

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2021 YILI FAALİYET RAPORU ve FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ
TABLoları

1- Genel Bilgiler

Fon'un Unvanı	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	15.000.000.000 (onbeşmilyar) TL 1.500.000.000.000 (birtrilyonbeşyüz mily ar) pay
Fon İ çtüzüğü'nün Tescil Tarihi ve Numarası	21/06/2005 No:96502 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş Gr uplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 23/05/2017 No:162238 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 24/01/2018 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu)
Fon İ çtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İ lan Tarihi ve Numarası	24/06/2005 No:6332 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş Gr uplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 29/05/2017 No: 9335 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu) 30/01/2018 No: 9505 (Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu)

Kurucu'nun	
Unvanı:	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kuruluş İ zin Tarihi ve Numarası	18.12.2002 – 80881
Faaliyet İ zin Tarihi ve Numarası	07.07.2003 – 42288
Yönetici'nin	
Unvanı:	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Yetki Belgesi	Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine İ lişkin Yetki Belgesi Tarih: 12.01.2015 No: PYŞ/PY.1-YD.1/1072
Saklayıcı'nın	
Unvanı:	İ stanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

2- Ekonominin Genel durumu

Dünya ve Türkiye ekonomisi için zorlu ve bir o kadar da diğ er yıllardan farklı geç en bir yılı geride bıraktık. 2021 yılı, başta sağı k olmak üzere, ekonomi, siyaset ve dönem dönem iklim değı şikliklerine bağı lı olarak yaş anan geliş meler sonrası oldukça yoğun bir gündeme sahipti.

Tüm dünyada etkisini gösteren ve global piyasaları bu anlamda olumsuz etkileyen Covid-19 salgını ve Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi ve ekonomik konjonktürün etkileri ile piyasalarda oldukça dalgalı bir seyir izledik. Aşıya erişimin ve uygulamanın yaygın olduğu ülkelerde ekonomik faaliyetlerde normalleşme gözlenirken, aşıya erişimin kısıtlı olduğu ülkelerde vaka ve ölüm sayıları arttı ve ekonomik toparlanmanın hızı yavaşladı. Küresel toparlanmanın dengesiz biçimde gerçekleşmesinde, delta varyantının ve kapanmaların yanı sıra, arz-talep dengesizlikleri, tüketim kalıplarındaki değişim, çip krizi, nakliye maliyetlerindeki yüksek oranlı artışlar, ülkelerin mali destek politikalarındaki ayrışmalar da önemli rol oynadı.

Enflasyonist baskıların beklentilerden daha uzun süre etkili olabileceği yönündeki endişeler, devam eden enerji krizi, tedarik zincirindeki aksaklıklar ve salgının seyrine ilişkin belirsizliklerle birlikte küresel ölçekte iktisadi faaliyette ivme kaybı gözlemlendi. ABD, Euro Alanı ve Çin'de açıklanan üçüncü çeyrek ekonomik büyüme verileri de bu görünümü teyit eder nitelikte oldu. IMF de son yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda artan aşağı yönlü risklere dikkat çekerek küresel ekonomiyi etkileyen belirsizliklerin ekonomik toparlanmayı baskı altında bıraktığını ifade etti.

IMF, Ekim ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, 2021 için küresel ekonomik büyüme tahminini 0.1 puan aşağı yönlü revize ederek %5.9 düzeyine indirirken, %4.9 olan 2022 yılı küresel büyüme tahminini korudu, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9.0'a yükselten IMF, 2022 yılı tahminini %3.3 seviyesinde tuttu.

Yüksek enflasyon baskısının sürdüğü son dönemde, başlıca merkez bankalarının para politikası kararları ve sözlü yönlendirmeleri yakından takip edildi. ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde tedarik sorunları ve delta varyantına bağlı vakalardaki artışın etkisiyle ivme kaybederek yıllıklandırılmış bazda %2.0 ile beklentilerin altında büyüme kaydetti. Fed, 3 Kasım'da sona eren toplantısında beklentiler paralelinde aylık 120 milyar USD büyüklüğündeki varlık alım programını azaltma kararı aldı. Fed'in, 2022 yılı ortasında faiz artışına gidebileceği yönündeki beklentilerin güç kazandığı izleniyor. Euro Alanı ekonomisi ise yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3.7 oranında büyüdü. Öncü veriler yüksek enflasyon baskısının sürdüğü Bölge'de ekonomik aktivitenin dördüncü çeyrekte bir miktar ivme kaybettiğine işaret etti. Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde enerji kısıtları, tedarik zincirindeki bozulmalar ve emlak piyasasındaki dalgalanmaların etkisiyle yıllık bazda %4.9 ile beklentilerin altında büyüme kaydetti.

Küresel ekonomideki belirsiz görünüm paralelinde yurt içinde arz ve talep göstergeleri iktisadi faaliyetlerdeki toparlanmanın ivme kaybetmekle birlikte sürdüğüne işaret ediyor.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre yılın üçüncü çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7.4 ile piyasa beklentileri paralelinde büyüdü.

Enflasyon göstergelerindeki yükseliş Kasım ayında hızlandı. Yıllık TÜFE enflasyonu bu dönemde %21.31'e yükseldi. Yıllık Yİ-ÜFE artışı da %54.62'ye çıkarak Nisan 2002'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. TCMB 18 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 100 baz puan düşürerek %15 seviyesine indirdi.

Önümüzdeki dönemde, TCMB'nin izlediği para politikasının yatırımlar ve net ihracat kanalıyla büyümeye katkısı takip edilmeye devam edilecek. Ayrıca, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikaları ile virüsün ortaya çıkan yeni varyantlarının 2022 yılında da iktisadi faaliyet üzerinde etkili olmaya devam etmesi bekleniyor.

İlgili döneme ilişkin portföy yöneticisi yorumu:

Tahvil piyasaları yılın ilk iki ayında %13-%14 bandı içerisinde hareket etmiştir. Bundan sonraki dönemde aşılama haberleri ve dünyadaki diğer ekonomilerin toparlamaları ile birlikte artan emtia fiyatları enflasyonla ilgili yukarı yönlü beklentileri artırmıştır. Bu beklenti Mart ayı sonunda Merkez Bankası'nın faiz artışıyla sonuçlanmıştır ve fonlama faizleri mevcut seviyesi olan %19'a yükselmiştir. 1.Ç sonunda özellikle getiri eğrisinin uzun tarafında sert hareketler gözlemlenmiş ve 10 yıllık faizler %18-%19 bandı arasında hareket etmeye başlamıştır. Bu dönemde bant hareketine paralel şekilde fon durasyonu artırılıp azaltılarak yaşanan hareketten fayda sağlanması amaçlanmıştır. Haziran ayı ile birlikte ülke ekonomisinin açılmaya başlaması ve benzer ülkelere göre ucuz kalmamız tahvil piyasalarına ufak girişlerle sonuçlanmıştır. Ek olarak dönem içerisinde iç verimi yüksek ÖST ve mevduata yatırım yapılmıştır. Bununla birlikte fonumuzda yükselen enflasyon ve faizlere karşı korumak için enflasyona ve TLref'e endeksli kıymetlere yatırım yapılmıştır. Eurobond pozisyonları taşınmaya devam edilmiş, ek olarak artan kur oynaklıklarından fayda sağlamak amacıyla merkez bankasının hareketlerine paralel olarak dönem dönem korunma amaçlı kısa USD pozisyon açılmış ve kapatılmıştır.

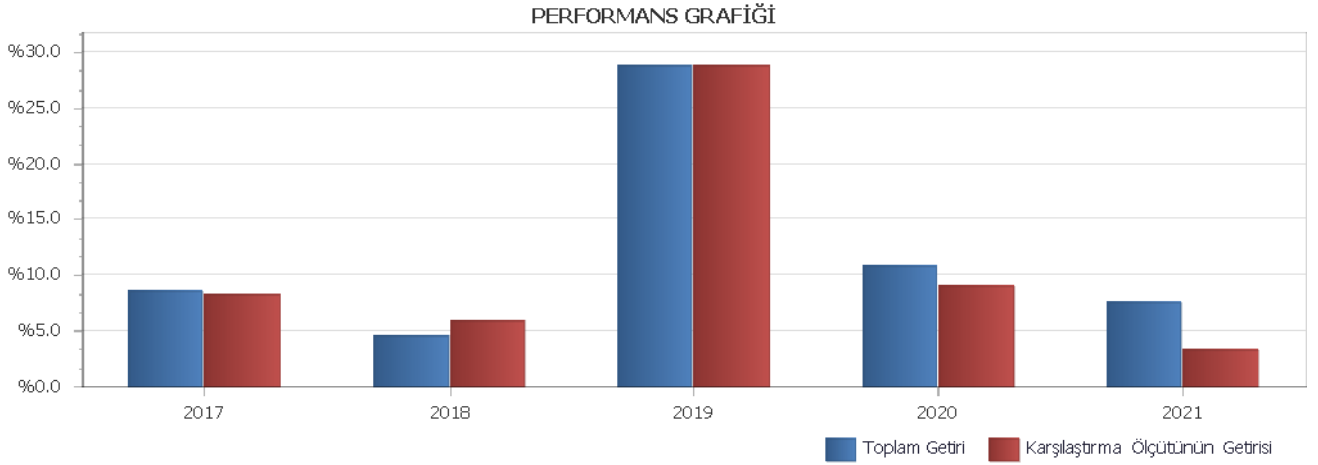
3- Fon performansı

31.12.2020-31.12.2021 tarihleri arasında fon getirisi %7.51 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %3.19 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

Fonun karşılaştırma ölçütü;

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



4-Fonun İktüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine, iktüzük/izahname tadil metinlerine, uygulanan Fon Azami Toplam Gider Kesintisi ve Fon İşletim Gideri Kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere <https://www.garantibbvaemeklilik.com.tr/ksbf> internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) <https://www.kap.org.tr/> ulaşılabilmektedir.

Fonun Dönem Sonu İtibariyle Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	31.12.2021		
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
KIYMET TÜRÜ			
Pay	11,826.00	ARCLK	572,378.40
	2,693.00	BIMAS	165,080.90
	17,999.00	GARAN	202,848.73
	42,012.00	ISCTR	302,066.28
	6,603.00	KCHOL	187,393.14
	50,000.00	KRDMD	461,000.00
	12,010.00	SAHOL	158,892.30
	29,719.00	SISE	397,640.22
	5,000.00	TAVHL	163,500.00
	6,038.00	TCELL	111,461.48
	19,002.00	THYAO	380,420.03
	14,998.00	TTKOM	144,430.74
	2,000.00	TUPRS	308,800.00
	200,000.00	YKBNK	676,000.00
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)

Devlet Tahvili	24,000,000.00	TRT011025T16	18,301,641.15
	200,000.00	TRT020322T17	204,970.34
	4,000,000.00	TRT020823T11	11,436,573.76
	7,000,000.00	TRT020926T17	6,099,335.97
	500,000.00	TRT030523T13	1,458,646.74
	6,500,000.00	TRT060825T15	6,846,160.36
	1,000,000.00	TRT061124T11	1,636,417.07
	1,100,000.00	TRT080323T10	964,401.06
	2,600,000.00	TRT080328T15	1,775,009.63
	500,000.00	TRT080524T17	1,392,111.53
	4,000,000.00	TRT091122T10	3,844,460.24
	6,078,525.00	TRT110226T13	4,265,495.43
	10,662,495.00	TRT110827T16	6,718,726.93
	301,201.00	TRT120122T17	314,123.30
	2,500,000.00	TRT120128T11	5,369,231.31
	708,145.00	TRT120325T12	484,930.27
	408,117.00	TRT131130T14	238,778.59
	1,000,000.00	TRT140126T11	2,701,235.47
	3,000,000.00	TRT140126T37	3,015,085.07
	5,000,000.00	TRT140623T19	4,681,244.65
	40,000.00	TRT140922T17	37,961.25
	4,044,250.00	TRT180123T10	3,928,076.31
	9,500,000.00	TRT181023T19	9,495,714.97
	11,000,000.00	TRT190826T19	0,841,041.49
	3,500,000.00	TRT200324T13	2,963,765.02
	2,000,000.00	TRT200923T18	1,975,833.93
	3,000,000.00	TRT210623T10	2,986,316.61
	10,400,000.00	TRT240227T17	6,893,163.65
	2,091,000.00	TRT240724T15	1,629,174.70
	2,092,507.00	TRT270923T11	1,755,471.46
	5,321,338.00	TRT280531T14	7,533,607.01
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Kamu Sektörü Dış Borçlanma Aracı YP	1,000,000.00	US900123BZ27	3,668,716.22
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Finansman Bonosu	2,260,000.00	TRFKFTF42211	2,147,643.37
	830,000.00	TRFTBTF22221	844,894.49
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Özel Sektör Tahvili	2,000,000.00	TRSARCL22315	2,047,720.15
	3,930,000.00	TRSENSA22315	4,003,306.15
	3,700,000.00	TRSGRAN23013	3,958,863.71
	1,320,000.00	TRSKCTF22312	1,342,994.80
	1,600,000.00	TRSMGTI62228	1,623,858.43
	3,200,000.00	TRSMGTI62319	3,214,437.26
	2,050,000.00	TRSOPAS22319	2,092,189.84

	2,000,000.00	TRSTISB62911	2,017,277.60
	4,000,000.00	TRSTISB92918	4,030,972.84
	2,000,000.00	TRSTPRS12313	2,065,659.11
	6,200,000.00	TRSTPRS22312	6,394,552.09
	1,400,000.00	TRSKCTFA2216	1,434,819.35
	500,000.00	TRSKFTFK2211	513,414.86
	360,000.00	TRSORFN22323	369,909.58
	Nominal Değer	Menkul Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Türev Teminat	2,400,575.00	ViOP-TL	2,400,574.58
	Nominal Değer	Vade Tarihi	Rayiç Değer (TL)
Vadeli Mevduat-TL	2,460,045.00	03.01.2022	2,460,044.52
TOPLAM			192,652,466.44

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31.12.2021
	TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	192,652,466.44
Hazır Değerler (+)	14,378.97
- Diğer Hazır Değerler	14,378.97
Borçlar (-)	206,010.80
- Yönetim Ücreti	180,594.66
- Diğer Borçlar	25,416.14
2.Net Varlık Değeri	192,460,834.61
Toplam Pay Adedi	1,500,000,000,000.00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,347,164,084.728
3.Birim Pay Değeri	0.0575

Dönem içerisinde gerçekleştirilen türev araç işlemlerinin toplam büyüklüğüne, türev araç işlemlerinin dayanak varlıklarına, ödünç alınan/verilen varlıkların türüne ve söz konusu işlemlerden elde edilen kar/zarar tutarına ilişkin özet bilgiler

Dönem İçinde Yapılan ViOP İşlemler		
Kontrat Kodu	Alış / Satış	Kontrat Adedi
F_USDTRY0122	Alış	200
	Satış	200

F_USDTRY0221	Alış	800
	Satış	500
F_USDTRY0421	Alış	850
	Satış	850
F_USDTRY0821	Alış	450
	Satış	450
F_USDTRY0921	Alış	700
	Satış	700
F_USDTRY1021	Alış	400
	Satış	400
F_USDTRY1121	Alış	250
	Satış	250
F_USDTRY1221	Alış	550
	Satış	550
F_XU0300421	Alış	50
	Satış	50
F_XU0300621	Alış	50
	Satış	50
F_XU0300821	Alış	200
	Satış	200
F_XU0301021	Alış	300
	Satış	300
F_XU0301221	Alış	350
	Satış	350

VİOP İşlemlerinden Elde Edilen Kar/Zarar Tutarı			
Kontrat Kodu	Kar/Zarar	Borç Bakiye	Alacak Bakiye
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	739,068.60
F_XU0301221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	372,375.00
F_XU0301021	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	29,612.50
F_XU0300821	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	163,922.50
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	108,102.50
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	261,125.00
F_USDTRY1221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	3,377,924.30
F_USDTRY1121	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	97,695.60
F_USDTRY1021	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	38,540.00

F_USDTRY0921	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	144,470.00
F_USDTRY0821	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	393,419.80
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	816,546.90
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME GELİRİ	-	67,255.00
F_USDTRY0122	VOB SÖZLEŞME ZARARI	491,960.00	-
F_XU0300821	VOB SÖZLEŞME ZARARI	183,025.00	-
F_XU0301221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1,919,130.00	-
F_XU0301021	VOB SÖZLEŞME ZARARI	299,960.00	-
F_USDTRY0821	VOB SÖZLEŞME ZARARI	184,050.00	-
F_XU0300421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	193,625.00	-
F_XU0300621	VOB SÖZLEŞME ZARARI	132,125.00	-
F_USDTRY1221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	3,297,320.00	-
F_USDTRY1021	VOB SÖZLEŞME ZARARI	83,450.00	-
F_USDTRY1121	VOB SÖZLEŞME ZARARI	177,025.00	-
F_USDTRY0921	VOB SÖZLEŞME ZARARI	350,720.00	-
F_USDTRY0221	VOB SÖZLEŞME ZARARI	712,746.10	-
F_USDTRY0421	VOB SÖZLEŞME ZARARI	1,101,350.81	-
	TOPLAM	9,126,486.91	6,610,057.70

*ilgili dönem fon portföyünde ödünç işlemi gerçekleştirilmemiştir