

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

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı 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	100,000.00	ENJSA	620,000.00
	900,000.00	AKBNK	6,768,000.00

	85,000.00	ARCLK	1,296,250.00
	62,000.00	BIMAS	4,163,300.00
	610,000.00	EREGL	6,222,000.00
	900,000.00	GARAN	7,542,000.00
	725,000.00	ISCTR	4,132,500.00
	350,000.00	KCHOL	4,977,000.00
	38,730.00	MAVI	1,512,019.20
	270,000.00	PETKM	1,306,800.00
	50,500.00	PGSUS	1,243,310.00
	700,000.00	SAHOL	6,181,000.00
	296,010.00	SISE	1,252,122.30
	375,000.00	TCELL	4,563,750.00
	245,000.00	THYAO	3,317,300.00
	50,000.00	TOASO	1,203,000.00
	2,750,000.19	TSKB	2,667,500.18
	200,000.00	TTKOM	998,000.00
	55,000.00	TUPRS	5,940,000.00
	220,000.00	VAKBN	1,080,200.00
	850,000.00	YKBNK	2,108,000.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Borçlanma	77,000,000	TRT020322T17	67,231,060.91
Araçları	72,000,000	TRT050220T17	63,719,672.16
	85,000,000	TRT080323T10	61,281,127.54
	131,000,000	TRT080328T15	114,151,151.10
	149,721	TRT080720T19	135,325.78
	201,400,000	TRT110226T13	161,932,584.78
	50,013,681	TRT110827T16	39,447,589.71
	10,200,000	TRT120122T17	8,636,206.36
	58,200,000	TRT120325T12	40,706,004.38
	172,000,000	TRT170221T12	153,421,333.17
	35,000,000	TRT170822T15	29,917,243.30
	130,079,314	TRT180123T10	118,891,337.10
	5,500,000	TRT210721T11	10,001,150.04
	140,000,000	TRT240227T17	112,646,874.87
	105,000,000	TRT240724T15	81,424,984.82
	75,000,000	TRT270923T11	56,702,325.13
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kira Sertifikası-Kamu	28,210,000	TRD220921T16	34,054,928.23
	8,767	TRD260918T17	8,801.57
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
TL Mevduat	36,334,027	09.07.2018	36,232,956.15
	38,699,616	10.07.2018	38,558,670.21
	61,049,671	23.07.2018	60,379,593.86

	35,131,736	31.07.2018	34,612,777.06
	36,653,918	02.08.2018	36,057,226.30
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	1,611,579	02.07.2018	1,611,578.81
Para Piyasası			
TOPLAM			1,430,856,555.02

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1,430,856,555.02
▪Hazır Değerler (+)	1,625.73
▪Alacaklar (+)	1,958,514.95
- Takastan Alacaklar (T1)	1,860,922.04
- Diğer Alacaklar	97,592.91
▪Borçlar (-)	1,536,390.02
- Yönetim Ücreti	436,337.22
- Diğer Borçlar*	1,100,052.80
2.Net Varlık Değeri	1,431,280,305.68
Dolaşımdaki Pay Sayısı	112,028,758,819.876
3.Birim Pay Değeri	0.012776

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılına daha çok yurt dışı piyasaların etkisiyle sakin başlayan TL faizleri, Türk Lirası'nda görülen sınırlı değer kaybına paralel Nisan sonuna kadar dar bir bandta hareket etti. İlk çeyrekte, 2 yıllık gösterge tahvil %13.50-14.30 bandında hareket ederken, 10 yıllık tahvil %12-13 bandında hareket etti.

İlk çeyrekte iyi bir getiri sağlayan TL cinsi tahvil faizleri, yükselen petrol fiyatları, ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırım sürecine yönelik endişeler, ticaret savaşları gibi küresel risk iştahını olumsuz etkileyen gelişmeler ve Türkiye'nin Suriye'ye başlattığı sınır ötesi hareketle artan jeopolitik risk nedeniyle Nisan ayının sonundan itibaren yönünü yukarı çevirdi.

Nisan Ayı'nın son günlerinde güçlü Amerikan Doları algısı ile gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkış ile başlayan satış dalgası Türkiye'nin erken seçim dönemine girmesiyle artarak devam etti. Cari açık, enflasyon gibi makroekonomik verilerde bozulmanın eşlik ettiği siyasi belirsizlik TL'nin USD ve Euro karşısında hızla değer kaybetmesine ve faiz piyasalarında hızlı yükselişlere neden oldu. TL'de Amerikan Doları'na karşı %25'e yakın durmaksızın değer

kaybetmesi, Merkez Bankası'nın faiz artırımı yoluyla müdahalede geç kalması piyasalardaki kayıpları artırdı. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %14.30 seviyelerinden %5.5 faiz artışı ile %19.80 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvilin faizi %13 seviyelerinden %17.74 seviyelerine kadar yükseliş kaydetti.

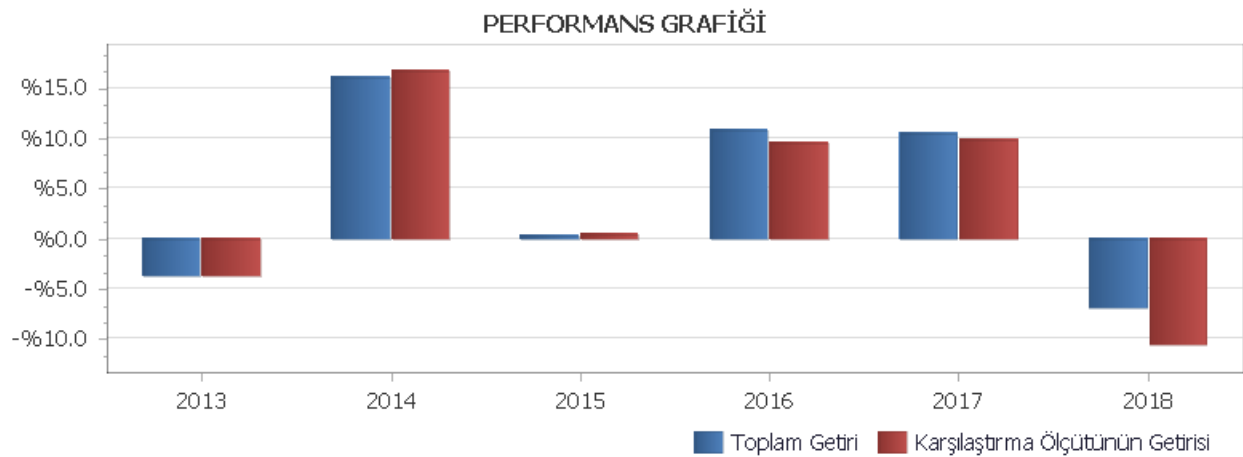
Piyasalardaki olumsuz hava Türkiye Merkez Bankası'nın politika faizini peş peşe yaptığı toplamda 425 baz puanlık artışla politika faizini %17.75'e çıkarmasıyla sakinleşmeye başladı. 24 Haziran'da seçimin sonuçlanmasıyla belirsizliklerin azalması, piyasaların bir nebze nefes almasını sağladı.

Şubat sonunda, Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş Devlet Katkı Fonu pozisyonunun ortalama vadesi başarı kıstasına göre azaltılmıştır. Mayıs sonundan itibaren ise piyasada yaşanan faiz artışları değerlendirilerek pozisyonun ortalama vadesi kademeli olarak artırılmıştır. Ancak hala başarı kıstasının altında takip edilmektedir. Fon, Devlet Katkı Fon'u olması sebebiyle mevzuata uygun olarak ağırlıklı olarak iç borçlanma tahvillerine ve TL mevduata yatırım yapmakta, portföyünde yaklaşık %5 oranında pay senetlerine yer vermektedir.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi -%6.92 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%10.55 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %85 BIST-KYD DİBS Uzun endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi, %5 BIST100 endeksi'dir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.0002 (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

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	0,0018
Aracılık Komisyonları	0,0000
Diğer Fon Giderleri	0,0001
Toplam Harcamalar	0,0019

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu