

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KATKI
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.
KATKI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı 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 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 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)
Pay	225,000.00	ENJSA	1,147,500.00
	1,100,000.00	AKBNK	7,546,000.00
	180,000.00	ARCLK	2,842,200.00
	58,500.00	BIMAS	5,089,500.00
	6,000.00	CCOLA	185,280.00
	720,000.00	EREGL	5,198,400.00
	1,250,000.00	GARAN	9,950,000.00
	1,700,000.00	ISCTR	7,701,000.00
	315,000.00	KCHOL	4,473,000.00
	450,000.00	KRDMD	981,000.00
	38,730.00	MAVI	1,247,880.60
	247,000.00	PETKM	1,244,880.00
	54,500.00	PGSUS	1,249,140.00
	900,000.00	SAHOL	6,768,000.00
	100,000.00	SISE	567,000.00
	435,000.00	TCELL	5,293,950.00
	230,000.00	THYAO	3,705,300.00
	50,000.00	TOASO	845,000.00
	5,500,000.00	TSKB	4,455,000.00
	193,313.00	TTKOM	753,920.70
	35,000.00	TUPRS	4,084,500.00
	1,150,000.00	VAKBN	4,485,000.00
	3,000,000.00	YKBNK	4,800,000.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	77,000,000	TRT020322T17	67,754,031.33
Borçlanma Araçları	45,000,000	TRT050220T17	41,037,152.39
	130,000,000	TRT080323T10	95,174,756.42

	125,000,000	TRT080328T15	109,115,895.57
	149,721	TRT080720T19	138,207.00
	149,700,000	TRT110226T13	121,919,520.72
	80,013,681	TRT110827T16	62,886,921.73
	10,200,000	TRT120122T17	8,709,846.95
	86,900,000	TRT120325T12	62,343,005.15
	151,000,000	TRT140623T19	147,862,556.10
	85,000,000	TRT170221T12	76,873,301.06
	76,500,000	TRT170822T15	65,755,838.90
	130,079,314	TRT180123T10	118,257,694.21
	5,500,000	TRT210721T11	11,157,773.81
	140,000,000	TRT240227T17	113,686,078.69
	60,000,000	TRT240724T15	46,395,167.63
	97,000,000	TRT270923T11	73,933,239.62
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kira Sertifikası-Kamu	28,210,000	TRD220921T16	40,129,355.65
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	2,539,685.00	TRT060121T16	5,507,624.66
	37,035,165.00	TRT150120T16	34,547,827.42
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	61,618,932	01.02.2019	60,472,803.49
	118,132,020	04.02.2019	115,716,237.83
	36,493,589	01.03.2019	35,177,734.48
	37,073,151	22.03.2019	35,285,757.20
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	516,672	02.01.2019	516,671.51
Para Piyasası	10,226,356	15.01.2019	10,140,948.85
TOPLAM			1,645,109,399.67

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1,645,109,399.67
▪Hazır Değerler (+)	2,565.19
- Diğer Hazır Değerler	2,565.19
▪Alacaklar (+)	200,021.56
- Diğer Alacaklar	200,021.56
▪Borçlar (-)	1,938,976.60
- Yönetim Ücreti	493,765.33
- Diğer Borçlar*	1,445,211.27
2.Net Varlık Değeri	1,643,373,009.82
Dolaşımdaki Pay Sayısı	117,724,838,357.624
3.Birim Pay Değeri	0.013959

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Merkez Bankası'nın kararları ve seçim belirsizliğinin ortadan kalkması ile bir miktar düzelme görülse de, yılın ikinci yarısında Amerika ile siyasi görüş ayrılığının büyümesi ve Rahip Brunson krizi, derecelendirme kuruluşlarından gelen peş peşe not indirimleriyle tam bir türbülansa girildi. Spekülatif atakların devam etmesiyle Ağustos ayında USD/TRY hızla değer kaybederek 7.2169 ile tarihi seviyelerini test ederken, 2 yıllık tahvil faizi %28 seviyelerini zorladı ve 10 yıllık tahviller %23 seviyelerine yükseldi.

Tüm bu gelişmeler enflasyonun 15 yılın en yüksek seviyesi olan %25 seviyesine kadar yükselmesine sebep oldu.

TCMB, biraz gecikmeli olarak Eylül Ayı'nda 625 baz puanlık beklentilerin üzerinde faiz artırımı gerçekleştirerek güçlü bir parasal sıkılaştırma kararı aldı. Merkez Bankası böylece, yılbaşından bu yana faizlerde 11.25 puanlık artırıma imza atarken, politika faizini %24 seviyesine çekti.

Bu süreçte TCMB, BDDK ve ekonomi yöneticilerinin aldığı tedbirler, Yeni Ekonomi Programı (YEP) ile ülke çapında başlatılan Enflasyonla Mücadele Programı piyasalara önemli ölçüde destek verdi.

Tedbirler ile ekonomide dengelenme sürecine girilirken, ödemeler dengesinde görülen iyileşme, ABD ile düzelen ilişkilerinde desteğiyle kur ve faiz seviyelerinde önemli ölçüde düzeltme görüldü.

USD/TRY kuru yılı 5.3000 seviyesinin altında kapatırken, 2 yıllık faiz %20 seviyelerinde, 10 yıllık tahvil %16.50 düzeyinde tamamladı.

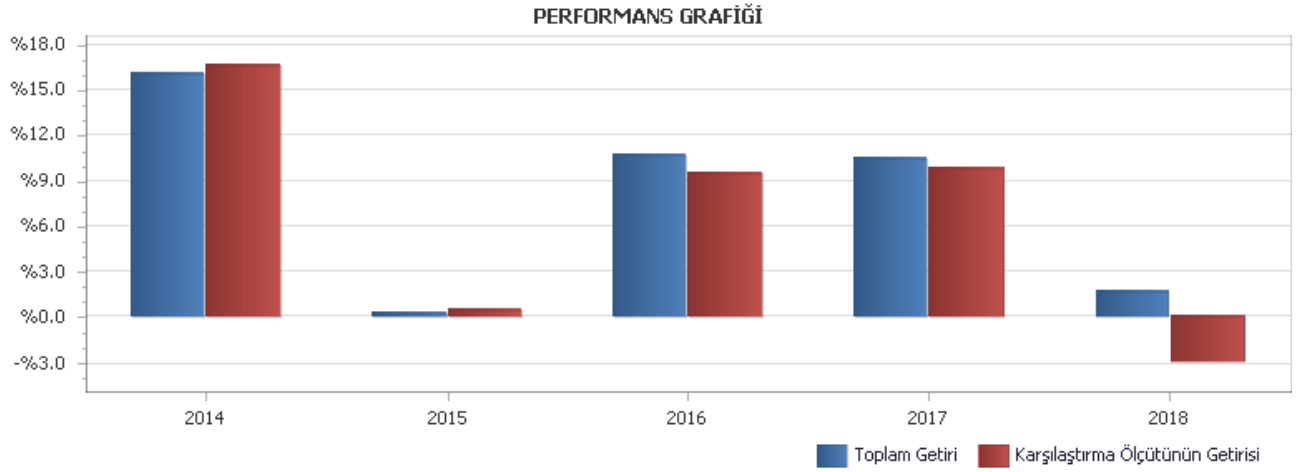
GHI Devlet Katkı Fonu Başarı kıstasına göre daha kısa vade pozisyona sahip olduğu için, başarı kıstasına göre daha iyi performans göstermiş, ancak mevzuat gereği orta-uzun vadeli tahvillere yatırım yaptığı için piyasadaki dalgalanmalardan etkilenmiştir. Ancak Ekim sonundan itibaren oldukça iyi performans göstererek kayıplarını kısmi olarak telafi etmiştir.

Fon, Devlet Katkı Fon'u olması sebebiyle mevzuata uygun olarak ağırlıklı olarak orta-uzun vadeli devlet tahvillerine ve TL mevduata yatırım yapmakta, portföyünde yaklaşık %5 oranında pay senetlerine yer vermektedir.

31.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi %1.70 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%2.94 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %85 BIST-KYD DİBS Uzun endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi, %5 BIST100 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)
 - 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
- vi. 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	0.0036
Aracılık Komisyonları	0.0001
Diğer Fon Giderleri	0.0002
Toplam Harcamalar	0.0039

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