

**01/01/2018 – 30/06/2018 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
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.

BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

2018 YILI 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup 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. Büyüme oluşturulan 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)
Kamu Borçlanma	14,000,000	TRT020322T17	12,223,829.25
Araçları	28,900,000	TRT050220T17	25,576,368.35
	4,300,000	TRT080323T10	3,100,104.09

	14,900,000	TRT080328T15	12,983,604.21
	18,525,828	TRT080720T19	16,744,625.77
	1,000,000	TRT080818T12	983,560.99
	1,040,000	TRT100719T18	991,746.35
	27,678,525	TRT110226T13	22,254,494.02
	10,400,000	TRT110718T18	10,803,706.18
	62,495	TRT110827T16	49,292.06
	1,601,201	TRT120122T17	1,355,715.91
	1,008,145	TRT120325T12	705,112.62
	12,900,000	TRT131119T19	12,310,103.13
	5,940,000	TRT140922T17	4,630,228.40
	31,800,000	TRT141118T19	31,256,648.05
	42,615	TRT150120T16	40,520.30
	22,700,000	TRT170221T12	20,248,048.09
	4,200,000	TRT170822T15	3,590,069.19
	1,344,250	TRT180123T10	1,228,632.59
	2,000,000	TRT200422T14	1,996,037.46
	25,800,000	TRT240227T17	20,759,209.80
	91,000	TRT240724T15	70,568.35
	6,000,000	TRT270319T13	5,861,721.36
	29,192,507	TRT270923T11	22,070,440.28
	5,000,000	TRB121218T10	4,642,689.63
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör	2,000,000	TRSBEDS81914	2,499,780.85
Borçlanma Araçları	3,970,000	TRSDOGH31910	4,028,837.62
	2,000,000	TRSDOGH72112	2,047,921.25
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters repo	7,949,010.00	TRT111120T18	7,511,095.89
	380,000.00	TRT150519T15	350,437.26
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
TL Mevduat	24,423,887	17.07.2018	24,244,031.78
	37,129,115	25.07.2018	36,692,077.39
TOPLAM			313,851,258.47

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2018 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	313,851,258.47
▪Hazır Değerler (+)	16,302.46
▪Borçlar (-)	279,363.97
- Yönetim Ücreti	264,718.42
- Diğer Borçlar*	14,645.55

2.Net Varlık Değeri	313,588,196.96
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8,953,651,514.799
3.Birim Pay Değeri	0.035023

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

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2018 yılına girerken güçlü seyreden küresel risk iştahı, yılın ilk yarısında ABD teknoloji hisselerine ilişkin haberler, ticaret savaşı endişelerinin artması ve FED'in beklenenden daha hızlı bir şekilde faiz artırma ihtimalini kuvvetlenmesiyle zayıfladı. Bu durum da gelişmekte olan ülkelere fon girişlerini olumsuz etkiledi. 2018 yılında gelişmekte olan ülkelere fon girişi, rekor girişlerin olduğu 2017 yılına göre önemli ölçüde geriledi.

Küresel risk iştahı ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısındaki zayıflık bu ülkelerin para birimlerinde değer kaybına yol açarken Türk Lirasının da değer kaybetmesine ve tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Mali politikalara ilişkin endişeler Türk varlıklarının gelişmekte olan diğer ülkelerin altında performans göstermesine neden oldu.

TL'nin değer kaybının enflasyon ve enflasyon beklentilerinde ciddi bir bozulmaya neden olmasıyla TCMB Nisan ayından itibaren güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gitti ve fonlama faizini Nisan ayında 75 baz puan, Mayıs ayındaki olağanüstü toplantıda 300 baz puan, Haziran ayında ise 125 baz puan artırarak %17,75 seviyesine yükseltti. Bir süredir beklenen sadeleşme hamlesini de yaparak haftalık fonlama faizini %17,75 seviyesine çekti. Böylece para politikasında sıkılaşmayı kuvvetlendirdi. Bu hamleler öncesinde 4,90 seviyesini gören USD/TRY kuru 4,50 seviyelerine gerilese de, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının zayıf kalmasıyla tekrardan 4,60 seviyesinin üzerine yükseldi.

2018 yılına %12 seviyelerinden başlayan 10 yıllık tahvil faizleri de Haziran ayı sonunda %17 seviyesinin üzerine yükseldi. Geçtiğimiz yılı %13,30 seviyelerinden kapatan 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise Haziran ayı sonunda %19,25 seviyelerine kadar yükseldi. BİST 100 endeksi ise 2018 yılının ilk yarısında yaklaşık %16 değer kaybederek 96.520 puana geriledi.

Hem küresel hem de yerel sebeplerle faizlerde yaşanan yükselişlere karşı portföyümüzün ortalama vadesini kısaltarak temkinli bir pozisyon aldık. Bu şekilde faiz artışından dolayı gerçekleştirilecek getiri kaybını sınırlamayı hedefledik.

Fonu yönetmeye başladığımız 21.02.2018 tarihinden 29.06.2018 tarihine kadar fon getirisi - %3.93 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%4.35 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2017-30.06.2018 tarihleri arasında fon getirisi -%2.32 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi -%2.86 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

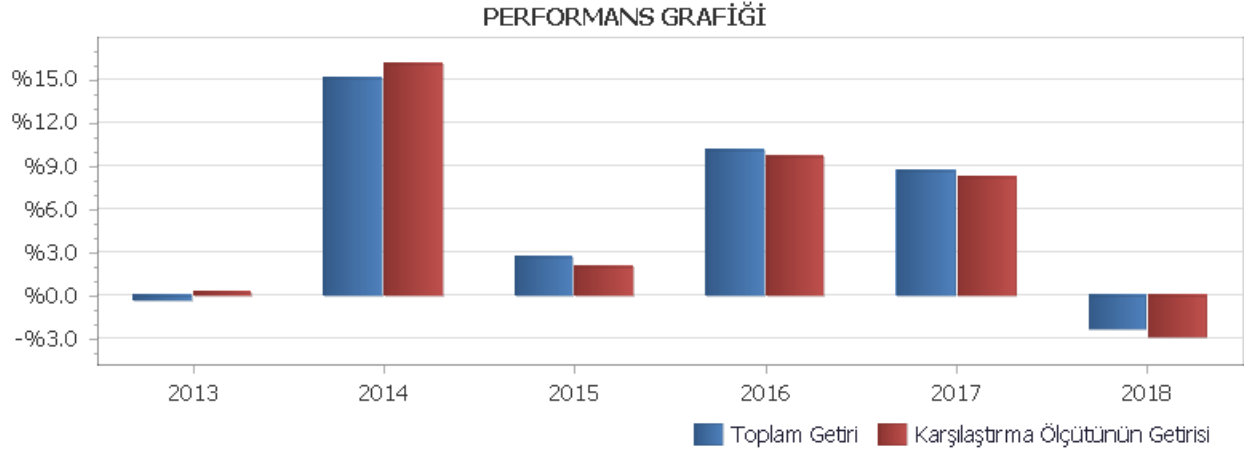
Fonun karşılaştırma ölçütü;

01.01.2017-23.01.2018 arası;

%90 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi, %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi

24.01.2018 itibariyle;

%75 BIST-KYD DİBS Tüm endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi, %10 BIST-KYD Repo Brüt endeksi; %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit endeksi



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 |

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Deđerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Deđerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0049
Aracılık Komisyonları	0,0000
Diğer Fon Giderleri	0,0002
Toplam Harcamalar	0,0051

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu