

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

2016 YILI 6 AYLIK FAALİYET RAPORU

1- Ekonominin Genel durumu

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'ün 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.

2- Yatırım Politikaları ve Fon performansı

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 satıcı 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 artırımı 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 doğrultusunda idi. 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 indirime devam etmesine neden olurken toplamda 175 baz puanlık bir indirime ulaşıldı.

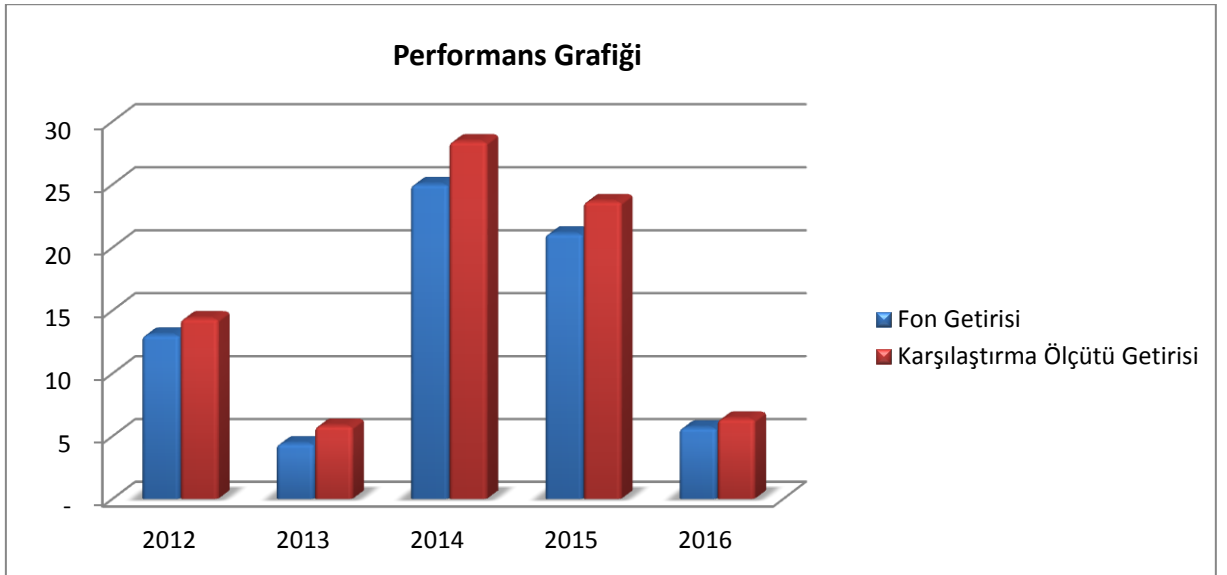
2016 yılının ilk altı ayında piyasalarda belirsizliğin ve oynaklığın yüksek olduğu bir dönemden geçerken, USD cinsi on yıllık Türk eurobond faizleri yılbaşındaki %5,15 seviyesinden %4,50'ye, otuz yıllık USD cinsi Türk eurobond faizleri ise %5,75 seviyesinden %5,15'e düştü. USD/TRY ise 2,92 seviyesinde başladığı yıla, Haziran ayı sonunda 2,8850 seviyesinde tamamladı.

Bu dönem içerisinde piyasalarda yaşanan dalgalanmalardan korunmak amacıyla pozisyonlarımızda özellikle kur riskini düşük seviyeye getirerek fonumuzun getirisini artırmayı hedefledik.

31.12.2015-30.06.2016 tarihleri arasında fon getirisi %5,67 olarak gerçekleşirken, benchmark getirisi %6,38 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü "%75 BIST-KYD Eurobond USD TL endeksi, %15 BIST-KYD Eurobond EUR TL endeksi, %5 BIST-KYD Repo Brüt endeksi, %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL endeksi"dir.



3-Fonun İÇtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bilgilerine, içtüzük/izahname tadil metinlerine, uygulanan Fon Azami Toplam Gider Kesintisi ve Fon İşletim Gideri Kesintisi oranlarına ilişkin bilgiye <https://www.garantiemeklilik.com.tr> internet adresinden ve Borsa İstanbul A.Ş. Kamu Sürekli Bilgilendirme Platformu www.kap.gov.tr internet adresinden ulaşılabilmektedir.

4- Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30/06/2016		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Eurobond	350,000	US900123AL40	1,818,435.71
	940,000	US900123AT75	3,737,747.89
	1,443,000	US900123AW05	5,273,621.43
	1,571,000	US900123AX87	5,172,331.88
	485,000	US900123AY60	1,735,786.17
	1,640,000	US900123BA75	5,169,703.87
	425,000	US900123BB58	1,596,438.94
	550,000	US900123BD15	1,792,259.03
	650,000	US900123BE97	2,054,068.33
	700,000	US900123BF62	2,332,193.20
	315,000	US900123BG46	1,115,234.98
	1,060,000	US900123BH29	3,382,094.48
	400,000	US900123BJ84	1,325,544.82
	2,940,000	US900123BY51	9,194,836.30
	1,200,000	US900123BZ27	3,980,293.56
	2,271,000	US900123CA66	6,416,959.56
	80,000	US900123CB40	227,984.82
	2,255,000	US900123CF53	7,354,370.41
	715,000	US900123CJ75	2,115,583.89
	200,000	US900123CK49	617,616.06
	544,000	XS0503454166	1,965,508.47
	959,000	XS0993155398	3,462,214.92
	2,185,000	XS1057340009	7,662,286.81
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Ters-repo	237,055.00	TRT020823T11	295,069.10
	3,928,360.00	TRT080720T19	4,000,954.52
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat	2,218,105	18.07.2016	2,206,076.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
VIOP	333,058	Teminat	333,057.78
TOPLAM			86,338,272.93

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/06/2016 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	86,338,272.93
▪Hazır Değerler (+)	3,272.77
▪Alacaklar (+)	3,494,478.14
- Takastan Alacaklar (T1)	1,746,894.26
- Diğer Alacaklar	1,747,583.88
▪Borçlar (-)	2,028,894.75
- Yönetim Ücreti	70,180.50
- Diğer Borçlar*	1,958,714.21
2.Net Varlık Değeri	87,807,129.09
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,614,888,634.768
3.Birim Pay Değeri	0.033580

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

Dönem içinde yapılan türev araç işlemlerine ilişkin bilgiye <https://www.garantiemeklilik.com.tr> internet adresinden "kamuyu sürekli bilgilendirme formu" "Raporlar" bölümünden ulaşılabilir.