

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2019

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	OKS Değişken Fon
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik OKS Dengeli Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1,000,000,000.- TL., 100.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	-
Risk Grubu	Orta Riskli
Portföy Yöneticisi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/773
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	07.06.2017	7039
Fon İçtüzüğü Tescili	09.06.2017	189337-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	15.06.2017	9348

TANIM

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun (Kanun) 15. maddesi, 2 nolu ek maddesi ve 2 nolu geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlardan alınan ve bu kişiler adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkı paylarının riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla kurulan fondur. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

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

FONUN AMACI ve YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden Fon izahnamesinin 2.4. maddesinde belirtilenlerin (asgari ve azami sınırlamalara uygun olmak şartı ile) tamamına veya bir kısmına yatırarak sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyüne varlık alım satımında bulunulabilir. Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden türev araçlar ile ileri valörlü tahvil bono işlemleri dahil edilebilir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yer alan esaslar çerçevesinde hesaplanacak risk değeri 3-4 aralığında kalacak şekilde yönetilir. Fon portföyüne yabancı para ve sermaye piyasası araçları alınmayacaktır.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100

Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (Borsa dışı)	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	10
Ters Repo İşlemleri (Borsa dışı)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat ,Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ait Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	0	20
Varantlar	0	15

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5 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

Alen Bebiroğlu
Göktürk Aydemir
Emre Karakurum

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

Fon'un Portföy Yönetim şirketi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 29/08/2019 tarih ve 11200 sayılı izin yazısı ile Teb Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye :

Türkiye'de ekonomi, 2019 yılında sonbahar ve yaz olmak üzere iki mevsim yaşadı. 2019'un ilk yarısı sonbahar gibiydi. ABD ve Rusya arasında artan jeopolitik gerilimin ve makroekonomik denge savaşının başka bir çalkantıya neden olabileceği endişesi vardı. Haziran ayında yapılan G20 zirvesinin bitişiyi birlikte, 2019'un ikinci yarısı yaza benziyor. Yılın ikinci yarısında, jeopolitik gerilimler hafifledi ve Türkiye, özellikle ABD ve Rusya ile olan dış ilişkilerde bir denge stratejisi belirledi. Makroekonomik alanda, baz etkisinin yardımıyla ve mevsimsel ürünlerin piyasaya girmesi ile gıda enflasyonu normale döndü ve döviz işlemleriyle ilgili bazı tedbirlerin alınmasıyla birlikte dolar/TL oynaklığı azaldı. Enflasyondaki ve dolar/TL oynaklığındaki normalleşmeler, TCMB'nin faizleri hızla

düşürmesine yardımcı oldu. Faiz indirimleri, kredi kanallarını ve bunun neticesinde de hane halkı tüketimini canlandırdı. Diğer taraftan, Ağustos ayındaki toplantıdan itibaren FED, küresel piyasa duyarlılığını destekleyecek şekilde ardı ardına üç kez faiz indirimi yaptı.

Türkiye'de özellikle Mayıs 2018'de başlayan ve Ağustos 2018'de tepe yapan ciddi makroekonomik ve jeopolitik dengesizlikler sonrasında ekonomi, özellikle işlenmemiş taze meyve sebze olmak üzere gıda sektöründeki arz şokundan, TL'deki değer kaybından ve 2018 yılının üçüncü çeyreği ve 2019 yılının birinci çeyreği arasındaki durgunluktan etkilendi. Bu, tipik bir stagflasyon dönemidir. Ekonomideki daralma, 2018 yılının üçüncü çeyreğinden 2019 yılının ikinci çeyreğine kadar devam etti. 2019 yılının üçüncü çeyreğinde, düşük baz etkisinin ve makro istatistiklerdeki gelişmelerin yardımıyla birlikte net ihracat ve turizmden ve biraz da tüketimden kaynaklanan bazı işaret ve beklentiler mevcut. 2019 yılının dördüncü çeyreğinde, faiz indirimleri aracılığıyla para politikasının etkinliğinin artması, GSYİH büyümesinin ana itici gücü olarak tüketicilere daha fazla kredi sağlamıştır.

Hem para politikasını yönetmekle görevli organlar tarafından alınan tedbirlerin hem de iç piyasada faiz oranlarının azaltılması ve swap mekanizması açılması gibi denetim düzenlemeleri sonrasında döviz oynaklığı azalmıştır. Böylece, TL'deki değer kaybının etkisi yavaş yavaş ortadan kayboldu. Diğer taraftan, arz sorunları ortadan kalktı ve yüksek baz etkisinin yardımıyla enflasyon Ekim ayında düşmeye başladı. 2019 yılı enflasyonu %11,8 olarak gerçekleşti.

Makroekonomik dengenin yansıması, kendisini özellikle getiri eğrisinde ve dolar/TL paritesinde göstermiştir. Parasal aktarım mekanizması, ABD ve Avrupa'ya kıyasla Türkiye'de iyi çalışmıştır. Tüketimde güçlenmenin bir işareti olarak hem kamu hem de özel bankalarda 13 haftalık yıllık kredi büyümesi pozitif yönde oldu. Makroekonomik ve jeopolitik koşullarda istikrar sağlanması, CDS'nin 2019 yılında 282'ye gerilemesine yardımcı oldu. Yeni Ekonomi Programına göre 2020 yılı beklentileri: TÜFE ~%8,5; GSYİH ~%5.

Bu arada, jeopolitik tarafta Türkiye ve ABD ilişkileri dalgalandı, ancak her iki taraf da birbiriyle ilişkilerini koparmamaya çalışıyor. Diğer taraftan, Türkiye ve Rusya ilişkileri ise daha istikrarlıydı. Ekim 2019'da Türkiye, terörist grup PYD ve YPG'yi sınırından çıkarmak ve güvenli bölge oluşturmak için hem ABD hem de Rusya ile anlaşmaya vardı.

Dünya :

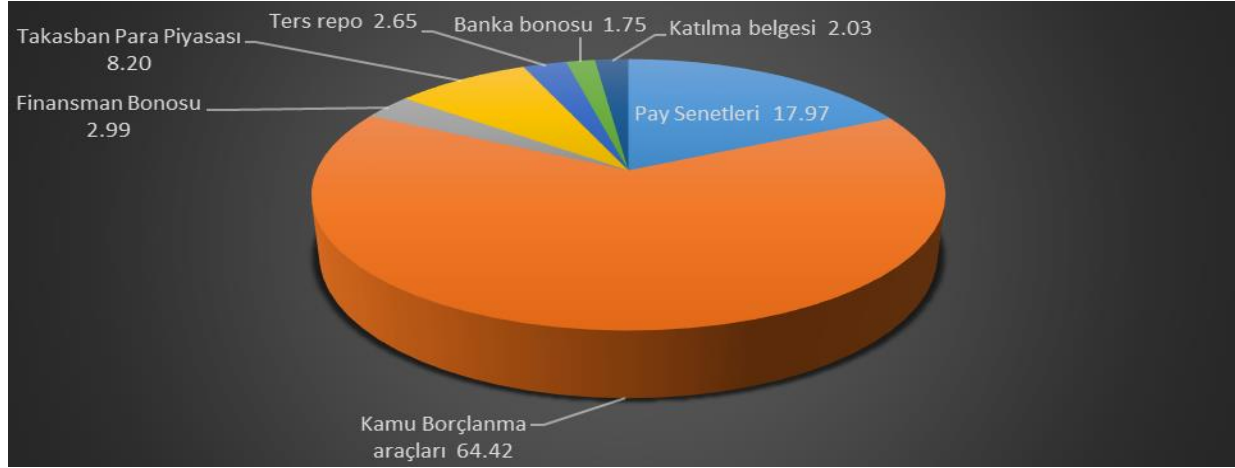
2019 yılının ilk üç çeyreğinde, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının artması küresel büyüme üzerinde baskı yarattı. Yılın son çeyreğinde, jeopolitik ve ticari gerilimler sakinleşti ve FED'in faiz indirimleri piyasaya duyarlılığını destekledi.

ABD ekonomisi, diğer gelişmiş ekonomilerden ayrıldı. Güçlü iş pazarı ve hizmet sektörü, orta seviye tüketim talebi sağladı ve Çin'den yapılan ithalatta uygulanan tarifeler GSYİH'ye net ihracat katkısı sağladı. Diğer taraftan, FED'in bekle ve gör para politikası Ağustos ayındaki Federal Açık Piyasa Komitesi toplantısına kadar dayanabildi. Artan ticaret savaşları gerilimleri ve bunların küresel ekonomi üzerindeki etkileri, FED'i finansal istikrarı dikkate almaya yönlendirdi. Böylelikle FED, Ağustos ayı toplantısından sonra politika faizini ardı ardına 3 kez düşürdü. ABD Başkanı'nın ticaret savaşları hakkındaki mesajları daha ılımlı hale geldi ve Faz 1 anlaşmasının işaretlerini verdi. FED desteği ve Faz 1 anlaşması, yılın ikinci yarısında piyasa duyarlılığını destekledi.

AB tarafında ise Brexit ve makroekonomik endişeler, piyasa duyarlılığı üzerinde baskı yarattı. Brexit dönemi, Johnson'un May'den görevi almasının ardından bir anlaşma ile sona erdi. Çin ekonomisindeki yavaşlama, üretim aracılığıyla Avrupa ekonomisini etkiledi. Parasal aktarım mekanizması düzgün çalışmadığından, enflasyon öngörülebilir bir sürede hedefe yaklaşamadı.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2019 yılında fon portföyünün ortalama olarak %64,42 Kamu Borçlanma Araçlarına, %2,65'i Ters Repo, %8,20'si Takasbank Para Piyasası'na, %17,97'si Ortaklık paylarına, %2,99'u Finansman bonosuna, %1,75'i Banka bonosuna ve %2,03'ü Katılma belgesine yatırılmıştır.



Fon'un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak 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.

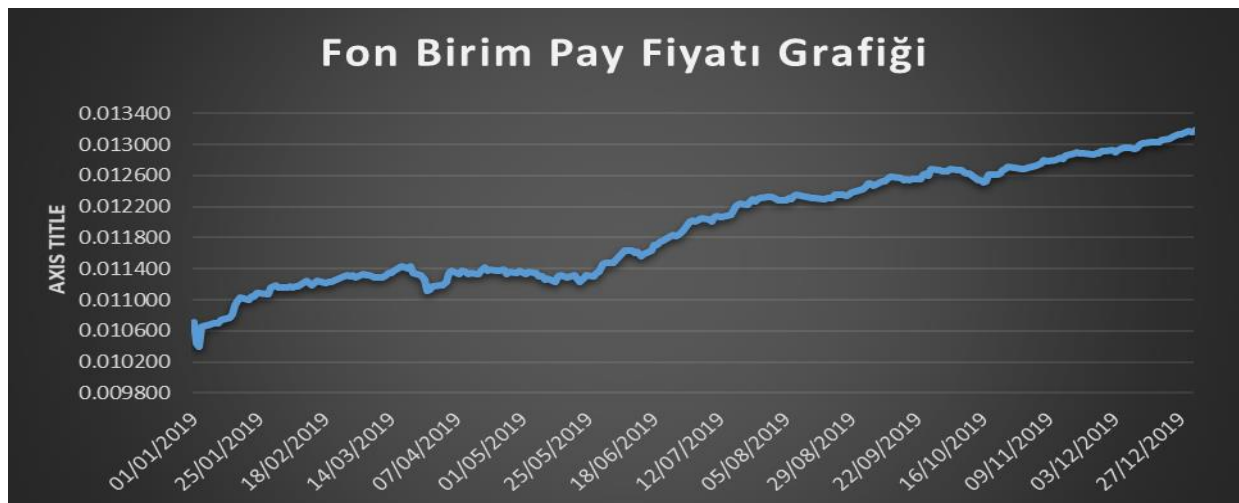
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

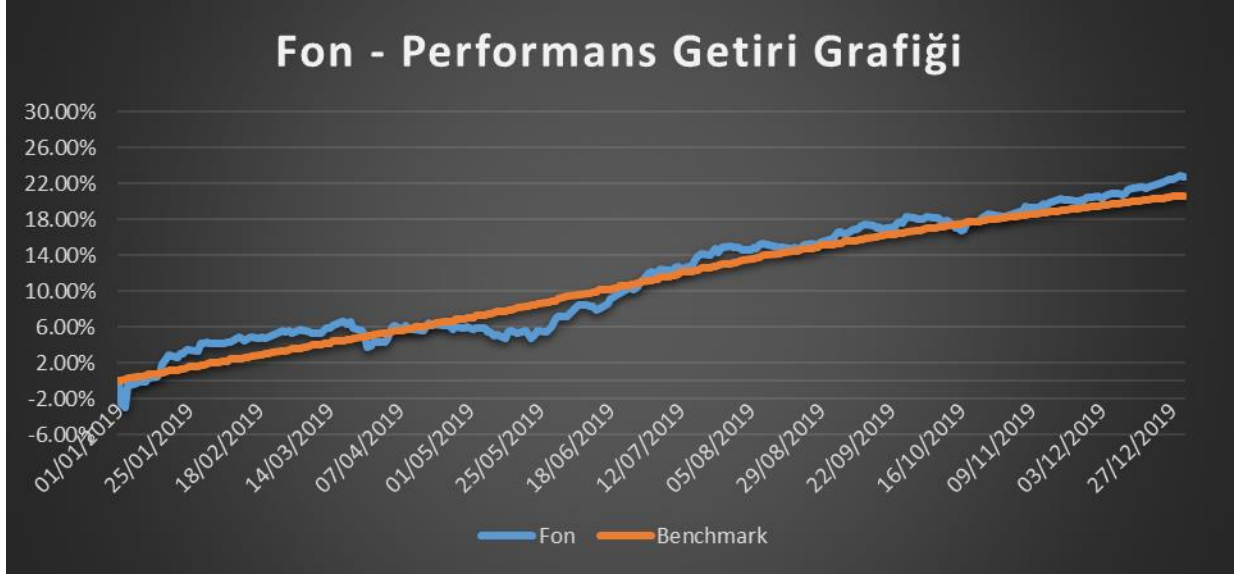
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %22,78 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %23,41 artış, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %28,76 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Hüseyin Kerem ÖZDAĞ
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi