

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ
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 SITESİNDE 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.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi 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	Hisse Kodu	Rayiç Değer (TL)
Pay	1,445,000.00	AKBNK	9,912,700.00
	25,000.00	AKSA	186,500.00
	100,000.00	AKSEN	268,000.00
	280,000.00	ARCLK	4,421,200.00
	120,000.00	ASELS	2,889,600.00
	5,000.00	AYGAZ	56,650.00
	111,500.00	CCOLA	3,443,120.00
	281,000.00	DOAS	1,219,540.00
	930,000.00	EREGL	6,714,600.00
	1,340,000.00	GARAN	10,666,400.00
	1,195,000.00	ISCTR	5,413,350.00
	301,498.00	KCHOL	4,281,271.60
	96,267.00	KORDS	941,491.26
	169,500.00	MGROS	2,525,550.00
	825,000.00	PETKM	4,157,999.99
	40,000.00	PGSUS	916,800.00
	720,000.00	SAHOL	5,414,400.00
	620,000.00	TCELL	7,545,400.00
	290,000.00	THYAO	4,671,900.00
	236,500.00	TOASO	3,996,850.00
	5,300,000.00	TSKB	4,292,999.94
	680,000.00	TTKOM	2,652,000.00
	82,991.00	TTRAK	2,896,385.90

	59,000.00	TUPRS	6,885,300.00
	1,390,000.00	VAKBN	5,421,000.00
	3,405,000.00	YKBNK	5,448,000.01
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	1,702,236	02.01.2019	1,702,235.68
Para Piyasası			
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	1,694,962	TEMİNAT	1,694,962.24
TOPLAM			110,636,206.62

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	110,636,206.62
▪Hazır Değerler (+)	11,035.94
- Diğer Hazır Değerler	11,035.94
▪Alacaklar (+)	1,370,863.66
- Takastan Alacaklar (T1)	344,250.00
- Takastan Alacaklar (T2)	937,500.00
- Diğer Alacaklar	89,113.66
▪Borçlar (-)	696,326.02
- Yönetim Ücreti	220,647.17
- Diğer Borçlar*	475,678.85
2.Net Varlık Değeri	111,321,780.20
Dolaşımdaki Pay Sayısı	6,545,480,399.889
3.Birim Pay Değeri	0.017007

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

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 yılına olumlu bir başlangıç yapan BIST hisseleri takip eden dönemde global piyasalardaki bozulma ile birlikte daha çalkantılı bir döneme girdi. Buna Nisan ayında gelen erken genel seçim kararı ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen not indirimleri de eklenince piyasadaki satış baskısı daha da arttı. Haziran ayında yapılan genel seçimler sonrasında bir miktar rahatlatma yaşansa da, ABD ile Türkiye arasında baş gösteren kriz Türk varlıkları açısından oldukça negatif yansıma buldu. Krizin zirve noktasında genele yayılan satışlarla BIST-

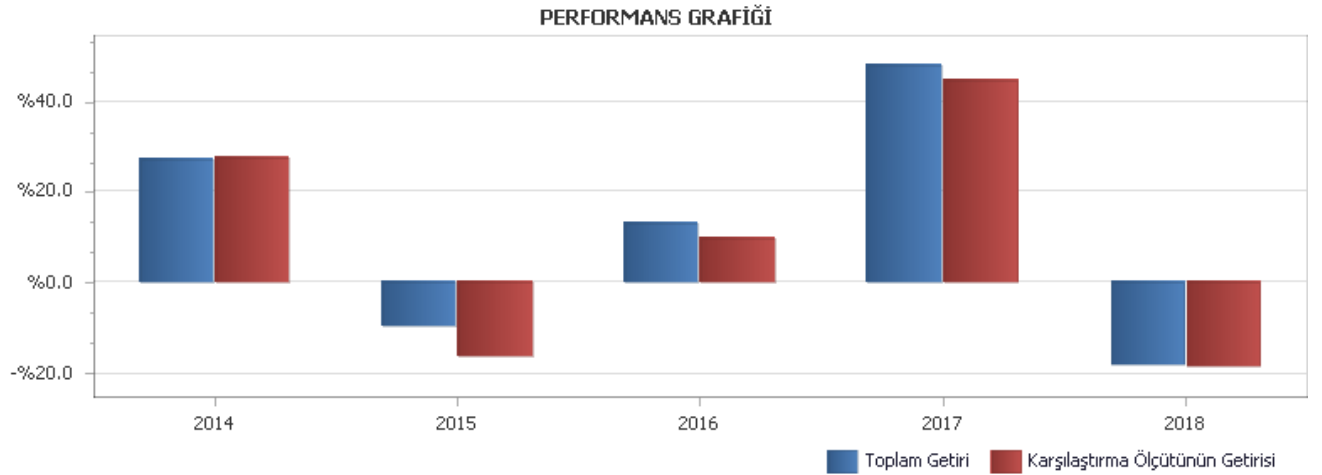
100 endeksi 85,000 seviyenin altını test ederken, dolar/TL kuru da 7.20'li seviyelere kadar yükseldi. Türkiye - ABD ilişkilerinin kısmen düzelmesi, hükümetin açıkladığı yeni ekonomi planı ve TCMB'nin yaptığı ciddi faiz artışları sayesinde döviz kurunu kontrol altına alınsa da piyasalarda bozulma ancak kısmen telafi edilebildi. Yılsonuna gelindiğinde BIST-100 getiri endeksindeki yıllık kayıp %18 seviyesinde bulunuyordu.

Garanti Emeklilik Sürdürülebilirlik Hisse Senedi fonunda BIST Sürdürülebilirlik endeksine dahil hisse senetlerine %80-%100 aralığında yatırım yapmaya devam ediyoruz. Yaşanılan hızlı satış dalgası sonrasında olukça cazip seviyelere gerileyen hisse senetlerinde özellikle yılın ikinci yarısında ciddi oranda alış yaptık. Bu çerçevede yılsonunda efektif hisse senedi ağırlığımız %99 seviyesinde bulunmaktaydı. Bankacılık ve holding ağırlıklı pozisyonumuzun önümüzdeki dönemde piyasalardaki muhtemel toparlanmadan olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

31.12.2017-31.12.2018 tarihleri arasında fon getirisi -%18.17 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%18.53 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST Sürdürülebilirlik endeksi, %10 BIST-KYD Repo Brüt 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) |
| | TEB Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | : 0.0003 (BSMV dahil) |
| | Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | : 0.0003 (BSMV dahil) |

	Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	:	0.0003 (BSMV dahil)
	Ata Yatırım Menkul Kıymetler 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.	VİOP 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	0.0223
Aracılık Komisyonları	0.0006
Diğer Fon Giderleri	0.0006
Toplam Harcamalar	0.0235

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