

**01/01/2019 – 30/06/2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
UZUN VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPORU**

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 DÖNEMİ TAKİP EDEN 6 HAFTA İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU'NDA İLAN EDİLİR.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
UZUN VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2019 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Uzun Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2019-30/06/2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılının ilk yarısı, ekonomi ve siyasi açıdan oldukça yoğun bir gündeme sahipti. Tekrarlanan seçimler ve Türkiye'nin içinde bulunmuş olduğu coğrafi ve ekonomik konjonktürün etkileri ile piyasalarda oldukça dalgalı bir seyir izledik. Bununla birlikte mevcut küresel büyümenin, jeopolitik riskler ve yatırımcıların güvenli liman arayışına rağmen olumlu seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

ABD-Çin arasında ticari ilişkilerde yaşanan gerilim ve etkileri politik gelişmelerin ekonomik performans üzerinde önemli bir rol oynamaya devam ettiğini ortaya koyuyor. Konuyla ilgili son dönemde daha ılımlı haberler gelmesine rağmen ABD Merkez Bankası (Fed) ekonomiyi destekleyecek erken bir adım için hazırlandığının işaretlerini veriyor. Dolayısıyla, enflasyonun kontrol altında olduğu aktivite göstergelerinin ise ivme kaybını gösterdiği bir ortamda Fed'den gelebilecek adımlar bekleniyor. Bu ortamda piyasalar bugünden gelecek yılın ilk çeyreğine kadar olan sürede dört faiz indirimi fiyatlıyor.

Öte yandan, Euro Bölgesi ekonomisine dair güven göstergeleri bir kez daha kötüleşirken, bir faiz indiriminin yapıp yapılmayacağından çok zamanlaması üzerinde değerlendirmeler öne çıkıyor.

Yurtiçinde ise Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump arasında G20 toplantıları kapsamında gerçekleştirilen görüşmenin ardından, Türkiye-ABD ilişkilerini daha da zorlaştırma ihtimali yanında finansal piyasalara olumsuz yansarak finansal koşulları daha da sıkılaştırma ve kırılgan seyreden ekonomik toparlanmaya zarar verme potansiyeli taşıyan yaptırımlara dair endişeler önemli ölçüde azaldı.

Başkan Trump tarafından yaptırımlara dair kesin bir karar belirtilmemesine rağmen konuya dair farklı çözümler üzerinde çalışıldığı açıklaması yurtiçi piyasaları bir süreden beri etkileyen belirsizliğe dair değişen algıda belirleyici oldu. Dolayısıyla, Haziran'da Moodys'dan gelen yeni bir not indirim haberine rağmen, azalan jeopolitik risk algısı ve küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelere dair toparlanan iştahla TL varlıklar son dönemde güçlü bir performans sergiledi. Bu ortamda, zayıf iç

talep ve sıkı para politikası duruşu yanında destekleyici baz etkisi de enflasyonda öngörülerin üzerinde bir düşüşe katkı sağlarken MB'nin faiz indirim sürecinin beklenenden önce başlayacağı ve daha derin olabileceği beklentileri de ağırlık kazandı.

Para politikası tarafında, TCMB adım atmak için Eylül'deki enflasyon düşüşünü beklemebilir. Merkez Bankası piyasa beklentisine paralel olarak, bugünlerde bankacılık sistemine fonlama sağladığı haftalık repo ihalesi faiz oranını %24 seviyesinde sabit bıraktı. %25.5 seviyesindeki gecelik borç verme ve %27 seviyesindeki geç likidite penceresi borç verme faiz oranı da otomatikman sabit kaldı. Bankanın para politikası duruşuna dair ifadelerindeki değişiklikten, faiz indirimi amacının uzak olmadığı anlaşıyor. Banka, "...enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar vermiştir" ifadesini "...fiyatlama davranışlarına dair riskleri sınırlamak ve enflasyonun düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla sıkı parasal duruşun korunmasına karar vermiştir" olarak değiştirmiş görünüyor. 25 Nisan'daki bir önceki açıklamada gerektiğinde parasal sıkılaştırma yapılabileceği ifadesini metinden çıkartan Merkez Bankası'nın son ifade değişikliği Temmuz'da faiz indirimi ihtimalinin arttığını gösteriyor.

Özellikle, Haziran enflasyonunda fiyat baskılarının azaldığını teyit edecek şekilde çekirdek enflasyonun gerilemeye devam etmesi ve manşet enflasyonun baz etkisinin de katkısıyla son bir yıldaki en düşük düzeye gerilemesi de MB'nin Temmuz toplantısında bir faiz indirimine kapı araladı. Nitekim piyasalar halen yıl sonuna kadar 600 baz puanının üzerinde ciddi bir faiz düşüşü fiyatlıyor. Ancak, son dönemde yapılan kamu fiyat ayarlamaları ve negatif baz etkisiyle Temmuz'da yıllık enflasyonun yeniden yükselecek olması ve jeopolitik risklere olan duyarlılığın kura olası yansımaları MB'nin ilk adımının ve sonraki gevşeme sürecinin tedbirli bir tavırla ılımlı faiz indirimlerine konu olacağını düşündürüyor.

Enflasyon Haziran'da düşüşünü sürdürdü. Haziran'da %0.03 olan aylık rakama paralel olarak yıllık Tüfe enflasyonu güçlü baz etkisinin de katkısıyla %18.7'den %15.7'ye sert bir düşüş kaydetti ve bir süreden beri devam eden aşağı yönlü eğilimini korudu. Güçlü TL'nin ve enerji fiyatlarındaki gerilemenin desteklediği ÜFE'de yıllık enflasyon %25 oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Şubat döneminde yükselmeye devam etti. Ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin etkisiyle mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Şubat'ta %13.3'ten %13.6'ya yükseldi. Manşet işsizlik oranı ise Ocak seviyesinde (%14.7) yatay seyretti. Manşet işsizlik oranı bir önceki aya göre yatay seyretse de geçen yılın aynı dönemine göre artış hızının artmaya devam ettiği görülüyor. Mevsimsellikten arındırılmış veriler sanayi ve inşaat sektörlerinde istihdam kaybının bir önceki döneme göre yavaşlayarak da olsa sürdüğüne işaret ediyor.

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	30/06/2019		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	500,000	TRT020322T17	451,594.17
Borçlanma Araçları	1,500,000	TRT080323T10	1,141,325.98
	1,400,000	TRT080328T15	1,213,096.48
	2,500,000	TRT110226T13	2,044,171.86
	400,000	TRT110320T18	422,521.52
	2,400,000	TRT110827T16	1,888,725.07
	500,000	TRT120122T17	440,385.83
	2,000,000	TRT120325T12	1,428,325.28
	1,800,000	TRT140623T19	1,791,536.20
	800,000	TRT140922T17	654,236.43
	500,000	TRT170822T15	444,246.77
	1,000,000	TRT180123T10	928,533.53
	2,000,000	TRT200324T13	1,652,980.32
	2,500,000	TRT240227T17	2,005,436.73
	2,000,000	TRT240724T15	1,565,738.77
	1,000,000	TRT270923T11	782,435.88
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters-repo	147,690.00	TRT010420T19	337,553.97
	561,765.00	TRT020823T11	1,001,972.60
	72,105.00	TRT131119T19	69,113.42
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat TL	1,045,163	30.07.2019	1,025,842.88
TOPLAM			21,289,773.69

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2019 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	21,289,773.69
▪Hazır Değerler (+)	4,326.95

▪Alacaklar (+)	14,347.80
- Diğer Alacaklar	14,347.80
▪Borçlar (-)	35,300.86
- Yönetim Ücreti	31,584.51
- Diğer Borçlar*	3,716.35
2.Net Varlık Değeri	21,273,147.58
Dolaşımdaki Pay Sayısı	663,772,437.437
3.Birim Pay Değeri	0.032049

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

İlk iki çeyrek yoğun bir gündeme sahne olurken hem Dünya hem Türkiye gündemi üçüncü çeyrekte daha da yoğun bir noktaya ulaştı. Merkez Bankaları etkisi bu ay da son hızıyla devam ediyor. 25 Temmuz'da TCMB Para Piyasası Kurulu ve Avrupa Merkez Bankası yer alırken 31 Temmuz'da FED'in faiz kararları merakla beklenecek. Genel eğilim olarak Merkez Bankalarından faiz indirimleri beklense de ne kadar indirim olacağı konusunda tüm piyasa katılımcıları her türlü olasılığa karşı tedbir alıyor. Özellikle Avrupa Merkez Bankası Başkanı'nın değişecek olması ana politika değişikliği şeklinde algılanmasa bile sürprizlerle dolu bir dönemin başlangıcı olabilir. Diğer yandan G-20 zirvesiyle birlikte Amerika ve Çin arasındaki gerilen ilişkilerin biraz daha ılımlı bir atmosfere girmiş olması hem Merkez Bankaları ölçeğinde hem de piyasa katılımcıları ölçeğinde risk iştahını artırmak isteyen adımlar olarak okunabilir.

Yıla başlarken Ticaret Savaşları gerginliğinin altın fiyatlarını yukarı taşıma potansiyeli üzerinde durmuştuk. Nitekim Ons Altın 1450 dolara kadar yükseldi ve talepte bir yavaşlama şimdilik görünmüyor.

Öte yandan faiz indirimi beklentileri de Dünya ölçeğinde borsaları son dönemin en yüksek seviyelerine kadar çekti. Amerikan S&P 500 endeksinin lokomotif olduğu bu harekette diğer gelişmiş ve gelişmekte olan ülke endeksleri de yükseliş gösterdi. Temmuz ayının son günlerine kadar hem altında hem de endekslerde volatilitenin yüksek olduğu günler görmeye devam edeceğimizi varsayabiliriz.

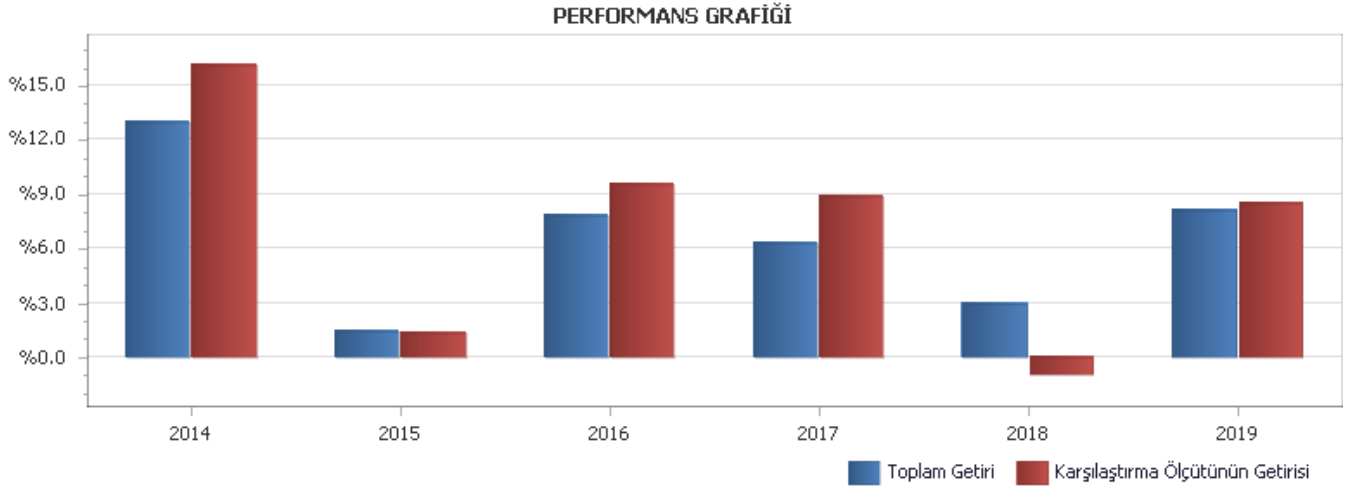
Temmuz ayı Türkiye açısından da yoğun geçecek. G-20 zirvesinde Amerika Başkanı Trump'ın Türkiye'nin S-400 alım süreciyle ilgili yaptığı açıklamalar ortamı bir süreliğine yumuşattı. Toplantı sonrasında içinde Türkiye, S-400 ve F-35 geçen cümleler piyasa katılımcıları tarafından her gün yeniden fiyatlanıyor. Daha önce hiç yaşanmamış bir durum olduğu için fiyatlamalar çok özenli yapılıyor. Bu sürecin her açıdan Kazan - Kazan seçeneğiyle sonuçlanmasını ümit ediyoruz.

Uzun vadeli tahvillerin ilk çeyrekte iyi performans göstermemesi GKB fonumuza da yansırken ikinci çeyrekte uzun vade tahvillerde görülen alım dalgası fonumuzun getirisi açısından olumlu sonuçlar doğurmuştur.

31.12.2018-30.06.2019 tarihleri arasında fon getirisi %8.12 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %8.52 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 endeksi'dir.



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

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	0.0216
Aracılık Komisyonları	0.0000
Diğer Fon Giderleri	0.0015
Toplam Harcamalar	0.0231

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2019 6 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları fon mal varlığından karşılanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu