

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2021 YILLIK RAPOR

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu’nun 2021 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2021-31.12.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Dünya ve Türkiye ekonomisi için zorlu ve bir o kadar da diğer yıllardan farklı geçen bir yılı geride bıraktık. 2021 yılı, başta sağlık olmak üzere, ekonomi, siyaset ve dönem dönem iklim değişikliklerine bağlı olarak yaşanan gelişmeler 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 faaliyetteki 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:

Türkiye hisse senedi piyasası yılın ikinci yarısına sakin bir başlangıç yaptı. Temmuz-Ekim döneminde piyasada yatay bir görünüm hakimdi. Eylül ayında Türkiye Cumhuriyeti Merkez Banka'sının faiz indirmeye başlaması ve Ekim ayında da indirimlere devam etmesi ile hisse senedi yerli yatırımcılar için alternatif bir yatırım olarak ön plana çıkmaya başladı. Yüksek Dolar/TL kuru ve düşük faiz ortamında hisse senedi piyasası enflasyona karşı yatırımcıların kendini koruyabilecekleri bir yatırım aracı olarak görüldü ve bu süre zarfında BIST100 endeksi Ekim başındaki seviyesi olan 1400'lerden Aralık ayında gün içi 2400 seviyesine kadar çıktı. Aralık ayında hükümet tarafından piyasaya sunulan yeni kur korumalı mevduat ürünü sonrası Türk Lirasında yaşanan değerlenmeye paralel olarak BIST100 endeksi de yılı 1857 seviyesinde kapatmış oldu. Diğer bir deyişle yılın ikinci yarısında BIST100 endeksi %37 değer kazanmış oldu. Bu süre zarfında döviz bazlı gelire sahip ihracatçı şirketlerin endeks içinde ön plana çıktığını gözlemledik. Otomotiv, Demir-Çelik ve Rafinaj sektörleri yükselişte öncülük eden sektörler oldu. Bu sektörlerde alınan uzun pozisyonlar sayesinde fon getirisi karşılaştırma ölçütünden olumlu ayrılmış ve hisse seçimin etkisiyle de fon yılı başarılı bir şekilde kapatmış oldu.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına; T. Garanti Bankası A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Citi Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanabilecek komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

1. Pay ve Varant komisyonu: %0.005-%0.04 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
2. Sabit getirili menkul kıymet ve Takasbank Para Piyasası İşlem Komisyonu: Fon adına BIST Borçlanma Araçları Piyasasında ve Takasbank Para Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemler üzerinden, Borsa İstanbul ve Takasbank tarifesi uygulanır.
3. Sabit Getirili Menkul Kıymetler ve VİOP işlemler Aracılık Ücreti:
 - Bono ve tahviller için 0 – 0.00001 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
 - Ters repo işlemleri için 0 - 0.000003 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
 - VİOP'da işlem gören sözleşmeler için 0-0.000105 aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
4. Takasbank Saklama Komisyonu: Takasbank tarafından belirlenen ve ilan edilen ücret komisyonlar aynen uygulanmaktadır.
5. VİOP işlem Komisyonu: Endeks kontratlarda 0.00004 (yüzbindedört), döviz kontratlarda 0.00003 (yüzbindeüç) olarak uygulanmaktadır. (BSMV dahil değildir)
6. Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri komisyonu: BIST tarifesi uygulanır.

Oranlara BSMV dahil değildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Deđerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 12 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Deđerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.0099
Aracılık Komisyonları	0.0014
Diğer Fon Giderleri	0.0007
Toplam Harcamalar	0.0120

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu