

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2020

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 inancılı 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 alınabilecektir.

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 :

2019 yılının son çeyreğinde ekonomide toparlanmadan büyümeye dönüş sinyalleri alınırken 2020 yılı ilk çeyreğinde büyümeye katkı sunan başlıklar hane halkı harcamaları, stoklar ve kamu harcamaları oldu. İlk çeyrekte büyüme detayında hanehalkı tüketim harcamaları 5,1% arttı, stoklara üretim 5,1% artarken kamu harcamaları 0,9% katkı yaptı. Yatırım harcamaları oldukça cesaret kırıcıydı. Türkiye’de Covid-19 salgınının Mart ayının ikinci yarısında etkili olmaya başlamasına karşın yatırım harcamaları ve net ihracat büyüme üzerinde negative etki yaptı. Üretim yönlü bakıldığında sanayi üretimi ve hizmet sektörü sırasıyla büyümeye 1,2% ve 0,8% katkı sağladı.

Yılın ikinci çeyreğinde salgının etkisi gerek yurtiçi gerekse yurtdışı ekonomi göstergelerinde hem dip seviyelerin görüldüğü hem de hızlı genişleyici para ve maliye politikalarının uygulanmasıyla ekonomi izolasyonlarının yavaş yavaş kaldırılma etkisiyle dipten dönüşlerin de görüldüğü bir dönem oldu.

TCMB 12% olan politika faizini 75 baz puan indirerek yıla başladı. Aralık ayında TCMB mevcut para politikasının hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu görüşünden “büyük ölçüde” ifadesini düşürerek revizyona gittiğini gördük. Bu durum para politikasında faiz indirimine ara verilebileceğini düşündürmeye başlamasına karşın TCMB yılın ilk çeyreğinde faiz indirimlerine devam etti. Yılın ikinci çeyreğinde salgının etkileri ağırlaşırken bu durumda ekonomiyi desteklemek için merkez bankası faiz indirimine Nisan ve Mayıs aylarında devam etti. Haziran ayında TCMB enflasyona dair endişeleri ön plana çıkarırken negative reel faiz ortamının fon akımlarına zarar verdiği ortamda cari işlemler hesabı finansmanının TCMB rezervleri üzerinde negative etkiyi artıracağını düşünülmüş olmalı ki merkez bankası faiz indirimine ara verdi.

Piyasalara baktığımızda yılın ilk çeyreğinde Borsa İstanbul Covid-19 salgını ve İdlib çatışma ortamı öncesinde 1230 seviyesini zorlayan endeks önce İdlib çatışma ortamı sonra Covid-19 etkisi ile 820-840 bandına kadar gerileme gösterdi. Global piyasaların bol ve ucuz likidite ile 2008-2009 yılındaki gibi tepki verdiği ortamda Borsa İstanbul da V şeklinde toparlanma dirayeti gösterdi. Özellikle BDDK’nın Aktif Oran uygulaması ile mevduat getirisinin önemli ölçüde gerileme göstererek enflasyonun altında kalmasıyla yerli yatırımcı getiri arayışında Borsa İstanbul’da Sanayi Endeksi şirketlerine yönelmiştir.

Gösterge faiz 2019 yılında enflasyondaki gerilemeye paralel olarak TCMB’nin faiz indirim politikasına uyum göstererek hızlı geri çekilme gösterirken 2020 yılının ilk çeyreğinde faizlerde aşağı yönlü harekete karşı bir direnç ortaya çıktı. Bu direnç Aktif Oran uygulamasıyla bankaların Tahvil ve Eurobond alımına yönelmesiyle kırıldı. Ancak enflasyona dair aşağı yönlü etkilerin ortadan kaybolmasının etkisiyle Haziran ayında faizlerde yukarı yönlü eğilim ön plana çıktı. Türkiye’nin geo-politik görünümünde de 2020 yılı ilk yarısında önemli gelişmeler oldu. Suriye’de güney sınırını güvene alma operasyonlarına İdlib gerilim bölgesinde Suriye Rejim güçleriyle sert çatışma ortamının yaşanması ardından Rusya ile İdlib mutabakatı sağlanırken Libya’da Birleşmiş Milletlerin tanıdığı Ulusal Mutabakat Hükümetiyle yapılan gerek askeri danışmanlık gerekse Doğu Akdenizde geliştirilen Mavi Vatan konsepti kapsamında ekonomik münhasır bölge anlaşması ile geo-politik görünümde Doğu Akdeniz politikasının önem derecesi yükseldi.

Dünya :

Global piyasalar Covid-19 salgınının etkilerini 2019 yılı son aylarında göstermeye başlarken salgının Avrupa'da hızla yayılma göstermesi sert izolasyon tedbirlerinin Çin'den Avrupa'ya geçmesi sonucu gerek tedarik zincirinin kopması gerekse hanehalkı harcamalarının sert durması ile ani arz ve talep şoklarının üst üste yaşanmasına neden oldu. Bu durumda gelişmiş ekonomiler salgının ekonomi üzerindeki etkilerini ilk çeyrekte itibaren yaşamaya başlarken ikinci çeyrekte dip oluşumu tamamlanmıştır. Ekonomideki ani duruş istihdam verilerine çok sert yansırken ABD'de işsizlik sayısı 40 mln seviyesine hızla ulaştı. Para ve Maliye politikalarında 2008-2009 krizinin ötesinde genişleyici adımlar atılması finans piyasalarında V tipi toparlanma etkisi oluştururken reel ekonomide Mayıs ayı ortasından itibaren izolasyon tedbirlerinin gevşetilmesiyle V tipi toparlanma işaretleri güçlü ve ikna edici olmamakla birlikte gözlenmeye başlandı.

Global risk iştahının gözlemlendiği S&P500 endeksi salgın öncesi 3400 seviyesini zorlarken ekonomideki ani duruşun etkisiyle 2100 seviyesine kadar gerilemesinin ardından ucuz ve bol likiditenin etkisiyle FAMANG (Facebook, Apple, Microsoft, Amazon, Netflix, Google) diye tabir edilen teknoloji hisseleri öncülüğünde 2008-2009 krizi sonrasındaki gibi sert yükseliş tepkisi vererek önce 61,8% düzeltme tepkisinin ardından 200 günlük üssel ortalamasının üzerine yerleşti.

ABD-Çin arasındaki anlaşmazlık Covid-19 virüsü üzerinden de yürürken ABD Başkanı Trump'ın virüsü Çin virüsü olarak tanımlaması ve ABD Dış İşleri Bakanı Pompeo'nun tedarik zincirini güvene almak için çeşitli ülkelerle üretimin Çin'den kaydırılmasına yönelik girişimleri hem teknoloji hem ticaret savaşlarının gündemdeki yerini Kasım ayındaki ABD Başkanlık seçimlerine göre şekilleneceği sonucunu ortaya çıkardı.

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	Katılma belgesi
74.83%	19.31%	2.61%	1.75%	1.26%	0.10%	0.09%	0.06%

Fon'un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler 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.

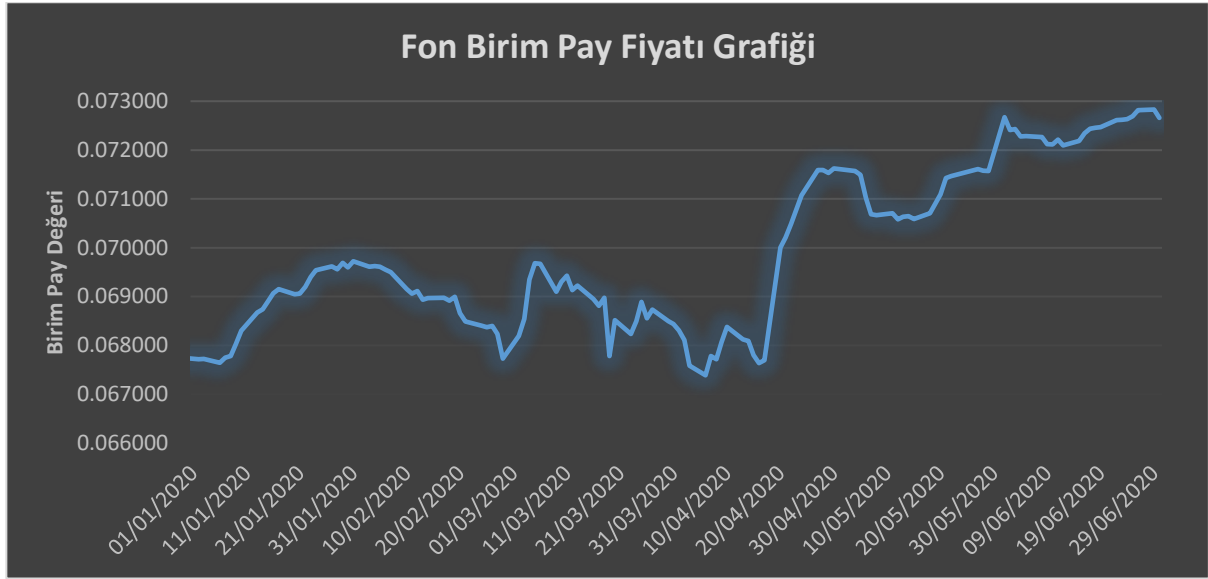
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

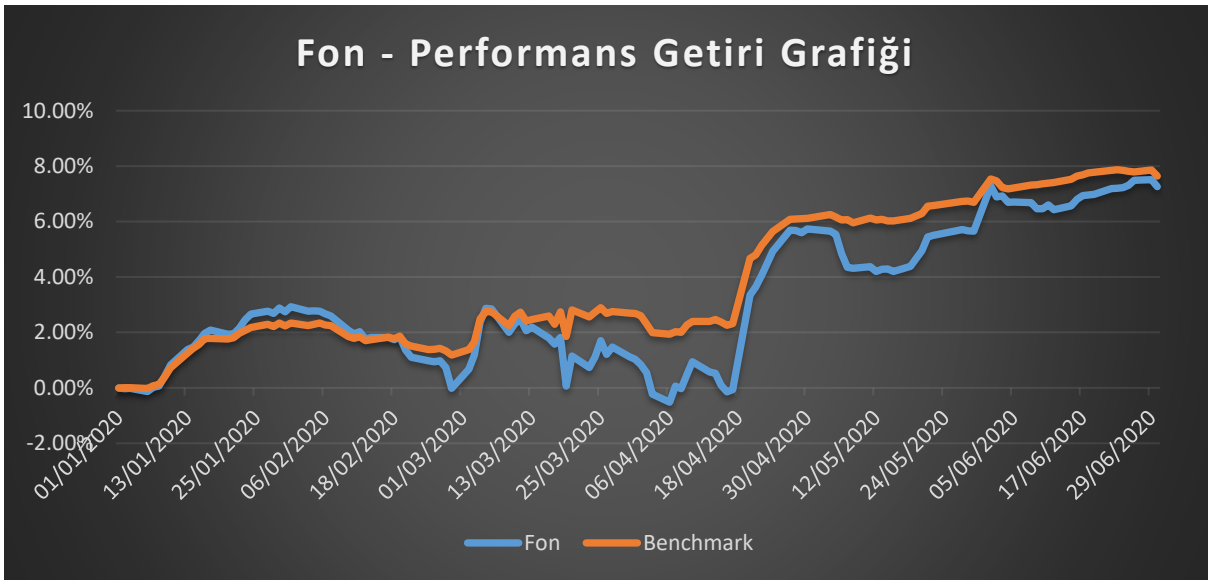
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2020 – 30 Haziran 2020 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %7.26 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %7.64 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %8.14 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