

**TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(Eski unvan Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ZEM Kamu Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu)**  
**2021 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

Bu rapor Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**'nun 01.01.2021 - 31.12.2021 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş 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 DEĞERLENDİRMESİ**

Özellikle gelişmiş batı ülkelerinde yüksek aşılama oranlarının kapanma endişelerini azaltması, başarılı aşılamanın ekonomik aktiviteye yansması 2021 yılı süresince borsalara olan ilginin canlı kalmasını sağladı. Yıl sonuna doğru dünya ekonomilerde güçlü toparlanma beklentileri artarken; enerji fiyatlarındaki yükselişin bir miktar momentum kaydetmesi, piyasalarda stres yaratan Çin'deki gayrimenkul şirketi Evergrande'nin borç sorunu endişelerinin azalması, stagflasyon (düşük veya eksi büyüme, yüksek enflasyon) konusunun arka planda kalması ve tahvil piyasasındaki görece sakin görüntü piyasaların yatışmasını sağladı. ABD'de açıklanan güçlü yılsonu finansal verileri risk iştahını destekledi. Diğer yandan, bazı gelişmiş ülke merkez bankalarının enflasyondaki ısrarlı yüksek seviyeler nedeniyle karışık mesajlar verdikleri gözlemlendi. Merkez bankaları genel olarak enflasyondaki yükselişin geçici olduğunu vurgulamaya devam etti. Ancak, ABD'de enflasyonun kasım ayında yıllık bazda 39 yılın en yükseği olan %6,8'e yükselmesi ile yıl boyunca yüksek gelen rakamlarına karşın Fed'in enflasyondaki yükselişin "geçici" olduğuna yönelik vurgusu, Powell'ın aralık ayında Kongre'de yaptığı konuşmada sona erdi. Enflasyona sorununa dikkat çeken Powell, 2022 yılı için daha şahin mesajlar verdi. Kasım ayındaki toplantıda varlık alımı azaltımına ilişkin beklenen açıklamayı yapan Fed ayrıca 2022 için 4 faiz artırımı öngördü ve karar metninden enflasyondaki "geçici" ifadesini kaldırdı. ECB de Fed'e göre daha piyasa dostu olsa da Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) önceki çeyrekte daha düşük hızda süreceği ve program çerçevesinde net varlık alımlarının mart ayında sonlandırılacağı belirtti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise aralık ayında politika faizini sabit tutma beklentisine karşın artan enflasyonist baskıların etkisiyle 15 baz puanlık artışla %0,25 seviyesine yükseltti. Öte yandan, Gelişmekte Olan Ülke merkez bankaları da sıkı duruş sergilerken, Asya tarafında ekonomideki yavaşlama riskleri nedeniyle Çin Merkez Bankası piyasalara likidite desteği verdi. Yıl sonunda yeni Omicron varyantını ile ilgili endişeler ise sınırlı kaldı. Bunun nedeni, varyantın daha hızlı bulaşmasına karşın varyant kaynaklı hastaneye yatış oranının az olması oldu. Ayrıca, Pfizer'ın ilacı Paxlovid'in ABD'de acil kullanım onayı alması olumlu haber akışı olarak izlendi. Veri tarafında ise ABD'de ekonomi tekrar momentum kazanırken, Omikron varyantı, şahinleşen merkez bankaları gibi faktörler risk iştahını bozmadı ve MSCI Dünya endeksi 2021 yılı genelinde% 22.35 oranında yükseliş kaydetti. Yıl boyunca dolar endeksinin (DXY) %7 oranında yükseldiği ortamda ise MSCI Gelişmekte Olan Ülke endeksi -%2.22 oranında düşüş kaydetti. Diğer yandan, yön bulmakta zorlanan Ons Altın ise doların yükselişiyle beraber yıllık bazda fiyat hareketine bakıldığında, 2021 yılında %3.74 oranında değer kaybetti. Yurt içinde takip edilen en önemli gelişme ise enflasyon, TCMB'nin faiz kararları ve aralık ayında kur dalgalanmalarına karşı açıklanan finansal tedbirler idi. TCMB, yılın son çeyreğinde gerçekleştirdiği toplantılarda politika faizini 400 baz puan düşürerek %14'e çekti. Yükselen döviz kuru artışını önlemek amaçlı açıklanan finansal tedbirlerde ise ""Kur Korunmalı TL Vadeli Mevduat"" uygulaması öne çıktı. Buna göre, gerçek kişilerin Türk lirası vadeli hesapları üzerinde işleyecek faiz ile hesap açılış ve vade tarihlerindeki kur değişim oranının kıyaslanacağı, yüksek olan oran üzerinden hesabın nemalandırılacağı bildirildi. Bu önemli karar dışında KDV mevzuatında yapılacak yeni düzenlemelerden bireysel emeklilik sistemine kadar birçok düzenleme açıklandı. Fiyatlamalar tarafında ise yılsonuna girerken TL varlıklarda tarihi oynaklıklar

## Genel

gözlendi. Aralık ayında 18'li seviyelere kadar yükselen Dolar/TL açıklanan yeni finansallar tedbirlerle 10'lu seviyelere kadar düştü ve kapanışı da 13,40 seviyesinden yaptı. Yılı 563 seviyesinden kapatın 5 yıllık CDS'imiz 622 seviyesine kadar çıkmıştı. Verim eğrisi ise oldukça dik bir hal alırken, 2.400'lü seviyelere kadar yükselen BIST100 endeksi %25,8 oranında değer kazanarak yılı 1.858 seviyesinden tamamladı. Veri tarafında ise yatırımlar devam ederken, PMI eşik 50 seviyesinin üzerinde kaldı. Cari dengede ise iyileşme sürdü. 12 aylık cari işlemler açığı 14,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2020 yılında ise 36,7 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Kurdaki yüksek oynaklıkla birlikte enflasyondaki önemli yükseliş kaydedilirken, 2021 yılı enflasyonu %36,08 olarak gerçekleşti.

2022 yılında salgında yeni ve daha tehlikeli varyantların ortaya çıkarak ekonomilerde yeniden kapanmalara yol açması yakın vadedeki en önemli risk. Küresel piyasalarda pandemi süreci, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları ile Rusya-Ukrayna konusu takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam edecek. Yüksek enflasyon, şahinleşen Fed ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olurken hisse senetlerinin satış baskısı altında kalsa da pozisyonlanma açısından en iyi varlık sınıfı konumunu koruması bekliyoruz. Öte yandan enflasyon beklenenden çok hızlı artarken merkez bankalarının ağır kalması tüm piyasalarda riskten kaçış eğilimi doğurabilir. Fed'in Şahin açıklamaları ile değerlenen Dolar endeksi dolayısıyla GOÜ para birimleri ve Türk Lirası için yurt dışı kaynaklı riskler bir miktar gündeme gelebilir. Ancak Kur Korumalı TL Vadeli Mevduat uygulaması oynaklıktaki düşüşü getirip kurda geri çekilme gözlenebilir. Kurdaki potansiyel dengelenme faizlere de yansiyabilir.

### **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**

01.01.2021-31.12.2021 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

- 1) Borsa Yatırım Fonu Pay Piyasası İşlem Komisyonu (BYF Alım - Satım): 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 2) Kesin Alım Satım Komisyon Oranı: 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
- 3) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0 - 0,00001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 4) Vadeli Ters Repo Komisyon Oranı: 0 - 0,00001+BSMV x gün sayısı aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 5) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
  - 1-7 Gün Arası: 0 - 0,00003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
  - 8 Gün ve Üzeri: 0 - 0,000005 x gün+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 6) Kıymetli Madenler Piyasası İşlem Komisyon Oranı: 0-0,00002+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 7) Fon katılma payları komisyonu: Portföye alınacak yatırım fonu katılım payları için herhangi bir komisyon ödenmeyecektir.

## Genel

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Deđerine Oranı

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

GİDER TÜRÜ	TUTARI	ORTALAMA ORANI %	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
Yönetim Ücreti	23.479.900,81	1,89%	1.242.113.332,65
Saklama Ücreti	134.379,07	0,01%	
Denetim Ücretleri	13.569,19	0,00%	
Kurul Ücretleri	126.562,88	0,01%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	286.135,67	0,02%	
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	220.509,54	0,02%	
<b>Toplam Giderler</b>	<b>24.261.057,16</b>	<b>1,95%</b>	

Fon'un gerçekleşen gider rasyosunun, içtüzük ve izahnamede belirtilen yıllık fon toplam gider kesintisi oranını aştığının tespit edilmesi nedeni ile 406.656,13.-TL lik tutar Fon'a iade edilmiştir.

#### EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu
4. Fon portföy değerı ve net varlık değerı tabloları

Murat SÜZER  
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN  
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER  
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĐUN  
Fon Kurulu Üyesi