

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

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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 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 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	100,000	TRT010420T19	227,620.02
Borçlanma Araçları	12,000,000	TRT020322T17	10,559,069.81
	1,700,000	TRT030523T13	2,718,075.19
	132,000,000	TRT050220T17	120,375,646.94
	1,100,000	TRT060121T16	2,374,362.93
	17,800,000	TRT080323T10	13,031,620.49
	8,000,000	TRT080328T15	6,983,417.31
	137,049,062	TRT080720T19	126,509,573.00
	44,000,000	TRT100719T18	43,294,131.32
	44,092,624	TRT110226T13	35,910,164.22
	60,076,993	TRT110827T16	47,217,639.68
	500,000	TRT111120T18	503,597.21
	87,000,000	TRT120122T17	74,289,870.98
	60,722,093	TRT120325T12	43,562,689.91
	150,000,000	TRT120619T17	137,423,409.02
	89,100,000	TRT131119T19	85,773,900.84
	100,000	TRT140126T11	138,076.86
	17,400,000	TRT140623T19	17,038,466.73
	40,000,000	TRT140922T17	31,923,815.33
	40,921	TRT150120T16	39,451.83
	133,000,000	TRT150519T15	130,335,478.50
	40,000,000	TRT170221T12	36,175,671.10
	36,000,000	TRT170822T15	30,943,924.19
	15,021,254	TRT180123T10	13,656,121.08
	20,000,000	TRT181023T19	23,031,128.68
	44,800,000	TRT200324T13	36,540,837.85

	13,800,000	TRT200422T14	14,007,639.08
	20,000,000	TRT220921T18	16,956,596.58
	400,000	TRT230222T13	773,576.09
	17,000,000	TRT240227T17	13,804,738.12
	19,700,000	TRT270319T13	19,761,546.32
	88,000,000	TRT270923T11	67,073,454.47
	30,000,000	TRT210721T11	60,933,900.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	990,000	TRSBEDS81914	1,365,473.11
Borçlanma Araçları	9,930,000	TRSDOGH31910	9,430,304.72
	13,000,000	TRSDOGH72112	12,563,715.21
	32,000,000	TRPKYVFA2318	32,380,995.54
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	275,000.00	TRT131119T19	250,230.14
	90,172,575.00	TRT150120T16	84,116,449.37
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	157,679,143	25.01.2019	155,392,875.40
	101,309,158	29.01.2019	99,587,028.48
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	6,894,211	04.03.2019	6,630,726.96
Para Piyasası			
TOPLAM			1,665,607,010.61

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1,665,607,010.61
▪Hazır Değerler (+)	38,367.27
- Diğer Hazır Değerler	38,367.27
▪Alacaklar (+)	471,512.94
- Diğer Alacaklar	471,512.94
▪Borçlar (-)	63,662,568.03
- Takasa Borçlar (T1)	60,926,208.18
- Yönetim Ücreti	2,631,053.99
- Diğer Borçlar*	105,305.86
2.Net Varlık Değeri	1,602,454,322.79
Dolaşımdaki Pay Sayısı	27,071,904,233.326
3.Birim Pay Değeri	0.059193

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılına girerken güçlü seyreden küresel risk iştahı, yıl boyunca küresel büyümeye özellikle de Çin'in büyümesine yönelik endişeler ve ticaret savaşı ihtimalinin artmasıyla zayıfladı. Bu durum da gelişmekte olan ülkelere fon girişlerini olumsuz etkiledi. 2018 yılında gelişmekte olan ülkelere fon girişi, rekor girişlerin olduğu 2017 yılına göre önemli ölçüde geriledi. Ancak risk iştahındaki düşüş ve hisse senedi endekslerinde yaşanan gerilemenin FED'in 2019 yılında faiz artırımı ihtimalini azaltmasıyla gelişmekte olan ülke para birimleri ve tahvilleri yılın son çeyreğinde güçlü kaldılar.

Zayıf seyreden küresel risk iştahı ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısındaki zayıflığın yanında erken seçim kararı 2018 yılının ilk yarısında Türk Lirasının da değer kaybetmesine ve tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Ağustos ayında ABD ile yaşanan gerilim Türkiye varlıklarındaki satış baskısını arttırdı ve dolar/TL kuru 7 seviyelerine kadar yükseldi.

TL'nin değer kaybıyla birlikte Türkiye finansal piyasalarında stresin artmasına öncelikle swap piyasasında yapılan düzenlemelerle müdahale edildi. Ardından Eylül ayında TCMB'nin politika faizini 625 baz puan artırarak %24'e yükseltmesi ve akabinde ABD ile ilişkilerin düzelmesiyle dolar/TL kuru 5.50 seviyesinin altına geriledi. Hükümet tarafından açıklanan yeni ekonomi programında ekonomide dengelenme hedefinin ön plana çıkarken, enflasyonla mücadele ve finansal kırılganlıkların azalması öncelikli hedefler olarak belirlendi. Bu durum Eylül sonrasında TL'nin değer kazanması ve tahvil faizlerinin düşmesinde etkili oldu.

2018 yılına %12 seviyelerinden başlayan 10 yıllık tahvil faizleri Ağustos ayında %22 seviyesinin üzerine yükseldikten sonra yılı %16.60 seviyelerinden kapattı. Geçtiğimiz yılı %13.30 seviyelerinden kapatan 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise Ağustos ayında %28 seviyelerine kadar yükseldikten sonra yılı %20'den kapattı. BİST 100 endeksi ise 2018 yılının ilk yarısında yaklaşık %21 değer kaybederek 91,270 puana geriledi.

Hem küresel hem de yerel sebeplerle yaşanan dalgalanmalar ve faizlerde yaşanan yükselişlere karşı portföyümüzün ortalama vadesini kısaltarak temkinli bir pozisyon aldık. Bu şekilde faiz artışından dolayı gerçekleştirebilecek getiri kaybını sınırlamayı hedefledik.

29.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi %4.23 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %5.89 olarak gerçekleşmiştir.

Fonu yönetmeye başladığımız 21.02.2018 tarihinden 31.12.2018 tarihine kadar fon getirisi %2.63 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %4.27 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi %4.23 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %5.89 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

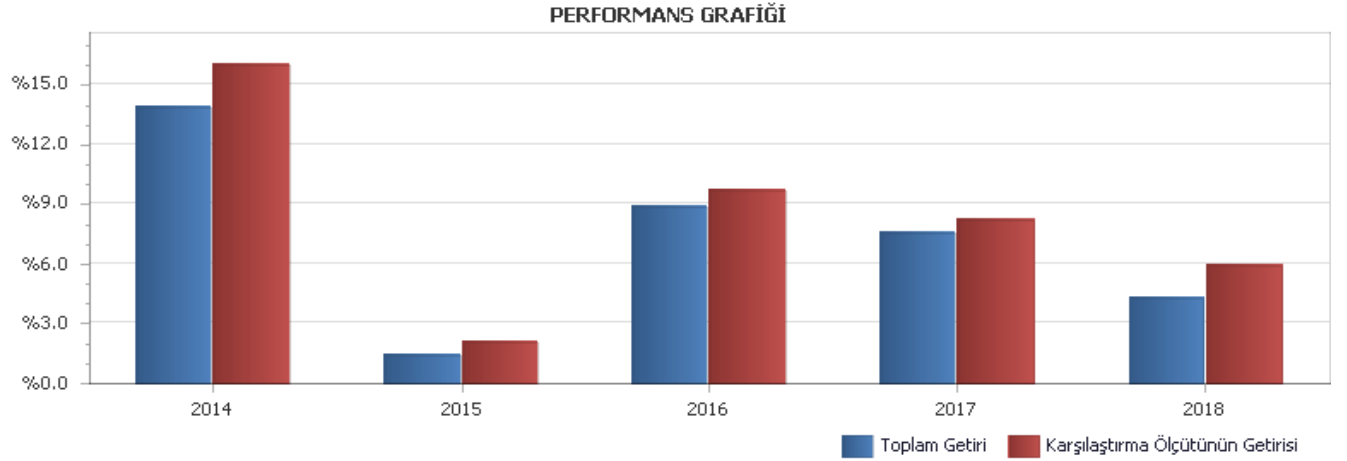
Fonun karşılaştırma ölçütü;

01.01.2017-23.01.2018 arası;

%90 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi, %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi

24.01.2018 itibariyle;

%75 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL endeksi, %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi; %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

i.	Hisse Senetleri		
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	0.0188
Aracılık Komisyonları	0.0001
Diğer Fon Giderleri	0.0004
Toplam Harcamalar	0.0193

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