

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
UZUN VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
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.
UZUN VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Kamu Borçlanma Araçları 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 sınırlandırılması 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 oluşturmuyordu. 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 spekülasyon hareketleri 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)
Kamu Sektörü	500,000	TRT020322T17	439,961.24
Borçlanma Araçları	1,000,000	TRT080323T10	732,113.51
	1,500,000	TRT080328T15	1,309,390.75
	2,500,000	TRT110226T13	2,036,064.15
	900,000	TRT110320T18	937,253.53
	2,400,000	TRT110827T16	1,886,285.07
	500,000	TRT120122T17	426,953.28
	2,000,000	TRT120325T12	1,434,821.76
	200,000	TRT131119T19	192,534.01
	1,800,000	TRT140623T19	1,762,600.01
	800,000	TRT140922T17	638,476.31
	1,800,000	TRT170822T15	1,547,196.19
	1,200,000	TRT180123T10	1,090,943.89
	1,000,000	TRT200324T13	815,643.70
	2,500,000	TRT240227T17	2,030,108.55
	2,000,000	TRT240724T15	1,546,505.61
	1,000,000	TRT270923T11	762,198.34
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	171,685.00	TRT150120T16	160,153.43
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	3,255,669	04.01.2019	3,251,501.03
TOPLAM			23,000,704.36

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	23,000,704.36
▪Hazır Değerler (+)	3,818.55
- Diğer Hazır Değerler	3,818.55
▪Alacaklar (+)	24,534.82
- Diğer Alacaklar	24,534.82
▪Borçlar (-)	46,105.08
- Yönetim Ücreti	37,123.86
- Diğer Borçlar*	8,981.22
2.Net Varlık Değeri	22,982,952.65
Dolaşımdaki Pay Sayısı	775,322,989.632
3.Birim Pay Değeri	0.029643

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

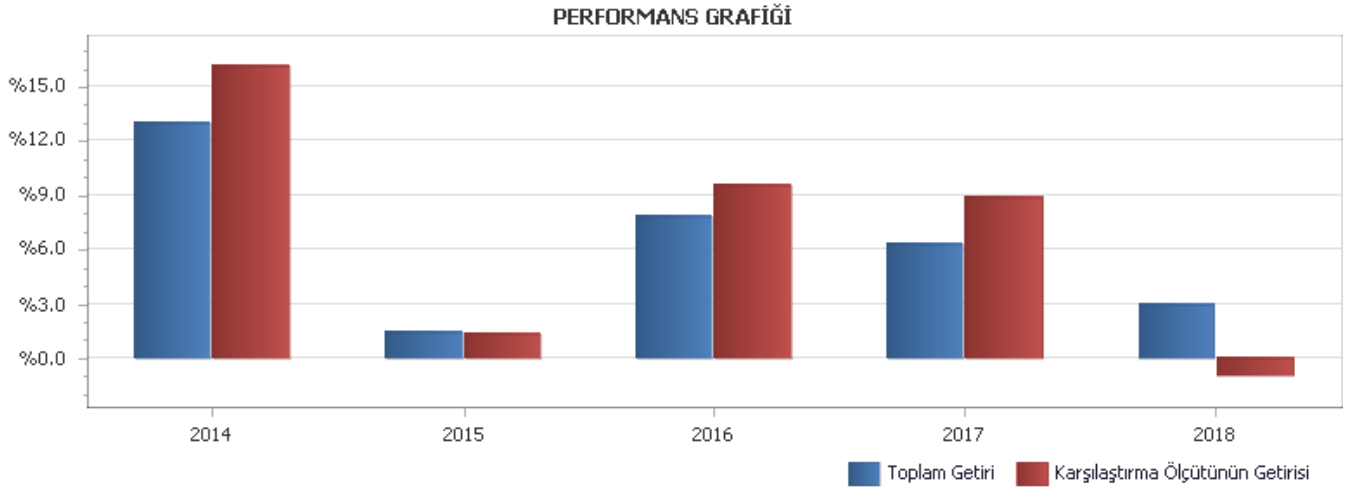
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Global ölçekte Fed faiz oranlarının 2019 yılında ilk çeyrekte Ocak ve Mart aylarında yapılacak toplantılarda yine gündemin en üstünde yer alacaktır. 2018 yılındaki son faiz artışıyla 2019 ilk çeyreğindeki faiz artış beklentileri bir miktar soğuma olasılığı artıyor. Özellikle Trump ve Powell arasındaki görüş ayrılığı FED açısından daha sakin bir ilk çeyrek geçirmemize işaret edebilir. Tabii bu sakinlik tüm finansal piyasalardaki volatilitenin düşeceği anlamını taşımayacak gibi görünüyor. Global gelişmelerin ışığında ülkemizde de TCMB'nin yapacağı toplantılar ve PPK'nın faiz oranlarında vereceği kararlar merakla beklenenecek. 2018 Aralık enflasyon rakamındaki düşüş de açıklandıktan sonra politika faizinde bir düşüş olacak mı gibi sorular büyük önem taşıyor. Enflasyon rakamlarındaki düşüş ilk çeyrekte devam ederse Orta ve Uzun vadeli tahvillerde de alım dalgası şeklinde bir yansıma görebiliriz. TL varlıklarına olabilecek talebe dayanarak GKB EYF tahvil seçimi ağırlığında orta ve uzun vadeliye duyarlı hale getirildi ve bu durum da fonun 6 aylık, 3 aylık ve 1 aylık getirisinde sınıfında en üst sıraya yerleşmesi sonucunu getirdi.

31.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi %3.00 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%0.97 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri
 - Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : 0.00021 (BSMV dahil)
- ii. Borçlanma Senetleri : 0.0000105
- iii. Ters Repo İşlemleri O/N : 0.00000525
 - Vadeli : 0.00000525*repo süresi
- ii. Takasbank Para Piyasası işlemleri :
 - 1-7 güne kadar vadeli : 0.00002+BSMV
 - 7 günden uzun vadeli : 0.0000025+BSMV*gün
- iii. 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	0.0188
Aracılık Komisyonları	0.0000
Diğer Fon Giderleri	0.0013
Toplam Harcamalar	0.0201

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