

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

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış 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 Dış	1,820,000	US900123AL40	13,462,062.43
Borçlanma Araçları YP	5,125,000	US900123AT75	29,161,833.17
	6,635,000	US900123AW05	37,324,356.55
	534,000	US900123AX87	2,897,410.90
	5,000,000	US900123AY60	25,392,658.70
	4,560,000	US900123BB58	23,906,433.00
	635,000	US900123BF62	3,458,649.02
	1,545,000	US900123BG46	7,551,476.35
	8,650,000	US900123BH29	46,447,810.84
	3,740,000	US900123BJ84	17,287,563.26
	1,100,000	US900123BY51	5,750,633.52
	3,700,000	US900123BZ27	20,043,003.60
	6,994,000	US900123CA66	33,560,238.87
	1,085,000	US900123CB40	4,330,967.96
	10,375,000	US900123CF53	53,988,956.18
	6,800,000	US900123CG37	33,542,841.85
	8,330,000	US900123CJ75	38,402,367.61
	11,550,000	US900123CK49	54,884,649.83
	5,550,000	US900123CL22	28,155,486.47
	4,079,000	US900123CM05	17,761,494.05
	450,000	US900123CP36	2,130,014.51
	3,900,000	US900123CQ19	19,504,296.71
	4,300,000	US900123CR91	23,711,047.30
	110,000	XS0503454166	706,656.68
	4,076,000	XS0993155398	25,418,172.17
	3,700,000	XS1057340009	23,034,961.84
	8,400,000	XS1629918415	47,244,655.46
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	200,000	XS1028938915	1,054,930.45
Borçlanma Araçları	2,500,000	XS1079527211	12,099,404.72
	1,000,000	XS1390320981	4,905,578.99

	2,600,000	XS1508390090	12,609,414.13
	1,000,000	XS1571399754	5,085,074.90
	2,500,000	XS1584113184	11,056,512.84
	2,200,000	XS1622626379	10,567,264.10
	2,650,000	XS1750996206	12,148,237.86
	4,500,000	XS1788516679	21,731,256.91
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	200,263	02.01.2019	200,263.02
Para Piyasası	5,102,342	11.01.2019	5,072,344.99
	5,115,068	14.01.2019	5,075,951.94
	7,160,425	22.01.2019	7,067,542.43
	2,405,396	23.01.2019	2,373,254.07
	7,165,008	25.01.2019	7,059,527.71
	5,124,151	31.01.2019	5,029,012.54
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat YP	340,047	02.01.2019	1,795,785.99
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
ViOP	10,687,541	TEMİNAT	10,687,541.39
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters Repo	23,715,255.00	TRT120619T17	21,029,227.38
TOPLAM			795,708,825.19

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	795,708,825.19
▪Hazır Değerler (+)	65,728.57
- Bankalar	19,411.49
- Diğer Hazır Değerler	46,317.08
▪Alacaklar (+)	1,045,850.70
- Takastan Alacaklar (T1)	1,045,850.70
▪Borçlar (-)	3,688,177.10
- Takasa Borçlar (T1)	1,104,759.27
- Yönetim Ücreti	1,011,917.04
- Diğer Borçlar*	1,571,500.79
2.Net Varlık Değeri	793,132,227.36
Dolaşımdaki Pay Sayısı	9,437,536,922.144
3.Birim Pay Değeri	0.084040

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

FORWARD İŞLEMLER	01/01/2018 - 31/12/2018				
Tarih	Alınan	Satılan	Fiyat	Alış	Satış
	Döviz	Döviz	(kur)	Tutarı	Tutarı
03.01.2018	EUR	USD	1.2044	1,558,613.01	1,877,193.51
05.01.2018	EUR	USD	1.2059	2,000,000.00	2,411,800.00
05.01.2018	EUR	USD	1.2059	762,964.04	920,058.34
21.02.2018	TL	USD	3.7875	20,831,250.00	5,500,000.00
09.03.2018	USD	TL	3.8226	140,000.00	535,164.00
18.04.2018	TL	USD	4.0986	2,049,300.00	500,000.00
07.05.2018	USD	TL	4.27	1,300,000.00	5,551,000.00
18.05.2018	USD	TL	4.4795	800,000.00	3,583,600.00
22.05.2018	USD	EUR	1.181	118,100.00	100,000.00
25.05.2018	USD	EUR	1.1657	1,853,463.00	1,590,000.00
07.06.2018	USD	EUR	1.18345	3,289,731.82	2,779,781.00
25.06.2018	USD	EUR	1.166	318,985.78	273,572.71
13.07.2018	USD	TL	4.844	600,000.00	2,906,400.00
02.08.2018	USD	TL	5.071	130,000.00	659,230.00
03.08.2018	USD	TL	5.0825	520,000.00	2,642,900.00
06.08.2018	USD	TL	5.1696	550,000.00	2,843,280.00
07.08.2018	USD	TL	5.305	350,000.00	1,856,750.00
09.08.2018	USD	TL	5.3685	960,000.00	5,153,760.00
10.08.2018	USD	TL	5.963	500,000.00	2,981,500.00
19.11.2018	USD	TL	5.3155	800,000.00	4,252,400.00

Dönem içinde yapılan türev araç işlemlerine ilişkin bilgiye <https://www.garantiemeklilik.com.tr> internet adresinden "kamuyu sürekli bilgilendirme formu" "Raporlar" bölümünden ulaşılabilir.

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

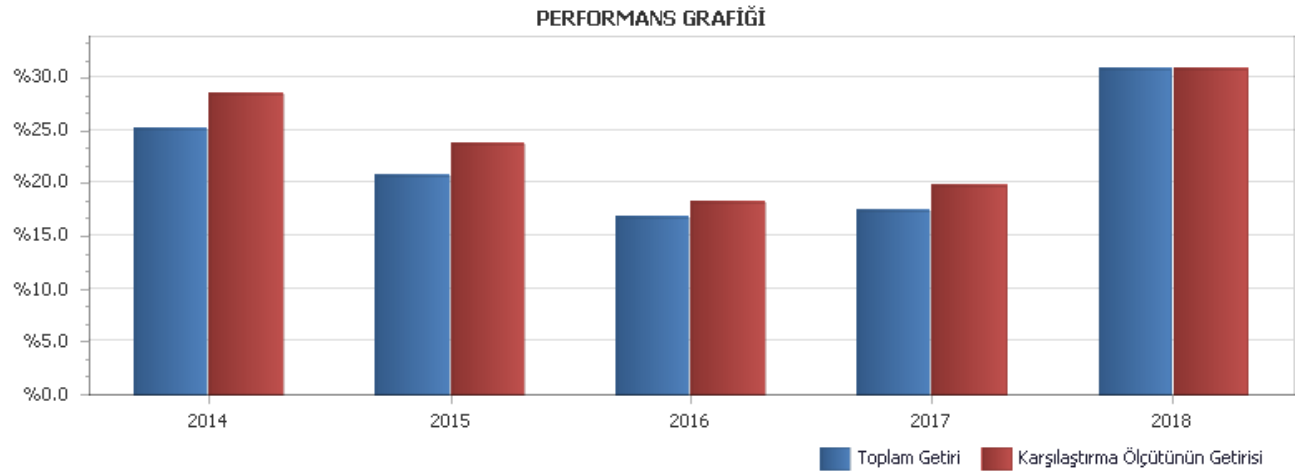
2018 yılı Türk Eurobond faizlerinin tüm vadelerde yükseldiği bir yıl oldu. 1-5 yıl arası faiz değişimi 250 bps olurken 10 yıl ve üzeri vadelerde faiz yükselişi 175 bps civarında oldu. Aynı

dönemde Amerikan tahvil faizleri de yükselirken, FED in faiz artırımları ile birlikte kısa vadeli Amerikan tahvillerindeki yükseliş uzun tarafa göre daha fazla oldu. 10 yıllık Türkiye Eurobondu'nun faizi %5.20 den %7.15 seviyesine yükselirken, Türk ve Amerikan tahvilleri faiz farkı ise 450 bps oldu. Yıl boyunca bozulan makro göstergeler, yükselen belirsizlik ve jeopolitik riskler faizlerin yükselmesine neden oldu. Hazine Eurobond'larının yansırı Türk bankaları tarafından ihraç edilen Eurobond faizleri de benzer bir patika izleyerek tarihi yüksek seviyelere yükseldi. Eurobond'ların TL bazındaki getirileri TL'nin değer kaybı ile pozitif oldu. 2018 yılı içerisinde TL sepetin değer kaybı %36.63 olurken, USD cinsi Hazine Eurobond'larından oluşan endeksin TL getirisi %32.39 EUR cinsi Hazine Eurobond'lardan oluşan endeksin TL getirisi %31.09 ve Banka ve şirket Eurobonlarından oluşan endeksin getirisi ise %38.08 oldu.

31.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi %30.88 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %30.87 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü %65 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) endeksi, %25 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) endeksi, %5 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
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.	Yabancı Menkul Kıymetler		:

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	0.0150
Aracılık Komisyonları	0.0001
Diğer Fon Giderleri	0.0004
Toplam Harcamalar	0.0155

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