

**01/01/2018 – 30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
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.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2018-30/06/2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle 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)
Kamu Dış Borçlanma	350,000	US900123AL40	2,273,303.49

Araçları YP	140,000	US900123AT75	690,005.00
	1,443,000	US900123AW05	7,019,950.10
	596,000	US900123AX87	2,799,534.96
	2,760,000	US900123AY60	12,137,351.51
	1,525,000	US900123BB58	6,980,182.25
	250,000	US900123BD15	1,180,838.20
	845,000	US900123BF62	4,004,282.06
	815,000	US900123BG46	3,430,960.77
	550,000	US900123BH29	2,533,566.68
	350,000	US900123BJ84	1,402,697.10
	220,000	US900123BY51	987,467.90
	2,300,000	US900123BZ27	10,714,381.37
	1,721,000	US900123CA66	7,049,524.10
	405,000	US900123CB40	1,396,221.50
	3,405,000	US900123CF53	15,243,726.05
	1,660,000	US900123CG37	6,920,887.79
	2,315,000	US900123CJ75	9,146,624.32
	3,850,000	US900123CK49	15,686,130.41
	1,850,000	US900123CL22	8,079,553.70
	1,500,000	US900123CM05	5,592,462.60
	200,000	US900123CP36	825,848.82
	1,100,000	US900123CQ19	4,773,000.14
	44,000	XS0503454166	245,741.22
	1,339,000	XS0993155398	7,577,005.51
	1,585,000	XS1057340009	8,642,070.42
	2,800,000	XS1629918415	13,875,462.54
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Borçlanma	1,500,000	TRT131119T19	1,431,407.34
Araçları	3,000,000	TRT150519T15	2,877,961.08
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	500,000	XS1079527211	2,122,009.34
Borçlanma Araçları YP	800,000	XS1508390090	3,396,860.44
	1,000,000	XS1584113184	4,060,350.16
	800,000	XS1622626379	3,312,451.00
	1,150,000	XS1750996206	4,748,793.30
	800,000	XS1788516679	3,455,905.09
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
YP Mevduat	135,017	02.07.2018	615,770.39
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	3,445,528	02.07.2018	3,445,527.56
Para Piyasası	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	1,103,213	TEMİNAT	1,141,520.04

TOPLAM			191,817,336.25
---------------	--	--	-----------------------

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	191,817,336.25
▪Hazır Değerler (+)	35,085.12
- Bankalar	14,924.35
- Diğer Hazır Değerler	20,160.77
▪Borçlar (-)	1,743,684.77
- Yönetim Ücreti	160,245.45
- Diğer Borçlar*	1,583,439.30
2.Net Varlık Değeri	190,108,736.53
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,930,449,239.825
3.Birim Pay Değeri	0.048368

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

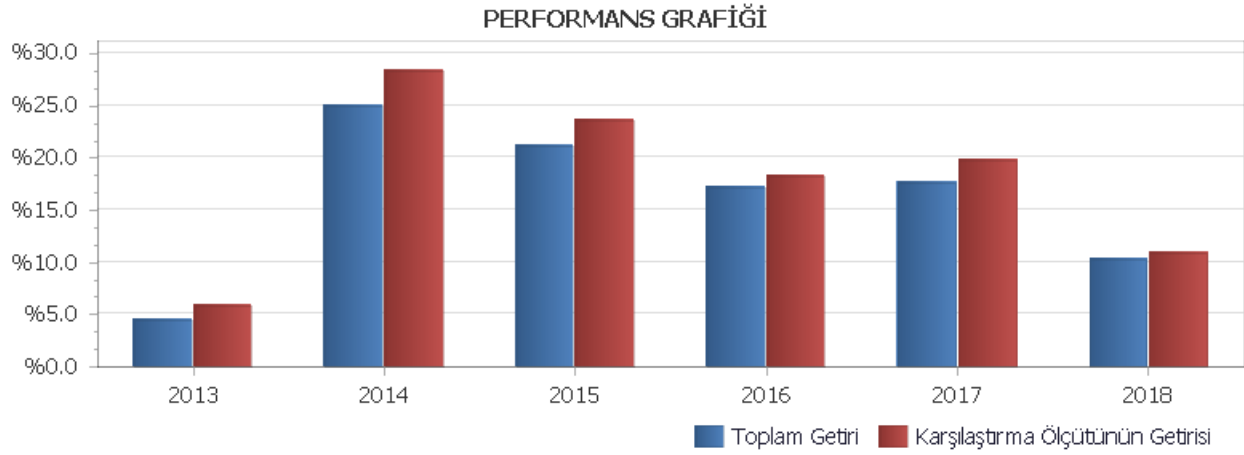
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılının ilk yarısında tüm vadelerde Türk Eurobond faizleri yükseldi. Aynı dönemde Amerikan tahvilleri de yükselirken, Türk tahvillerinde faiz artışı daha fazla oldu. 10 yıllık Türkiye Eurobondu'nun faizi %5,20 den %6,80 seviyesine yükselirken, Türk ve Amerikan tahvilleri faiz farkı ise %2,70 den % 3,95 e yükseldi. Bozulan makro göstergeler ve yükselen belirsizlik faizlerin hızla yükselmesine neden oldu. Hazine Eurobond'larının yansırı Türk bankaları tarafından ihraç edilen Eurobond faizleri de benzer bir patika izleyerek tarihi yüksek seviyelere yükseldi. Eurobond'ların TL bazındaki getirileri TL nin değer kaybı ile pozitif oldu. USD cinsi Hazine Eurobond'larından oluşan endeksin TL getirisi %10,39, EUR cinsi Hazine Eurobond'lardan oluşan endeksin TL getirisi %13,87 ve Banka ve şirket Eurbonlarından oluşan endeksin getirisi ise % 16,56 oldu.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi %10.33 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %10.92 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü "%65 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) endeksi, %25 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
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0002 (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	0,0049
Aracılık Komisyonları	0,0001
Diğer Fon Giderleri	0,0002
Toplam Harcamalar	0,0052

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu

