçlar (T1)	121,663.06
- Takasa Borçlar (T2)	51,500.00
- Yönetim Ücreti	252,429.64
- Diğer Borçlar*	232,758.93
2.Net Varlık Değeri	134,366,371.20
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,358,887,620.221
3.Birim Pay Değeri	0.018259

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Türk hisse senedi piyasası 2018 yılına küresel risk iştahının yüksek kalmaya devam etmesinin de yardımı ile olumlu bir havada başladı. Her ne kadar yükselen petrol fiyatları ve Türkiye'nin Suriye'ye sınır ötesi hareket düzenlemesi bir miktar baskı yaratsa da, Ocak sonunda BIST-100 endeksi 120,000 seviyesinin üzerine gelerek TL bazında rekor tazeledi. Bunu takip eden dönemde ABD Merkez Bankası FED'in faiz artımı sürecine dair endişeler ve ABD Başkanı Trump'ın çeşitli ithal ürünlere gümrük vergisi getireceği yönündeki açıklamaları küresel risk iştahında dalgalanmalara neden olsa da BIST-100 endeksi Nisan ayına kadar 113,000 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti.

Nisan ayında MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli'nin erken seçim çağrısı ile başlayan ve 24 Haziran'da erken seçim yapılması yönünde karar alınmasıyla sonuçlanan süreç, BIST-100 endeksinin bu desteği kırmasıyla sonuçlandı. Türkiye'nin artan cari açığı ve kısmen bozulan kamu maliyesinin yarattığı endişelere gelişmekte olan piyasaların genelinden para çıkışı da eklenince döviz kurunda ve faizlerde hızlı bir yukarı hareket gözlemlendi. Bunun şirket karlılıkları üzerinde olumsuz etki yaratacağı endişesi ile BIST-100 endeksi ilk aşamada 100,000 seviyesine kadar gerilerken, 24 Haziran seçimlerini öncesinde artan belirsizlik ortamında 92,000 seviyesi test edildi.

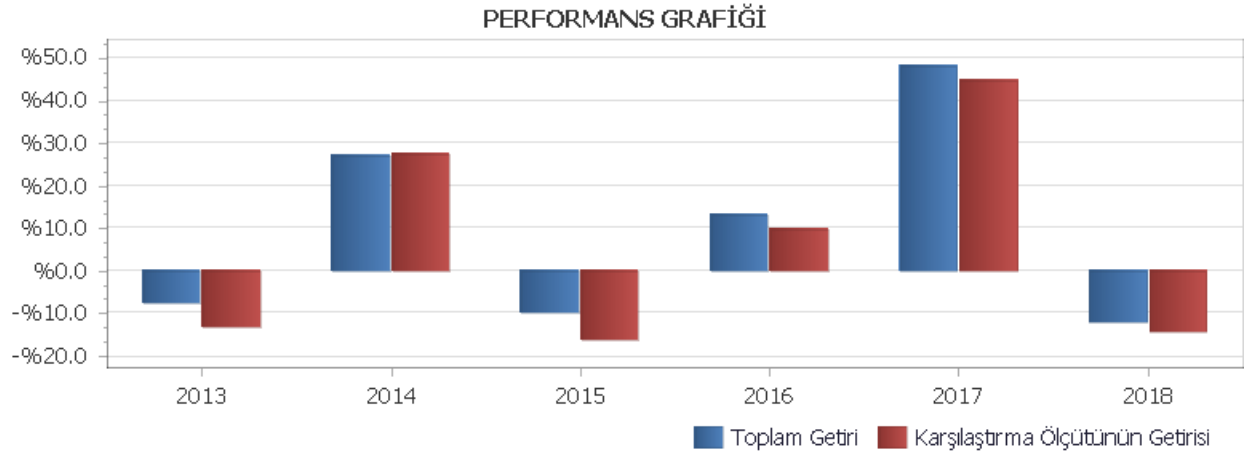
24 Haziran erken seçiminin ilk turda sonuçlanması ile gelen alımlarla BIST-100 endeksi 2018'in ilk yarısını 96,000 seviyesin üzerinde kapatırken piyasaların yönünü yeni dönemde uygulanacak ekonomi politikaları ve küresel risk iştahındaki değişimler belirleyecek.

Garanti Emeklilik Sürdürülebilirlik Hisse Senedi fonunda BIST Sürdürülebilirlik endeksine dahil hisse senetlerine %80-%100 aralığında yatırım yapmaya devam ediyoruz. Bu çerçevede Şubat sonunda %84 seviyelerinde bulunan hisse senedi ağırlığımızı, piyasadaki satış dalgası sonrasında yaptığımız alımlarla efektif hisse senedi ağırlığımız %90 seviyesinin üzerine çıkardık. Bankacılık ve holding ağırlıklı pozisyonumuzun önümüzdeki dönemde piyasalardaki muhtemel dengelenmeden olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi -%12.15 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%14.53 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST Sürdürülebilirlik endeksi, %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi'dir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

i.	Hisse Senetleri	:
	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	: 0.0002 (BSMV dahil)
	TEB Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	: 0.0003 (BSMV dahil)
	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	: 0.0003 (BSMV dahil)
	Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	: 0.0003 (BSMV dahil)
	Ata Yatırım Menkul Kıymetler 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		:
	BIST komisyonu-endeks kontratlar:		0.00004
	BIST komisyonu-döviz kontratlar		: 0.00003
	Aracı kurum komisyonu		: 0 - 0.000105 aralığındadır
vii.	Takasbank Para Piyasası işlemleri		:
	1-7 güne kadar vadeli		: 0.00002+BSMV
	7 günden uzun vadeli		: 0.0000025+BSMV*gün

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	0,0110
Aracılık Komisyonları	0,0004
Diğer Fon Giderleri	0,0003
Toplam Harcamalar	0,0117

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu