

**01/01/2016 – 30/06/2016 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ
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 SITESİNDE 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.
HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2016 YILI 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2016-30/06/2016 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2016-30.06.2016 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2016 yılının ilk yarısında Türkiye piyasaları, yurtdışında yaşanan siyasi gelişmeler, jeopolitik risklerdeki artış ve ekonominin seyrine bağlı hareketler sergilerken, yurtdışında ise küresel piyasalarda görülen risk iştahındaki değişimlerden etkilendi. Küresel piyasalar yeni yıla Amerika Merkez Bankası'nın faiz artırımının yarattığı sıkılaşma, Çin ekonomisinin kötü bir performans sergileyeceği beklentisi ve petrol fiyatlarındaki dalgalanmanın etkisiyle yüksek bir satış eğilimi ile başladı. Haziran ayı sonunda Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden ayrılma kararı alması (Brexit) global ekonomiler ve piyasalarda belirsizliği arttırdı.

Türkiye ekonomisi 2016 ilk çeyreğinde, söz konusu yurtdışı belirsizliklerin yanı sıra Rusya ile yaşanan politik gerginlik sonrası turizm rakamlarındaki gerileme ve yatırımlardaki yavaşlamaya rağmen, yılbaşında yapılan reel ücret artışı, hane halkı ve göçmenlerin desteklediği iç talebin etkisi ile piyasa beklentilerinin üzerinde yıllık %4,8 büyüme gösterdi.

Küresel ekonomilerin büyüme hızlarında genel olarak yavaşlama gözlenirken, Avrupa Birliği büyüme ortalaması %1,8 olarak gerçekleşti. A.B.D. tarafında ise, tüketim harcamaları, güçlenen emlak piyasası ve petrol fiyatlarının etkisiyle Birleşik Devletler ekonomisinin toparlandığı gözlemlendi.

Geçtiğimiz yılı ulusal ve uluslararası belirsizliklerin etkisi altında 71.700 seviyesinde kapatan BIST100 endeksi, küresel piyasalar genelinde Şubat ortasından itibaren hissedilen risk iştahındaki artışın desteğiyle Nisan sonuna kadar %20'ye yakın değer kazandı. Endeks, yurtdışında Başbakan değişikliğine gidilmesinin yarattığı risk algısı ve Mayıs ayında artan küresel büyüme endişelerinin etkisiyle görece zayıf bir görünüm sergilemesine rağmen, Haziran ayını 2015 yıl sonu seviyesinin üzerinde ve gelişmekte olan ülke endekslerine paralel bir görünüm sergileyerek 76.000'in üzerinde kapattı.

Özellikle petrol fiyatları kaynaklı enerji maliyetlerinin düşmesi ile 2015 yılından beri daralma eğiliminde olan cari açık Nisan ayında 30 milyar doların altına geriledi.

Cari açık verilerinin rahatlatıldığı piyasalara, gıda fiyatlarının gerilemesiyle azalan enflasyon da olumlu etki yarattı. 2016 Ocak ayında çift hanelere yaklaşan enflasyon, yıl içerisinde azalma eğilimi izleyerek, Haziran sonunda hafif bir yükselişle %7,6 seviyesine ulaştı.

Ağustos 2015 yılından bu yana çift hanelerde seyreden işsizlik oranı, Nisan ayında son iki yılın en düşük seviyesine gerileyerek %9,3 ile kayda değer bir düşüş sergiledi.

2015 yılında %7,5 seviyesine indirdiği repo faiz oranını bu yıl da sabit tutan Merkez Bankası, Mart ayından başlayarak faiz koridoru üst bandında %10,75'ten %9,00'a kadar olmak üzere, toplamda 175 baz puanlık indirim gerçekleştirirken, koridor alt bandını da %7,25 düzeyinde sabit tuttu.

Ocak ayında %10'un üzerinde olan gösterge tahvil faizi, yılın ilk yarısında azalan bir eğilim izleyerek Haziran sonunda %9 seviyesinin altına geriledi.

Yeni yıla 2,94 seviyelerinde giriş yapan USD/TL paritesi, yılın ilk yarısında oynak bir görünüm izleyerek dönemsel olarak 3,00'ın üzerine yükselmiş olsa da, Haziran ayı sonunda 2,90'ın altına geriledi. 2016 yılı ikinci yarısında gelişmekte olan ülke para birimlerinde, Brexit'in mevcut durumda zayıf seyreden küresel büyümeye olumsuz etkileyecek olması ve Amerikan Merkez Bankası faiz politikasının belirsizliğinin etkisiyle hafif değer kaybı yaşatması bekleniyor.

Jeopolitik risklerin devam etmesi, Amerikan Merkez Bankası faiz politikasının belirsizliği ve küresel boyutta düşük büyüme eğilimi görülmesine rağmen, Türkiye'nin 2016 yılı 2. yarısında, Rusya ile ilişkilerin düzeltilmesi, hane halkı ve göçmenlerin desteklediği artan iç tüketim kaynaklı olarak daha hızlı bir büyüme gerçekleştirmesi öngörülmektedir.

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	30/06/2016		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Hisse Kodu	Rayiç Değer (TL)
Hisse Senedi	1,209,342.00	AKBNK	9,952,884.66
	167,675.00	AKSA	1,289,420.75
	50,274.00	ARCLK	951,686.82
	28,000.00	BIMAS	1,569,400.00
	571,328.00	BMEKS	982,684.16
	250,000.00	EGSER	1,000,000.00
	1,812,542.00	EKGYO	5,183,870.12
	480,000.30	ENKAI	2,107,201.32
	232,447.00	EREGL	943,734.82
	30,000.00	FROTO	918,000.00
	1,302,939.00	GARAN	9,876,277.62
	914,698.00	GLYHO	1,399,487.94
	600,000.00	GUBRF	3,414,000.00
	560,000.00	HALKB	4,782,400.00
	235,000.00	INDES	1,880,000.00
	1,042,505.00	ISCTR	4,753,822.80
	384,250.00	KCHOL	5,041,360.00
	115,193.00	MGROS	1,906,444.15
	493,981.00	OZKGY	1,254,711.74
	370,000.00	PETKM	1,420,800.00
	655,252.00	SAHOL	6,172,473.84
	551,487.00	SODA	2,509,265.85
	741.00	TAVHL	9,136.53
	237,191.00	TBORG	1,276,087.58
	388,854.00	TCELL	4,110,186.78
	500,000.00	THYAO	2,860,000.00
	165,000.00	TKNSA	938,850.00
	130,000.00	TOASO	3,073,200.00
	200,000.00	TRGYO	1,010,000.00
	1,265,157.00	TRKCM	2,884,557.96
	427,604.00	TTKOM	2,587,004.20
	110,000.00	TUPRS	7,012,500.00
	1,116,582.00	VAKBN	5,035,784.82
	680,000.00	YKBNK	2,706,400.00

	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters-repo	220,985.00	TRT020823T11	275,064.42
	2,522,420.00	TRT240724T15	2,500,596.58
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	1,870,978	Teminat	1,899,102.82
TOPLAM			107,488,398.28

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2016 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	107,488,398.28
▪Hazır Değerler (+)	21,582.41
▪Alacaklar (+)	1,021,073.56
- Takastan Alacaklar (T1)	929,198.80
- Diğer Alacaklar	91,874.76
▪Borçlar (-)	1,325,738.10
- Takasa Borçlar (T1)	960,369.54
- Yönetim Ücreti	190,110.89
- Diğer Borçlar*	175,257.67
2.Net Varlık Değeri	107,205,316.15
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,814,100,022.245
3.Birim Pay Değeri	0.013719

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

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu için 01.01.2016-30.06.2016 tarihleri arası ödünç verilen hisse senetlerinden 43.640,57 TL gelir elde edilmiştir.

Dönem içinde yapılan ödünç menkul kıymet işleri ve 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

Sermaye piyasaları açısından zor geçen bir yılın ardından özellikle gelişmekte olan ülkeler açısından daha rahat bir sene olması ümit edilen 2016'nın ilk ayında da bu beklentileri boşa çıkaracak şekilde olumsuz ve ağırlıklı satıcı bir dönem yaşanmıştı.

Şubat ayında ise oynaklığın yine yüksek olduğu ancak Ocak ayındaki satıcılı havanın yerini daha dengeli piyasa ortamına bıraktığı gözlemlendi. Jeopolitik risklerin artmasından dolayı Türk piyasaları diğer piyasalardan bir miktar negatif ayrılmakla birlikte Ocak ayına göre artan global risk iştahından olumlu yönde etkilendi. Global piyasalarda Şubat ayında; petrol fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarında devam eden oynaklık, Çin kaynaklı büyüme kaygıları ve de Avrupa bankacılık sektörüyle ilgili olumsuz beklentiler satışlara neden olurken, beklentilerden zayıf gelen Amerikan dataları nedeniyle Amerikan Merkez Bankası (FED) faiz artış fiyatlamasının gerilemesi ve bir miktar toparlanan petrol fiyatlarının yarattığı olumlu hava da dönem dönem risk iştahının toparlanmasına neden oldu.

Global piyasalarda Mart ayında; petrol fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarında görülen toparlanma ve Çin kaynaklı büyüme kaygılarının azalması daha önceki dönemde öne çıkan riskten kaçınma eğilimini zayıflatırken, Avrupa Merkez Bankasının (ECB) Mart ayı toplantısında beklendiği şekilde faiz indirmesiyle beraber parasal genişleme politikasını tahminlerin üzerinde arttırması global piyasalarda risk iştahının hızla artmasını sağladı. Yurt içinde ise Şubat enflasyonunun beklentilerden düşük gelmesi sonucu enflasyon yıllık bazda tekrar Aralık 2015'teki seviyesine geriledi. Enflasyonda en yüksek seviyenin geride kaldığı beklentisinin global piyasalardaki iyimserlikle birleşmesi sonucunda tahvil, hisse senedi ve kur tarafında pozitif performans yaşandı. TCMB, ayın son haftası yapılan toplantısında piyasada bir miktar fiyatlandığı şekilde faiz koridorunun üst bandında 25 baz puanlık indirim yaptı. Karar sonrası yapılan açıklamada, global piyasalardaki oynaklıkta görülen düşüşlerin kalıcı olması durumunda faiz koridorundaki indirimlerin devam edebileceği mesajı verildi.

Global piyasalarda Nisan ayında özellikle Amerikan Merkez Bankası (FED)'nin Nisan ayı içinde açıklanan Mart toplantısına ait tutanaklarında faiz artırım sürecinde aceleci davranılmayacağı vurgusu Amerikan Dolarının diğer para birimlerine karşı değer kaybetmesine neden oldu. Öte yandan bir süredir piyasaların gündeminde olan Merkez Bankası Başkanlığı ataması da Nisan ayı içinde gerçekleştirildi. Yeni başkanın Merkez Bankası içinden seçilmiş olmasına piyasalar olumlu tepki gösterdi ve haber sonrası piyasalarda olumlu hava artarak devam etti. Yeni başkanın katıldığı ilk toplantıda Merkez Bankası faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirim yaptı ve faizi %10'a düşürdü. Bu indirim piyasalarda fiyatlanmış olsa da karar sonrası yapılan açıklamada kullanılan ihtiyatlı söylem ve sıkı duruşun devam edeceği mesajı piyasalarda olumlu algılandı ve gerek kur gerekse faiz tarafında pozitif hava devam etti.

Ancak Mayıs ayında hem makroekonomik verilerdeki zayıflık –özellikle Çin ile alakalı korkuların artması- hem de FED faiz politikasında beklenenden daha erken

bir faiz artışı ihtimali piyasalarda ciddi bir baskıya yol açtı. Global piyasalarda tüm riskli varlıkların ciddi şekilde değer kaybettiği Mayıs ayının ardından Haziran ayı ise bir nevi toparlanma dönemi oldu. Ancak ay sonunda İngiltere’de gerçekleşen AB referandumu bu ay boyunca piyasaların karşılaştığı en kritik problem idi. Brexit referandumu ile alakalı gelen anketlerde son güne kadar karışık bir görüntü olsa da, piyasadaki temel beklenti AB’de kalma yönünde bir karar çıkacağı doğrultusundaydı. Dolayısıyla AB’den çıkış yönündeki karar piyasalar için oldukça büyük bir sürpriz oldu. Mayıs ayı sonunda piyasalar bir yıl içerisinde ikiye yakın bir faiz artışı fiyatlarken özellikle FED üyelerinden gelen yorumlar ve İngiltere’deki Brexit referandumu sonucunda piyasa neredeyse sıfır faiz artışı beklentisine kadar çekildi.

Haziran ayında enflasyondaki iyileşme ve global piyasalardaki faiz artışı beklentilerinin azalması Merkez Bankası’nın üst bantta indirimde devam etmesine neden olurken toplamda 175 baz puanlık bir indirimde ulaşıldı.

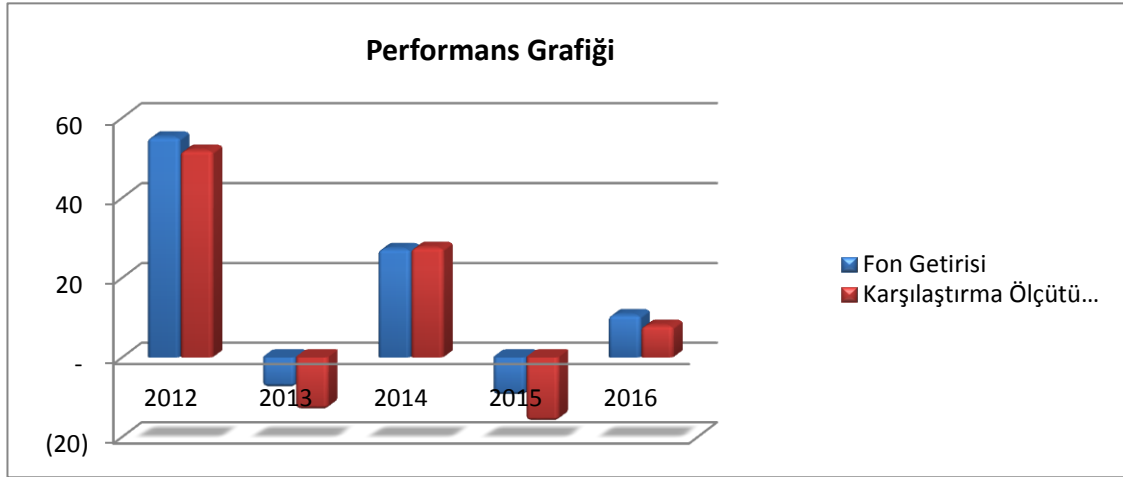
2016 yılının ilk altı ayında piyasalarda belirsizliğin ve oynaklığın yüksek olduğu bir dönemden geçerken, iki yıllık bono faizleri yılbaşında %11,00 bileşik seviyesinden %8,60’a, on yıllık bono faizleri yılbaşında %10,50 bileşik seviyesinden %9,00’a düştü. BIST100 yılbaşındaki 71726 seviyesinden 76818 seviyesine yükseldi. USD/TRY ise 2,92 seviyesinde başladığı yıla, Haziran ayı sonunda 2,8850 seviyesinde tamamladı.

Hisse senedi pozisyonlarımız açısından, 2016 yılının başında Çin’in büyüme endişeleri ve FED faiz artırımını kaygılarıyla yıla nispeten temkinli bir portföyle başladık. Daha sonra artan risk iştahına uygun olarak portföyümüze büyüme ve karlılık beklentileri olumlu, ayrıca düşük faiz ortamından faydalanacak hisselerin oranını arttırdık. Mayıs ve Haziran ayındaki dalgalanmalardan ise alokasyon değişiklikleriyle faydalanmaya çalıştık.

31.12.2015-30.06.2016 tarihleri arasında fon getirisi %10,66 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %8,00 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü “%95 BIST30 endeksi, %2 BIST-KYD Repo Brüt endeksi, %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi, %1 BIST-KYD Eurobond USD TL endeksi, %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD TL endeksi”dir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- | | | |
|------|--|--------------------------|
| i. | Hisse Senetleri | : |
| | Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | TEB Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | Erste Securities İstanbul Menkul Değ. A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | Rönesans Capital Menkul Değerler A.Ş. | : 0.0004 (BSMV dahil) |
| | Unicredit Menkul Değerler A.Ş. | : 0.0006 (BSMV dahil) |
| ii. | Borçlanma Senetleri | : 0.0000105 |
| iii. | Ters Repo İşlemleri | : 0.00000525 |
| | O/N | |
| | Vadeli | : 0.00000525*repo süresi |
| iv. | Tahvil/bono aracılık işlemleri | : 0.00001 |
| v. | Ters repo aracılık işlemleri | : 0.000003 |
| vi. | VİOP işlemleri | : 0.000145 |
| vii. | 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	0,0111
Aracılık Komisyonları	0,0014
Diğer Fon Giderleri	0,0003
Toplam Harcamalar	0,0128

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2016 6 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları fon mal varlığından karşılanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu