

**01/01/2018 – 30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DEĞİŞKEN
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.
DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken 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)
Pay	188,000.00	ENJSA	1,165,600.00
	62,824.00	AEFES	1,482,646.40
	582,343.00	AKBNK	4,379,219.36

	126,000.00	AKGRT	488,880.00
	83,287.00	ARCLK	1,270,126.75
	44,250.00	ASELS	1,023,945.00
	39,269.00	BIMAS	2,636,913.35
	72,000.00	BOLUC	473,760.00
	40	EKGYO	81.2
	386,838.00	EREGL	3,945,747.60
	8,000.00	FROTO	490,400.00
	618,946.00	GARAN	5,186,767.48
	65,000.00	HEKTS	679,250.00
	298,546.00	ISCTR	1,701,712.20
	144,000.00	KCHOL	2,047,680.00
	33,500.00	KOZAL	1,423,750.00
	318,094.00	KRDMD	1,402,794.54
	25,000.00	MAVI	976,000.00
	978	PETKM	4,733.52
	51,434.00	PGSUS	1,266,305.08
	127,154.00	SAHOL	1,122,769.82
	282	SISE	1,192.86
	80,000.00	SODA	496,000.00
	7,690.00	TAVHL	172,563.60
	193,578.00	TCELL	2,355,844.26
	206,016.00	THYAO	2,789,456.64
	60112	TKFEN	1,042,943.20
	66,834.00	TOASO	1,608,026.04
	310,000.00	TRKCM	1,286,500.00
	34	TTKOM	169.66
	18,331.00	TUPRS	1,979,748.00
	85	VAKBN	417.35
	772,084.77	YKBNK	1,914,770.23
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Dış	300,000	XS1079527211	1,273,205.60
Borçlanma Araçları	340,000	XS1390320981	1,463,152.55
	1,000,000	XS1788516679	4,319,881.36
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Dış	100,000	US900123AT75	492,860.71
Borçlanma Araçları YP	40,000	US900123BG46	168,390.71
	3,100,000	US900123BJ84	12,423,888.61
	1,000,000	US900123BZ27	4,658,426.68
	2,750,000	US900123CA66	11,264,492.31
	3,000,000	US900123CF53	13,430,595.64
	5,500,000	US900123CG37	22,930,652.32

	6,000,000	US900123CJ75	23,706,153.74
	8,000,000	US900123CK49	32,594,556.70
	2,000,000	US900123CL22	8,734,652.64
	100,000	US900123CM05	372,830.84
	200,000	US900123CQ19	867,818.21
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü	375,000	US912828H524	1,686,677.98
Eurobond YP	10,000,000	US912828Q293	43,302,615.11
	100,000	US912828SD35	455,971.49
	9,500,000	US912828S927	40,495,989.97
	200,000	US912828TY62	873,271.89
	8,000,000	US9128283F58	34,800,403.11
	9,000,000	US9128283P31	40,166,924.07
	3,400,000	US9128283U26	15,429,825.00
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Takasbank Borsa	42,618,197	02.07.2018	42,618,196.58
Para Piyasası			
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
TL Mevduat	5,087,192	12.07.2018	5,064,100.23
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
YP Mevduat	900,111	02.07.2018	4,105,136.07
	4,176,626	05.07.2018	19,041,931.01
	3,015,333	31.07.2018	13,702,530.02
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	3,897,294	TEMİNAT	3,970,253.80
TOPLAM			451,232,099.09

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	451,232,099.09
▪Hazır Değerler (+)	504,196.99
- Bankalar	477,373.59
- Diğer Hazır Değerler	26,823.40
▪Borçlar (-)	1,855,569.67
- Takasa Borçlar T1	218,689.99
- Yönetim Ücreti	573,599.37
- Diğer Borçlar*	1,063,280.31
2.Net Varlık Değeri	450,103,266.33
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10,557,791,169.320
3.Birim Pay Değeri	0.042632

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

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.

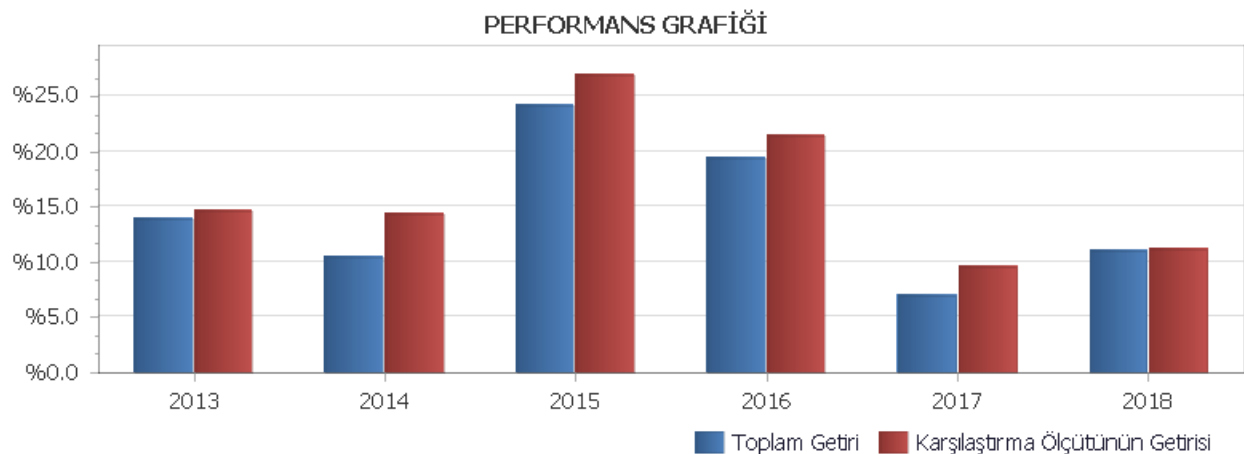
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yılın ilk yarısı ABD tarafında ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin güçlü kalmaya devam ettiği, petrol fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle küresel enflasyon baskılarının arttığı bir 6 ay oldu. Bu gelişmelerle özellikle ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımı döngüsüne devam etmesi yönünde bir fiyatlamaya şahit olduk. Bu fiyatlamaya ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı yaratırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2.40 dan 2.86 ya yükseldi. Yükselen faizlerin yanı sıra doların da küresel olarak değer kazandığı bir dönem yaşandı. Güçlü dolar, yükselen ABD faizleri ve ticaret savaşı kaygıları gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı yarattı. Gelişmekte olan ülke varlıklarında yaşanan bu satışın yanı sıra seçim öncesi ve sonrası belirsizlikler, kötüleşen enflasyon ve makroekonomik görünüm ile Türk hisse senetleri de bankacılık endeksi önderliğinde sert satışlarla karşılaştı. BİST100 endeksi yılın ilk yarısını %16.3 düşüşle kapattı.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi %2.98 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %2.93 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %40 USD US FTSE (5-7 yıl) T-bills endeksi, %30 BIST-KYD Kamu Eurobond USD endeksi, %15 BIST-KYD Repo Brüt endeksi, %10 BIST100 endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD endeksi'dir.



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. 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

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	0,0074
Aracılık Komisyonları	0,0001
Diğer Fon Giderleri	0,0002
Toplam Harcamalar	0,0077

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu