01/01/2018 – 30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ÖZEL SEKTÖR 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.
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Özel Sektör Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2018-30/06/2018 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: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılının ilk yarısı, ekonomi ve siyasi açıdan oldukça yoğun bir gündeme sahipti. Erken seçim kararı 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. Yapılan tahminlerde gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler için yılın kalan dönemine ilişkin büyüme tahminleri pozitif seyrini sürdürmektedir. Küresel ekonomi politikalarında, belirsizliğin 2017 yılı başından itibaren görülen azalış, ABD kaynaklı gelişmeler ve küresel ekonomik faaliyet politikalarındaki değişimlerin etkisiyle yerini son dönemde artışa bırakmıştır. G8 ülkeleri arasında ise iktisadi politika görünümünde farklılaşma bulunmaktadır. Nitekim, korumacı ticaret politikalarına yönelik belirsizlikler ve diğer genişleyici maliye politikası beklentileri ile ABD kanadında iktisadi politika öngörülebilirliğinin azalış göstermesi, özellikle gelişmekte olan ülkelere yapılan yatırımlar ve ilgili ülkelerin merkez bankalarının üzerindeki baskıyı biraz daha farklı bir boyuta taşımıştır.

Küresel ekonomik ivmelenmenin yanı sıra, gelişmekte olan ülkelerdeki olumlu büyüme görünümü ve 2018 yılı ilk çeyreğinde artan küresel risk iştahı nedeniyle gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarında söz konusu dönemde artış yaşanmıştır. Ancak, 2018 yılı Nisan ayından bu yana küresel finansal koşullardaki sıkılaşma ve risk iştahındaki azalışa bağlı olarak, gelişmekte olan ülkelere yönelik net portföy hareketlerinde zayıflama gözlenmiştir. Yurtiçi iktisadi faaliyet ise alınan ek tedbirler ve kamu kaynaklı artan yurtiçi nihai talep ile olağan seyrini korumaktadır. Sanayi üretimi ve istihdam gelişmeleri, iktisadi faaliyetteki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğine işaret etmektedir.

2017 yılı ile paralel olarak büyüme rakamları bu yılda iyi performansını sürdürmeye devam etti. Türkiye İstatistik Kurumunun yılın ilk çeyreğine ilişkin açıkladığı dönemsel gayrisafi yurtiçi hasıla verisine göre Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yüzde 7.4 büyüdü. Böylece açıklanan büyüme verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Büyümeyi oluşturan faktörler incelendiğinde en yüksek artış yüzde 10 ile ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektöründen geldi. Ancak büyüme kanadında

gösterilen iyi performans İşsizlik ve enflasyon kalemlerinde etkisini gösteremediğini gördük. Özellikle Haziran ayında bir önceki aya göre yüzde 2.61 artan enflasyon, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 9.17, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 15.39 oranında artarak 2003 yılından itibaren endeks tarihinin en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Yılın genelinde çift haneli rakamlarda kendine yer bulan işsizlik oranları ise Nisan ayında 9.6 olarak gerçekleşti. Ancak yakalanan yüksek büyüme rakamlarının orta ve uzun vadede bu tabloyu pozitif yönde değiştireceğini umut ediyoruz.

2019 yılında yapılması planlanan Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin 2018 Haziran ayına alınması ile yaşanan seçim sürecinin ardından kabine ve özellikle Maliye ve Hazine Bakanlığı yönetiminde yapılan değişiklikler, ekonomi yönetiminde nasıl bir politika izleneceği konusunu gündemin önemli başlıklarının biri haline getirmiştir.

Türk Lirası, dolara karşı özellikle yeni kabinenin açıklanması ve küresel anlamda doların değer kazanması ile birlikte gelişmekte olan ülkeler içinde ikinci çeyrekte maalesef iyi bir grafik sergileyemedi. Türkiye'de maliyetlerin ağırlıkla dolar bazlı olması, kurda meydana gelen artışın enflasyon üzerinde de baskı oluşmasına sebep olmuştur. Yükselen dolar karşısında Merkez Bankası tarafından faizlerin arttırılması yoluna gidilse de, 20'lerin üzerine çıkan tahvil faizleri doların 4.90 seviyesinin üstünü test etmesini engelleyememiştir.

2017 yılını 115 bin seviyesinde kapatan BIST100 endeksi, Kredi derecelendirme kuruluşlarının açıklamalar, seçim süreci ve yatırımcılar için yeni sistemin getirdiği belirsizlik ortamı BIST 100'de geçen yıl yaşanan bahar havasını yılın ikinci çeyreğinde tersine döndürdüğünü söyleyebiliriz. İlgili sebeplere bağlı olarak bu süreçte geçen yıl yakaladığı yüksek ivmeyi yatırımcıların kar realizasyonu ve farklı yatırım araçlarına yönelmesi ile birlikte kaybeden BIST 100, son dönemde 90 bin seviyesinde direnç göstermiş ve olumsuz havayı dağıtarak nispeten pozitif bir ivme yakalamıştır.

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	30/06/2018		
KIYMET TÜRÜ	**Nominal Değer**	**Menkul Tanımı**	**Rayiç Değer (TL)**
Özel Sektör	1,350,000	TRSAKFK81816	1,432,173.66
Borçlanma Araçları	980,000	TRSALJFK1813	1,000,701.85

	1,000,000	TRSATAYE1918	1,036,616.18
	670,000	TRSAYGZ12024	713,359.26
	1,700,000	TRSAYGZ41916	1,749,530.60
	1,000,000	TRSBEDS81914	1,249,890.42
	2,500,000	TRSDOGH72112	2,559,901.56
	2,000,000	TRSENRJ22110	2,381,073.91
	1,200,000	TRSGZDF31910	1,197,014.63
	500,000	TRSGZDF51918	505,425.27
	450,000	TRSISGY32111	453,640.72
	1,090,000	TRSISGY61912	1,097,273.12
	900,000	TRSOPAS22111	923,925.23
	1,880,000	TRSOPAS42010	1,934,302.10
	1,000,000	TRSOTKO81919	1,057,783.58
	1,700,000	TRSPLDG52014	1,743,805.25
	750,000	TRSSRTNE1912	779,193.62
	1,000,000	TRSTHALE2716	1,015,603.52
	2,000,000	TRSTISB11918	1,867,510.38
	2,000,000	TRSTISB72712	2,062,098.10
	1,580,000	TRSTTRK41915	1,617,049.04
	710,000	TRSTTRK42012	743,951.08
	2,000,000	TRSVKFB92719	2,014,420.28
	2,800,000	TRFAKFKE1822	2,653,084.81
	1,000,000	TRFALFK81811	977,428.57
	2,600,000	TRFALFK91810	2,514,988.61
	1,000,000	TRFALNFE1810	952,880.20
	660,000	TRFALNF71816	658,701.82
	500,000	TRFBOLU71811	495,787.11
	1,000,000	TRFDRND81811	974,611.37
	2,000,000	TRFFFKR81817	1,956,454.00
	1,500,000	TRFFIBAE1827	1,425,692.21
	2,000,000	TRFFIBA81816	1,964,987.25
	2,000,000	TRFFNBK81815	1,959,724.32
	2,000,000	TRFFNBK81849	1,964,487.27
	2,000,000	TRFGRAN91835	1,935,381.16
	1,000,000	TRFGRAN91868	958,728.42
	1,000,000	TRFGRFAA1817	920,190.43
	1,300,000	TRFGRFAK1815	1,231,524.17
	2,000,000	TRFGRFAK1823	1,862,938.58
	1,810,000	TRFGRFA81816	1,784,147.50
	310,000	TRFGRFKK1813	295,286.67
	1,500,000	TRFHLGY91814	1,454,123.16
	1,000,000	TRFISFA81810	983,983.27

	2,000,000	TRFISFA91819	1,951,795.95
	1,000,000	TRFISFNK1817	951,368.36
	1,990,000	TRFISFN91838	1,924,172.94
	460,000	TRFISGY71819	456,078.33
	240,000	TRFISGY91817	234,228.86
	2,000,000	TRFTCZB71834	1,986,222.94
	1,000,000	TRFTEBKE1823	958,932.19
	1,000,000	TRFTEBK71816	998,855.72
	2,500,000	TRFTEBK71824	2,490,444.18
	1,500,000	TRFTPFCK1810	1,397,712.79
	2,000,000	TRFVKFB91841	1,920,861.20
	4,000,000	TRFYKFKE1824	3,829,864.77
	2,000,000	TRFYKYM81828	1,948,499.90
	Nominal Değer	**Menkul Tanımı**	**Rayiç Değer (TL)**
Kamu Borçlanma	200,000	TRT110827T16	157,747.20
Araçları	2,100,000	TRT131119T19	2,003,970.28
	40,000	TRT150120T16	38,033.84
	600,000	TRT170221T12	535,190.70
	Nominal Değer	**Vade Tarihi**	**Rayiç Değer (TL)**
Takasbank Borsa	2,038,866	09.07.2018	2,031,259.91
Para Piyasası	2,552,500	17.07.2018	2,533,102.59
	Nominal Değer	**Vade Tarihi**	**Rayiç Değer (TL)**
TL Mevduat	1,852,661	02.07.2018	1,852,660.96
TOPLAM			**91,262,377.87**

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	**30/06/2018 TUTARI (TL)**
1.Fon Portföy Değeri	91,262,377.87
▪Hazır Değerler (+)	4,610.84
▪Alacaklar (+)	21,479.03
- Diğer Alacaklar	21,479.03
▪Borçlar (-)	150,306.62
- Yönetim Ücreti	145,293.83
- Diğer Borçlar*	5,012.79
2.Net Varlık Değeri	91,138,161.12
Dolaşımdaki Pay Sayısı	5,333,035,113.781
3.Birim Pay Değeri	0.017089

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılının ilk yarısında GOÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması etkisini yitirdi. Büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD'de önemli artışlar yaşandı, ilk yarıda manşet enflasyon %3'lere yaklaştı. Hızlanan bu enflasyona karşılık FED 2 adet faiz artışına gitti ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisini 3'ten 4'e yükseltti. ABD'de yükselen faizler ile beraber değer kazanan dolar, Gelişmekte olan Ülkeler ("GOÜ") varlıkları üzerinde baskı yarattı.

Küresel büyümenin devam ettiği bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıktı, özellikle ikinci çeyrekte ABD'nin Çin'e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ve Çin'in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceği yönündeki cevabı gerginliği tırmandırdı.

Atlantik'in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası, 2017 Aralık ayı itibari ile parasal genişlemeyi sonlandıracağını açıkladı. Parasal genişlemeyi bitirmeye karar verilmiş olsa da, faizlerin en azından 2019 yazına kadar bu seviyede kalacağı ve Avrupa ekonomisinin hala önemli ölçüde teşvike ihtiyacı olduğu vurgulandı. FED'den sonra AMB'nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile, küresel finansal kriz sonrası başlayan ve tüm piyasalarda baskın rolü olan merkez bankalarının genişleyici etkilerinin yavaş yavaş azalmaya başlayacağı bir döneme doğru geçiş başlamış oldu.

Yurtiçinde ise 2017 yılında %7.4 ile 2013 yılından beri en yüksek büyüme hızına ulaşıldı. Bu büyüme şirket karları üzerinde de etkili oldu, dolayısıyla Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans gösterdi. Ancak 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturması beklenebilir.

2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile enflasyonun yükselmesi ve hazinenin borç çevirme oranının %100'ün üzerine çıkması faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturdu. 2018 ilk çeyrekte enflasyonda baz etkisi ile gevşeme beklenirken TL'nin değer kaybı bu gevşemeyi duraklattı. İlk yarının sonuna doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice arttı ve enflasyonda hızlanma gözlemlendi. Fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek için TCMB güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gitti. Nisan ayında başlayan parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibari ile 500 baz puana ulaştı ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12.25'ten %17.75'e yükseldi. Faiz artırımına ek olarak TCMB para politikasında da sadeleşmeye gitti, haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirledi. Her ne kadar bu sıkılaşmanın önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde oluşmaya başlamış olan talep yönlü baskıyı azaltması beklense de yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyon kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam edebilir.

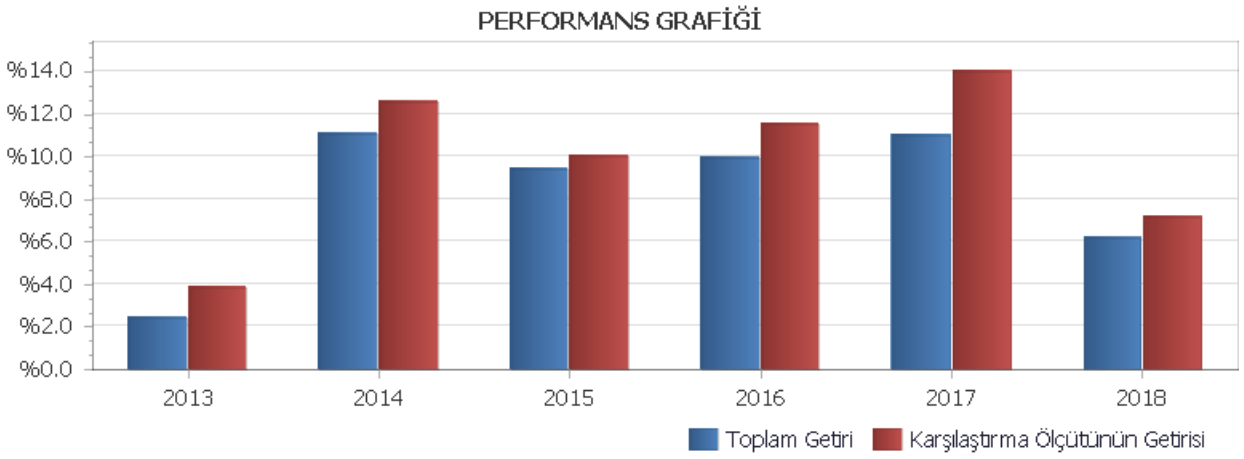
2 yıllık tahvil faizleri seneye %13.30 bileşik seviyesinden başlarken ilk yarı sonunda %19.25 seviyesine yükseldi. 10 yıllık tahviller de ise bu oranlar sırasıyla %11.70 ve %16.80 oldu. Seneye 3.7800 civarından başlayan USDTL ise 4.9000 seviyesinin üstünü test ettikten sonra

ilk altı ayı 4.5800 civarından kapadı. BİST100 yılın ilk 6 ayında 92,288 – 120,845 aralığında hareket etti, 2018'e 115,734 seviyesinden başlayan endeks ilk yarıyı 96,520'den kapadı.
Bu dönem içerisinde değişken faizli özel sektör bonolarına ve kısa vadeli banka ve özel sektör bonolarına ağırlık vererek fonumuzun getirisini muhafaza etmeyi hedefledik. Enflasyona endeksli değişken OST'leri de portföye dahil ederek enflasyonun yükseldiği bu dönemde portföy getirimizi artırmayı hedefledik.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi %6.14 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %7.17 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD ÖSBA Değişken endeksi, %30 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi, %5 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi'dir.



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 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	**Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı**
Fon İşletim Ücreti	0,0093
Aracılık Komisyonları	0,0000
Diğer Fon Giderleri	0,0004
Toplam Harcamalar	0,0097

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu