

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2020

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Borçlanma Araçları Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	250,000,000.- TL., 25.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	500,000.-TL.
Risk Grubu	Orta Riskli
Portföy Yöneticisi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	01.08.2003	39/921
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	06.08.2003	KYD-355
Fon İçtüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.08.2003	5862 / Sayfa 149

TANIM

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

FONUN AMACI

Düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün en az %80'i devamlı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşmaktadır. Fonun amacı; düşük risk içeren borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Bunlara ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyüne yabancı yatırım aracı dahil edilmeyecektir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilmektedir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları ile Kamu Borçlanma Araçlarının konu olduğu Ters Repo	80	100
Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Kamu ve özel sektör tarafından ihraç edilen Kira Sertifikaları (TL/Döviz)	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	10
Ters Repo İşlemleri (Borsa içi ve Borsa dışı)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat ve Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tarafından ihraç edilen Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fonun karşılaştırma ölçütü %65 BIST-KYD DİBS 547 gün Endeksi + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir.

FON KURULU ÜYELERİ

Hüseyin Kerem Özdağ
Cüneyt Yüngül
Sema Dolaşoğlu
Murat Atar

Fon Kurulu Başkanı NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Fon Kurulu Üyesi NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Fon Kurulu Üyesi NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Fon Kurulu Üyesi NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Bekir Çağrı Özel
Göktürk Aydemir
Özlem Karagöz

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

FON DENETÇİSİ

Egemen Hepeyiler

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Yoktur.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye :

2018 yılı Mayıs ayından itibaren makro iktisadi dengelerin bozulmaya başladı Türkiye’de 2019 yılının ikinci yarısında dengelenme sürecine girerken dünyada 2019 yılı Kasım ayında ilk belirtileri ortaya çıktığı söylenen Covid-19 virüsünün tüm dünyadaki negatif etkisiyle karşılaşmak zorunda kaldı. Covid-19 virüsü Mart ayının başlarında Türkiye’ye gelmesiyle birlikte sıkı izolasyon tedbirleri gerek yurtiçinde gerek yurtdışında bir taraftan talep şoku yaşatırken imalat ve hizmet sektörlerindeki ani duruşlar tedarik zincirlerindeki bozulmayla arz şoku yaşattı. Hem arz hem talep şoku ülkelerin ekonomilerini çok hızlı bir şekilde etkileyerek 2020 yılı ikinci çeyreğinde ciddi daralma yaşanmasına neden oldu. Türkiye ekonomisi de bu durumdan etkilenerek 2020 yılı ilk çeyreğinde virüsün geç gelmesi ve 2019 yılından gelen momentum etkisiyle ilk çeyrekte 4,5% büyürken virus etkisinin görülmesiyle 9,9% küçüldü. Mayıs ayından itibaren izolasyon tedbirlerinin gevşetilmesi gerek yurtiçinde gerek yurtdışında üçüncü çeyrekte ekonomilerin V tipi bir toparlanma sürecine girmelerinin önünü açtı. Türkiye ekonomisi 2020 yılı üçüncü çeyreğinde 6,7% büyümeye gösterdi.

Bu esnada Türkiye ekonomide geçmişten gelen düşük faiz, yüksek kur (rekabetçi kur), yükselen enflasyon beklentileri şeklinde özetlenebilecek durumu Nisan ayında uygulamaya konan Aktif Oran ile tüketici ve reel sektör kesimleri desteklemek istendi. Aktif oran ile faiz oranları düşük tutulmaya çalışılırken kredi aktarım mekanizmasının hızlandırılması sağlandı. Bu hamle finansman sorunu yaşayan cari işlemler hesabında dış ticaret açığının artması nedeniyle merkez bankası rezervi üzerinde negatif etki artmıştır. Bu negatif etki merkez bankası ve hazine operasyonları ile piyasaya müdahale yoluyla giderilmek istense de 2001 yılındaki seviyesine tekrar yükselen döviz tevdiat hesapları dolarizasyon sorununun hem makro ekonomideki dengesizlik hem de jeo politik risklerin ülke risk primi yükselmesiyle ilişkilendirilerek yapılmak istenenlerin pozitif sonuçlar ortaya çıkarmadığını izledik.

Türkiye ekonomisi özellikle kur üzerinden çok zorlanmaya başladığı bir süreçte ABD seçimlerinin sonuçlanması ardından 6 Kasım’dan itibaren önemli değişiklikler yaşadı. 6 Kasım’da TCMB Başkanı Cumhurbaşkanı Kararnamesi ile alınan kararların istenen sonuçları vermemesi yani enflasyon beklentileri ile kur üzerinde etkili olamaması gerekçesiyle görevden alındı. Ardından Cumhurbaşkanı’nın damadı Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak istifa etti. Yeni gelen ekonomi yönetimi ortodoks para politikalarına mesajları verirken Cumhurbaşkanı yaptığı açıklamalarda yeni bir ekonomi paradigmasına işaret etti. Yeni merkez bankası başkanı hedef olarak enflasyon beklentilerini düşürmek, ülke risk primini düşürmek, döviz tevdiat hesaplarını TL’ye döndürmek, merkez bankası rezervlerini yükseltmek olarak özetledi. Bu değişim piyasaların rasyonel bir ekonomi yönetimi beklentilerini yükselttiği için Kasım ayından itibaren hem ülke risk primi geriledi hem TL değer kazandı hem de kısa vadeli portföy akımları arttı. Yeni ekonomi yönetimi ile politika faizi Kasım toplantısında 475 bp ve Aralık toplantısında 200 bp artırılarak 2020 yılsonunda 17%’ye yükseltildi. Böylece Türkiye negatif reel faiz politikasını terk ederek gelişmekte olan ülkeler arasında yüksek reel faiz verenler kategorisine yükseldi.

Dünya :

Çin’de baş gösteren Covid-19 salgını tüm dünyaya yayılırken arz ve talep şokları ikinci çeyrekte global ekonominin ciddi daralma göstermesine neden oldu. Mayıs ayından itibaren izolasyon tedbirlerinin azaltılmasıyla üçüncü çeyrekte ekonomiler toparlandı. İkinci çeyrekte GSYH değişim oranları ABD’de -31,4%; Euro Bölgesi -11,7%; Japonya -8,3%; Almanya -9,8%; Birleşik Krallık -18,8%; Fransa -13,8%; Hindistan -25,2% olarak gerçekleşti. Üçüncü çeyrekte GSYH değişim oranları ABD’de 33,4%; Euro Bölgesi 12,5%; Japonya 5,3%; Almanya 8,5%; Birleşik Krallık 16%; Fransa 18,7%; Hindistan -21,9% olarak gerçekleşti.

Sonbahar dönemine girerken beklenen vaka sayılarındaki artış gerçekleşmiş olmasına karşın ekonomiler Şubat, Mart ve Nisan aylarındaki kadar sert izolasyon tedbirlerine gitmeden imalat sanayiini çalışır kılarak hizmet sektöründe tedbirleri hafifletilmekle birlikte devam ettirerek açık tutulmaya çalışılması üstesinden gelinmesi epeyce zorlaşan salgınla mücadeleyi sürdürülebilir kılmakta. ABD seçimlerinin ardından aşı firmaları virüse karşı geliştirilen aşılarını peşpeşe açıklarken etkinlik oranlarının yüksek olması piyasada virüsle mücadele edilebileceği umutlarını yükseltti.

ABD Başkanlık seçimlerini kazanan Biden maliye teşvik paketlerini kullanarak ekonomiye destek vereceği mesajları vererek altyapı, sağlık, eğitim, yeşil enerji, Ar-Ge gibi alanlarda harcamaların artırılarak ekonomiye desteğin devam ettirileceğinin görülmesi aşı iyimserliği ile birleşince 2021 yılı için gelişmekte olan ülke ekonomileri için pozitif algının yükselmesini sağladı.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2020 yılında fon portföyünün ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir

Kamu Borçlanma Araçları	Özel sektör tahvil	Banka bonosu	Finansman Bonosu	Ters repo	Vadeli Mevduat	TPP	Hisse değeri	SUKUK
60.61%	24.11%	1.89%	1.46%	4.26%	3.94%	0.30%	0.92%	2.53%

Fon’un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Seğerler A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılmıştır. Fon’a ait kıymetler Takasbank’taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi’ndeki fon hesabında izlenmektedir.

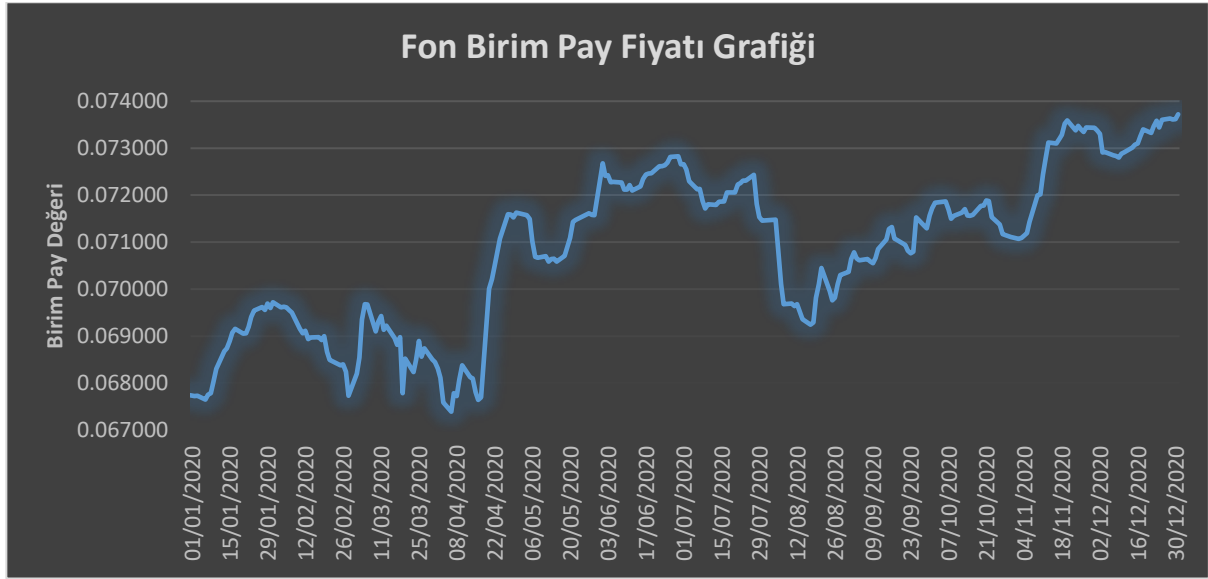
Fon’un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

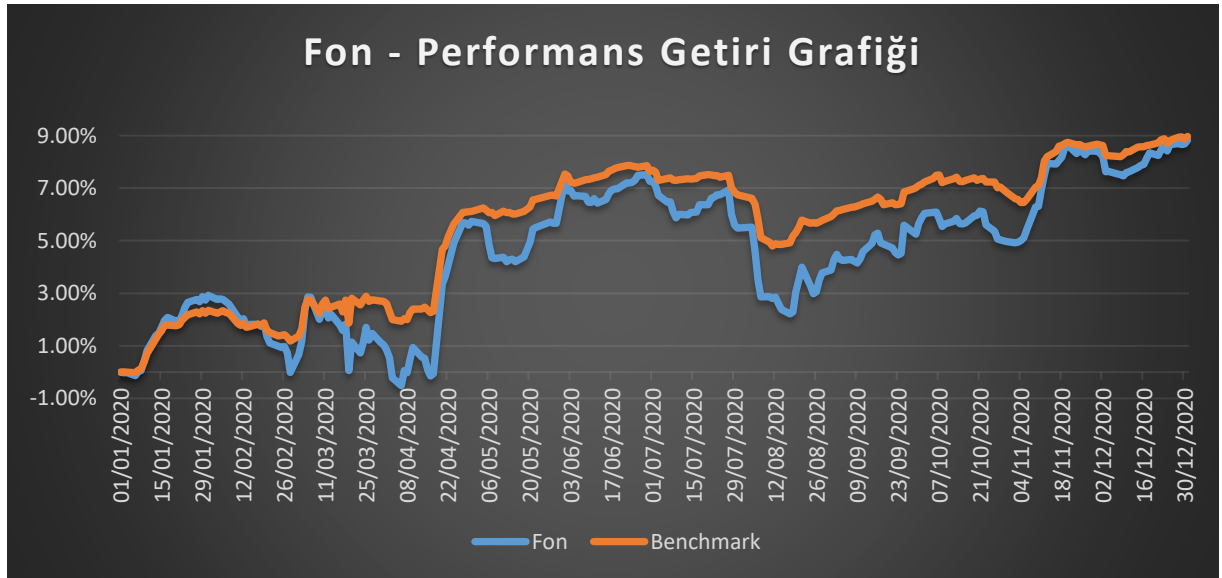
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2020 – 31 Aralık 2020 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %8.83 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon’un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %8.94 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %8.46 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Murat ATAR
Fon Kurulu Başkanı

Mehmet Fatih SUBAŞILAR
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi