

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 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.
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2018 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: 01.01.2018-31.12.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye ekonomisi açısından oldukça zorlu bir yıl olan 2018'i geride bırakmış bulunmaktayız. Türkiye ekonomisi bu yıl içinde tarihte eşine az rastlanır bir finansal türbülans ile karşı karşıya kalmıştır. Yıla 3.80 TL düzeylerinde giriş yapan ve yılın ilk dört ayında 3.87 TL ortalamasına sahip olan dolar kuru Mayıs ve Temmuz aylarında ciddi bir yükselişle 4.89 TL düzeyine kadar yükselmiştir. Kurda asıl sıçrayış Ağustos'ta gerçekleşmiş ve kur 14 Ağustos'ta 6.89 TL ile (gün sonu itibarıyla) tarihi zirvesini görmüştür. Genel olarak da TL sadece birkaç ay içerisinde dolar karşısında yüzde 60 düzeyinde değer yitirmiştir.

2017 yılının ikinci yarısında güçlenen yatırımlar ve uluslararası ticaret 2018 yılında, ABD ve Çin arasındaki ticari gerilimler nedeni ile ivme kaybederken güçlü görünüm zayıflamaktadır. Ekonomik büyüme ABD'de hız kazanırken Avro Bölgesi ve Japonya'da ivme kaybetmektedir. Gelişmekte olan ülkelerde ise artan kırılganlıklarla beraber özellikle Çin, Hindistan ve emtia ihracatçısı ülkeler öncülüğünde büyüme devam etmektedir. Ticaret politikalarındaki belirsizlikler küresel ekonomi için önemli bir aşağı yönlü risk unsuru olarak görülmektedir.

2018 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi 6.2% büyüyerek küresel ve yerel ölçekteki birçok belirsizliğe rağmen güçlü seyrini sürdürmüştür. Yılın ilk yarısında büyüme tarafındaki pozitif görünümün devam etmesinde iç talep ve yatırım kanalından gelen güçlü katkılar belirleyici olmuştur. Yılın ikinci yarısında ise kur ve faiz tarafında yaşanan şoklar ve finansmana erişimin sınırlanması ile iç talep ivme kaybetmiştir. Türkiye ekonomisi kur şokunun etkisiyle üçüncü çeyrekte hız keserek yüzde 1.6 büyümüştür. Kur şokunun maliyetleri arttırması ve beklentileri kötüleştirilmesi ekonomik aktiviteyi yavaşlatmıştır. Türkiye'de her dönem canlı seyreden tüketim harcamaları sadece yüzde 1.1 büyümüştür. Yatırım harcamaları yüzde 3.8 oranında daralırken stoklarda da azalma gerçekleşmiştir.

ABD Merkez Bankasının (FED) faizleri yükseltmesi, Trump'ın fitilini ateşlediği ticaret savaşlarının karşılıklı misillemeye varması ve artan jeopolitik riskler gelişmekte olan ülkelere yönelik dış yatırımların yavaşlamasına yol açmaktadır. Bu gelişmeler altında Türkiye ekonomisi için ihtiyaç duyulan fonları yurt dışından temin etmek daha maliyetli hale gelmektedir. Son iki yıldır yaşanan bu gelişmeler TL üzerinde belirli ölçüde baskı oluşturunuyordu. Küresel gelişmelerin yanında ABD ile yaşanan siyasi gerilim ve Batı'da Türkiye ekonomisi aleyhine çıkan manipülatif haberler de yabancı yatırımcının tedirginlik yaşamasına sebebiyet vermiştir.

24 Haziran seçimleriyle birlikte Cumhurbaşkanlığı hükümet sistemine geçiş süreci başlamıştır. Yeni sistemin kendini en çok hissettirdiği alanlardan biri hiç kuşkusuz ekonomi yönetimidir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından kamu oyuna sunumu yapılan Yeni ekonomi yaklaşımı 3+1 sacayağı üzerine kurgulanmıştır. İlk olarak 2018-2019 döneminde enflasyon ve cari açığın düşürülmesine yönelik politikalarla ekonomik dengelenmenin sağlanması hedeflenmektedir. İkinci etapta stratejik büyüme alanlarının tespit edilip seçici teşvik sisteminin kullanılmasıyla sağlıklı ve sürdürülebilir büyümeye erişim sağlanacaktır. Üçüncü aşamada vergi sistemi, gelir dağılımı ve kayıt dışı ekonomi üzerine odaklanılarak ekonomik pastanın daha adil paylaşılması temel hedef olacaktır. Yeni ekonomi yaklaşımı bütün bunların gerçekleşmesinin nitelikli insan gücünün yetiştirilmesi ve güçlü topluma dönüşümün tamamlanmasıyla mümkün olacağına vurgu yapmaktadır.

Büyüme rakamlarına bakıldığında, 2017'de yakalanan trend 2018'in ilk iki çeyreğinde sürmüştür. Kamunun sağlamış olduğu teşviklerin tüketim ve yatırımlar üzerindeki pozitif etkisine ikinci çeyrekte ihracat artışı da eklenince Türkiye ekonomisi ilk altı ayda hızlı bir büyüme performansı göstermiştir. Ancak yaz aylarında gerçekleşen spekülatif hareketler sonrasında TL'nin ani ve sert bir şekilde değer kaybetmesi şirket ve banka bilançolarının kötüleşmesine ve beklentilerin bozulmasına neden olarak ekonomik aktiviteyi yavaşlatmıştır. Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte ise yüzde 5,3'lük bir büyüme performansı göstermiştir.

Yılın ilk on ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre ihracat (dolar bazında) yüzde 7.6 artış kaydetmiştir. Bu dönemde ihracat 128,9 milyar dolardan 138.7 milyar dolara yükselmiştir. İthalat kanadında ise yüzde 0.1'lik bir artış olmuştur. İhracatın ithalattan daha fazla artış göstermesi dış ticaret dengesine olumlu yansımış ve Ocak-Ekim döneminde dış ticaret açığı yıllık bazda yüzde 15.7 düzeyinde azalmıştır.

2017'yi yüzde 11.92 ile kapatan enflasyon 2018'de ciddi bir yükseliş trendine girmiştir. Yılın ilk dört ayında yüzde 10.42 ortalamasına sahip olan enflasyon oranı daha sonraki süreçte yükseliş trendine girerek Temmuz'da yüzde 15.85'e, Ekim'de de yüzde 25.24'e kadar yükselmiştir. Böylece Türkiye'de enflasyon oranı 2018 içerisinde 2004-2017 dönemindeki ortalaması olan

yüzde 8.54'ün ciddi biçimde üzerine çıkmıştır. Bununla birlikte enflasyon oranı Kasım'da ciddi bir düşüş yaşayarak yüzde 21.62'ye gerilemiş ve yılı 20.30 seviyesinde kapatmıştır.

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	31/12/2018		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Pay	38,000.00	ENJSA	193,800.00
	29,824.00	AEFES	614,374.40
	100,000.00	AKGRT	366,000.00
	20,287.00	ARCLK	320,331.73
	33,250.00	ASELS	800,660.00
	15,769.00	BIMAS	1,371,903.00
	40.00	EKGYO	60
	205,838.00	EREGL	1,486,150.36
	13,500.00	FROTO	675,000.00
	312,946.00	GARAN	2,491,050.16
	60,000.00	HALKB	421,200.00
	25,000.00	HEKTS	231,750.00
	546.00	ISCTR	2,473.38
	40,000.00	KCHOL	568,000.00
	15,500.00	KOZAL	795,150.00
	94.00	KRDMD	204.92
	5,000.00	MAVI	161,100.00
	25,000.00	ODAS	47,750.00
	75.00	PETKM	378
	434.00	PGSUS	9,947.28
	60,154.00	SAHOL	452,358.08
	282.00	SISE	1,598.94
	128,888.00	SODA	915,104.80
	690.00	TAVHL	16,504.80
	181,578.00	TCELL	2,209,804.26
	108,016.00	THYAO	1,740,137.76

	30,112.00	TKFEN	623,920.64
	15,834.00	TOASO	267,594.60
	920.00	TRKCM	2,787.60
	265,034.00	TTKOM	1,033,632.60
	10,031.00	TUPRS	1,170,617.70
	100,085.00	VAKBN	390331.5
	32,084.00	YKBNK	51,334.40
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	300,000	XS1079527211	1,451,928.57
Borçlanma Araçları YP	340,000	XS1390320981	1,667,896.86
	500,000	XS1508390090	2,424,887.33
	1,000,000	XS1788516679	4,829,168.20
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış	1,600,000	US900123AT75	9,104,182.06
Borçlanma Araçları YP	40,000	US900123BG46	195,507.48
	3,100,000	US900123BJ84	14,329,263.67
	1,000,000	US900123BZ27	5,417,028.00
	750,000	US900123CA66	3,598,824.59
	1,500,000	US900123CF53	7,805,632.22
	1,900,000	US900123CG37	9,372,264.63
	6,000,000	US900123CJ75	27,660,768.99
	8,000,000	US900123CK49	38,015,341.88
	2,000,000	US900123CL22	10,146,121.25
	2,100,000	US900123CM05	9,144,186.69
	200,000	US900123CQ19	1,000,220.34
	400,000	US900123CR91	2,205,639.22
	200,000	XS1909184753	1,215,706.35
	5,000,000	US900123BF62	27,244,467.76
	4,000,000	US900123BH29	21,485,347.14
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	375,000	US912828H524	1,962,266.45
Eurobond YP	5,800,000	US912828Q293	29,463,355.96
	100,000	US912828SD35	530,367.66
	7,300,000	US912828S927	36,591,968.73
	200,000	US912828TY62	1,023,112.42
	8,000,000	US9128283F58	40,806,920.72
	9,000,000	US9128283P31	46,585,074.06
	3,400,000	US9128283U26	18,022,337.73
	800,000	US9128284V99	4,322,498.50
	-5,800,000	US912828Q29320190102	-29,464,642.41
	-3,000,000	US9128283F5820190102	-15,303,577.54
	-800,000	US9128284V9920190102	-4,322,832.26

	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	10,291,710	02.01.2019	10,291,709.59
Para Piyasası	10,219,699	08.01.2019	10,178,632.43
	10,224,959	17.01.2019	10,127,179.60
	5,100,856	25.01.2019	5,025,763.31
	10,208,658	29.01.2019	10,032,246.67
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	10,302,603	28.01.2019	10,134,091.22
	30,907,808	04.02.2019	30,267,586.64
	10,598,630	14.03.2019	10,133,594.62
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat YP	20,003	02.01.2019	105,634.46
	12,808,692	25.02.2019	67,149,737.37
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VİOP	5,016,753	TEMİNAT	5,016,753.38
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	2,764,025.00	TRT210721T11	5,507,308.22
TOPLAM			521,934,481.67

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	521,934,481.67
▪Hazır Değerler (+)	569,865.58
- Bankalar	537,651.17
- Diğer Hazır Değerler	32,214.41
▪Alacaklar (+)	51,339,239.89
- Takastan Alacaklar (T1)	49,064,013.67
- Takastan Alacaklar (T2)	2,275,226.12
- Diğer Alacaklar	0.10
▪Borçlar (-)	51,268,371.51
- Takasa Borçlar (T1)	48,931,613.87
- Yönetim Ücreti	677,619.95
- Diğer Borçlar*	1,659,137.69
2.Net Varlık Değeri	522,575,215.63
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10,683,032,076.312
3.Birim Pay Değeri	0.048916

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

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2018 - 31/12/2018				
Tarih	Alınan Döviz	Satılan Döviz	Fiyat (kur)	Alış Tutarı	Satış Tutarı
26.01.2018	USD	TL	3.7381	3,000,000.00	11,214,300.00
21.02.2018	TL	USD	3.7875	20,452,500.00	5,400,000.00
11.04.2018	TL	USD	4.1786	3,342,880.00	800,000.00
11.04.2018	TL	USD	4.1626	3,330,080.00	800,000.00
13.04.2018	TL	USD	4.0891	3,189,498.00	780,000.00
18.04.2018	TL	USD	4.0999	4,099,900.00	1,000,000.00
18.04.2018	TL	USD	4.0486	4,048,600.00	1,000,000.00
19.04.2018	TL	USD	4.0395	4,847,400.00	1,200,000.00
19.04.2018	TL	USD	4.0245	4,024,500.00	1,000,000.00
20.04.2018	TL	USD	4.0585	8,117,000.00	2,000,000.00
26.04.2018	TL	USD	4.082	1,632,800.00	400,000.00
24.05.2018	TL	USD	4.6887	8,439,660.00	1,800,000.00
13.11.2018	EUR	USD	1.1247	199,500.00	224,377.65
13.11.2018	TL	USD	5.5005	8,800,800.00	1,600,000.00
28.11.2018	USD	TL	5.2645	570,000.00	3,000,765.00

Dönem içinde yapılan 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 yılında son çeyreğe kadar ağırlıklı olarak ABD tarafında ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin güçlü kalmaya devam ettiği bir dönem gözlemledik. Bu gelişmelerle ABD Merkez Bankası FED faiz artırım döngüsüne devam etti ve FED Mart, Haziran, Eylül ve Aralık ayında faiz artırımına gitti. Faiz artırımları, vergi indirim tasarısı ve enflasyonda yükseliş beklentileri ile ABD faizlerinin yükseldiğine şahit olduk.

Yıl sonuna doğru küresel büyümede yavaşlama, ticaret savaşı kaygıları ile riskli varlıklardaki satış baskısı hızlandı. Bu dönemde güvenli liman talebi ve belirsizlik sebebiyle ABD devlet tahvillerinde faizler genel olarak düşüş kaydetti. FED yetkilileri 2019 için faiz artışı tahmini sayısını üçten ikiye indirdi.

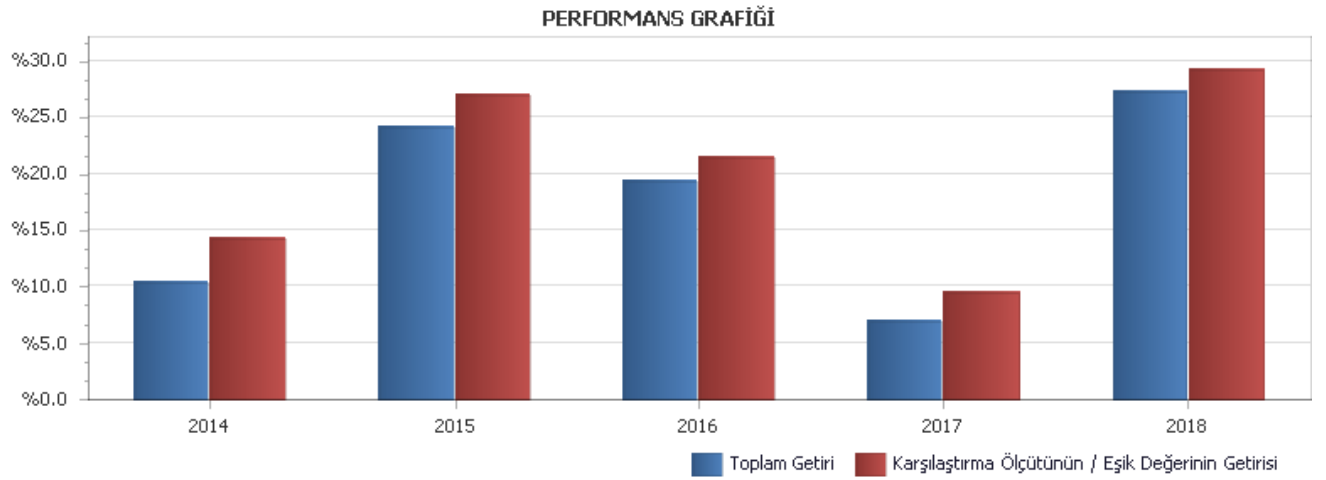
Türk varlıkları açısından 2018 yılı, yapısal problemlerimiz, cari açık ve şirketlerin kısa vadeli dış borç dinamiklerinin ön plana çıktığı bir yıl oldu. Bu dönemde Türk varlıklarında ciddi bir satış

baskısı yaşandı. Eurobond faizleri ortalamada 150 baz puan yükseldi ve 10 yıllık ABD tahvil faizleri ile Türk Eurobond'u arasındaki faiz farkı 270 baz puandan 440 baz puan seviyesine yükseldi.

31.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi %27.35 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %29.33 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %40 USD US FTSE (5-7 yıl) T-bills endeksi, %30 BIST-KYD Kamu Eurobond USD endeksi, %15 BIST-KYD Repo Brüt endeksi, %10 BIST100 endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD endeksi'dir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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. | VIOP 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
viii. 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	0.0003
Diğer Fon Giderleri	0.0005
Toplam Harcamalar	0.0158

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2018 12 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları fon mal varlığından karşılanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. SPK 21.02.2019 tarih ve 11/271 sayılı izni ile 30/04/2019 tarihinde yayımlanacaktır.
 - 2.1. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
 - 2.2. Bağımsız denetim raporu
 - 2.3. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları