

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2021

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	OKS Katılım Standart Fon
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik OKS Standart Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1,000,000,000.- TL., 100.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	-
Risk Grubu	Düşük Riskli
Portföy Yöneticisi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	17.11.2017	42/1423
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	22.11.2017	13038
Fon İçtüzüğü Tescili	28.11.2017	366675-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	04.12.2017	9465

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 inanlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla kurulan fondur. Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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

FONUN AMACI ve YATIRIM STRATEJİSİ

Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu'nda belirtilen yatırım stratejisi, Fon izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ve Kurulun iSPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir. Yatırım yapılan tüm varlıkların izahnamede Ek II'de belirtilen İslam Hukuku Prensipleri ile uyumlu olması sağlanır.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	50	90
Girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları*, gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacıyla kurulmuş	10	50
şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçları, Hazine Müsteşarlığınca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları		
TL cinsinden ve borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık payları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları, katılım yatırım fonu katılma payları, katılım borsa yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları, ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler, vaad sözleşmeleri ve Hazine Müsteşarlığınca uygun bulunan diğer yatırım araçları	0	30
Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı**	0	40
Türkiye’de Kurulu Katılım Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları***	0	90

*Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarında yatırıma yönlendirilen tutar toplam fon portföyünün %1’inden az olamaz. Bu şartın 01.01.2019’a kadar sağlanması zorunludur.

** Katılma hesabında yatırıma yönlendirilen fon tutarının asgari %10’u, altı ay ve daha uzun katılma hesaplarında değerlendirilir. Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %15’ini aşamaz.

*** Türkiye’de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20’sini geçemez

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon’un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5’tur.

FON KURULU ÜYELERİ

Murat Atar	Fon Kurulu Başkanı	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Mehmet Fatih Subaşilar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Sema Dolaşoğlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Hüseyin Sert	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Serdar Vatansever	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Maruf Ceylan	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Buğra Bilgi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

FON DENETÇİSİ

Nazire Köse

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Yoktur.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye

Makroekonomi: 2020 Mart ayından itibaren etkisini artıran Covid-19 salgını ekonomi üzerinde ciddi daralma etkisi göstermesi ardından alınan tedbirlerin kredi kanalı üzerinden iç talebi canlandırması ve dış talebin imalat sanayi üzerinde olumlu etkisi büyüme dinamiklerinin güçlü olmasını sağladı. 2021 yılına girmeden evvel enflasyonla mücadele için TCMB'nin sıkılaştırma adımlarını izlerken 2020 yılından gelen momentum ile global piyasalardaki reflasyon hikayesi yurtdışı talebi güçlü tutarak 2021 yılı ilk çeyreğinde yıllık olarak 7% büyüme sağlandı. Cari işlemler dengesi ilk çeyrek sonunda dış ticaret açığındaki iyileşmeyi yansıtarak 12 aylık kümülatif cari açık Ekim 2018'den beri görülen en düşük seviye olan 36,2 mlr USD'ye geldi. İkinci çeyrek büyümesinin baz etkisiyle çift haneli olmasını beklerken cari işlemler açığının azalmaya devam etmesi beklenmektedir. Yılın ilk çeyreği başında virüsün kontrol altına alınması ve aşılamaaya yönelik umutlar yüksek tutulup hem dış ticaret hem de turizm gelirleri üzerinden cari işlemler dengesinin sorun oluşturmayacağı ve TCMB rezervleri üzerinde negative baskı unsuru olmayacağı yönündeki görüşün yanısıra para politikasındaki normalleşme adımları güveni artırarak Türkiye 5 yıllık CDS'i 285 puana kadar inerken USDTRY 7 seviyesinin altına inmişti. Ancak TCMB Başkanı'nın Mart ayı sonuna doğru optimal reel faiz seviyesinden sapıldığı gerekçesiyle görevden alınması piyasalarda şok etki oluşturarak güveni bozdu ve CDS tekrar 500'e doğru yükselirken USDTRY de teknik olarak önemli görülen 8,24 seviyesinin üzerine çıktı. Yılın ikinci çeyreğinde ABD tarafında enflasyon beklentilerinin yükselmesi ve ABD büyüme dinamiklerinin diğer G7 ülkelerinden daha iyi olması verim eğrisini ve Dolar endeksinin yükselmesine neden olup yurtdışında Merkez Bankası'na yaklaşımda yaşanan algı bozukluğuyla birleşince USDTRY yükseliş gösterdi ve yılsonu enflasyon beklentileri de yükselmek zorunda kaldı.

Hisse Piyasası: XU100 endeksi yılın ilk çeyreğinde kritik gördüğümüz 1560-1600 bandını test etmesi ardından gerek virüsün mutasyonları gerek Merkez Bankası Başkanı'nın görevden alınmasıyla oluşan güven kaybının faizleri yukarı yönde etkilemesi ve güven algısının bozulması gerekse teknik göstergelerin tetiklenmesi hisse piyasalarında seçici olma davranışını öne çıkarırken yine kritik gördüğümüz 1350 seviyesine doğru gerilettiler. XU100 endeksi ilk çeyrekte 5,8% değer kaybederken XU100-30 endeksi (XU030 harici XU100) 10,9% yükseliş kaydetti. XBANK endeksi 30,9% gerilerken reel sektör endeksleri çift haneli yükseldi. İkinci çeyrekte XU100 endeksi global reflasyon hikayesinin devam ettiği ortamda aşılamanın olumlu seyretmesi, büyüme dinamiklerinin güçlü olması, Merkez Bankası'nın sözlü yönlendirmesiyle piyasayı rahatlatmaya çalışması, ve sert geri çekilmenin ardından beklenen tepki yükselişi (1560-1600/1256 hareketinin 61,8%'i 1463) nedenleriyle ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre 2,5% gibi sınırlı gerileme gösterirken XUTUM-XU100 15,5% gerileyerek kar satışı mahiyetinde bir düzeltme hareketi izledi. Bankacılık endeksi ise ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 11% yükseldi. Yılın kalanında TCMB para politikasında piyasa güvenini sarsmaz ve jeopolitik bir şokla karşılaşmazsak bankacılık sektörü bilançosundaki iyileşmeyi daha net görüp fiyatlamalar pozitif olabilir. Hisse piyasası için yurtiçi risk 2023 yılındaki seçimlere yaklaşırlarken kredi kanalı üzerinden seçim ekonomisi uygulayarak kur, enflasyon ve faiz sarmalı üzerinden dengelerin bozulması diyebiliriz. XU100 endeksi 1463 seviyesi üzerine oturmadan aşağı yönlü baskıların orta vadede kalktığını söylemek için erken.

Tahvil Piyasası: Merkez Bankası 2020 yılına girmeden politika faizini 17%'ye çıkarması ardından 2021 yılı ilk çeyreğinde 19%'a önden yüklemeli bir faiz artışı yaparak yükseltti. Merkez Bankası'ndaki görev değişikliği ardından TL'deki değer kaybı, global enflasyonist baskılar yılsonu enflasyon beklentilerini yükselterek faiz üzerindeki enflasyon primini artırmış oldu. TCMB'nin güçlü sözlü yönlendirme çabaları piyasada erken faiz indirimi riskini hafiflettikçe faiz seviyesinde gerilemeyi takip ettik. 2021 yılı ilk çeyreğinde 2 yıllık faiz 4,19 puan artarken 10 yıllık faiz 5,96 puan yükselerek verim eğrisinin dikleştiğine şahit olduk. Bu dikleşme güven kaybı ve enflasyon beklentilerindeki yükselişten kaynaklandı ağırlıklı olarak. Yılın ikinci çeyreğinde 2 yıllık faiz 0,80 puan ve 10 yıllık faiz 1,48 puan gerilemiştir. Verim eğrisindeki bu hareket bütçe performansından dolayı borçlanmanın baskı unsuru olmaması, Merkez Bankası'nın sözlü yönlendirmesi ve jeopolitik risklerin dinginleşmesi olarak görülebilir. Bloomberg Terminalinde 10 yıllık faiz beklentisi 2021, 2022 ve 2023 beklentileri sırasıyla 16,08%, 13,88%, 12,54%.

Dünya

Global ekonomi 2021 yılına reflasyon hikayesiyle girdi. Aşılamanın virüse karşı etkinliği ve aşılama hızının ABD ve İngiltere'de yüksek olması kısıtlamaları kaldırmaya başlatırken ABD Başkanı olarak seçilen Demokrat Partili Biden'ın altyapı, istihdam, eğitim ve sağlık paketleri sunarak ekonomiye parasal gevşemenin yanında maliye politikası ile de destek vereceğinin görülmesi ABD ekonomisi başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerinde yüksek büyüme rakamları beklentilerini artırdı. ABD ekonomisinde yılın ikinci çeyreğinde gelmeye başlayan yüksek enflasyon verileri enflasyon beklentilerini artırırken FED enflasyonun geçici olduğu konusunda ısrarlı olmayı sürdürüp özellikle istihdam verilerinde toparlanma olana kadar faiz artırmayacağı yönünde sözlü yönlendirme yapmakta. FED parasal gevşeme ile 4,5 trl USD'den 9 trl USD'ye çıkarttığı bilançosuna yönelik olarak mevcut durumda devam eden 120 mlr USD aylık varlık alım programında kısılmaya gidilmesi piyasa beklentileri arasına girmeye başladı. FED 10-20 mlr USD kesintiyle başlaması durumunda varlık alımının ortalama 10 aylık süreçte tamamlanması bekleniyor. Ağustos ayında Jackson Hole toplantısı ve Eylül ayındaki FOMC "tapering" konusunda piyasaya daha net mesajlar verecektir. Eylül ayına kadar istihdam teşviklerinin neredeyse tamamlanmış olacağını göz önüne alırsak istihdam piyasasında virüsün varyantları yeni kısıtlamaları getirmediği güçlenme göreceğiz. Bu durum FED'in varlık alım kesintilerinin önünü açacaktır. FED'in esas amacı enflasyon beklentilerini kontrol altında tutup ABD Hazine'sinin borçlanma dinamiklerinde bozulma olmamasını sağlamak olarak görmekteyiz. Bunun da nedeni yüksek borç yükünün Hazine üzerinde negative etki oluşturmaması için faizleri hızlı yükseltmek durumunda kalmamak. Avrupa tarafına baktığımızda aşılama ABD'nin gerisinde başlasa da son bir iki aydaki hızlanma ile Avrupa aşılama ABD'nin bir tık önünde diyebiliriz. Aşılamanın olumlu seyri Avrupa ve İngiltere ekonomileri için pozitif. ECB, para politikası stratejisini gözden geçirerek 2% hedefini simetrik hale getirdi. ABD, Çin, İngiltere, Rusya ve AB jeopolitik konularda rekabet içinde olmayı sürdürüyor ve teknoloji savaşlarının tekrar yükselmesi muhtemel.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2021 yılında fon portföyünün ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir

Kira Sertifikası	Katılma hesabı	Katılma belgesi	Pay Senetleri
71.20%	5.00%	22.47%	1.32%

Fon'un Aracılık işlemleri 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.

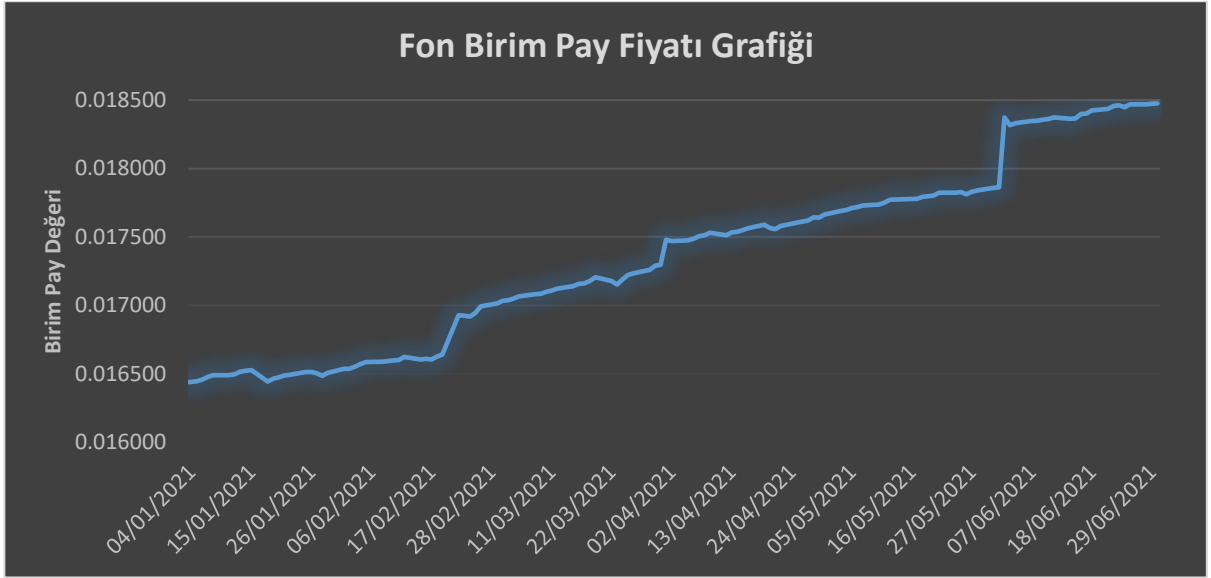
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

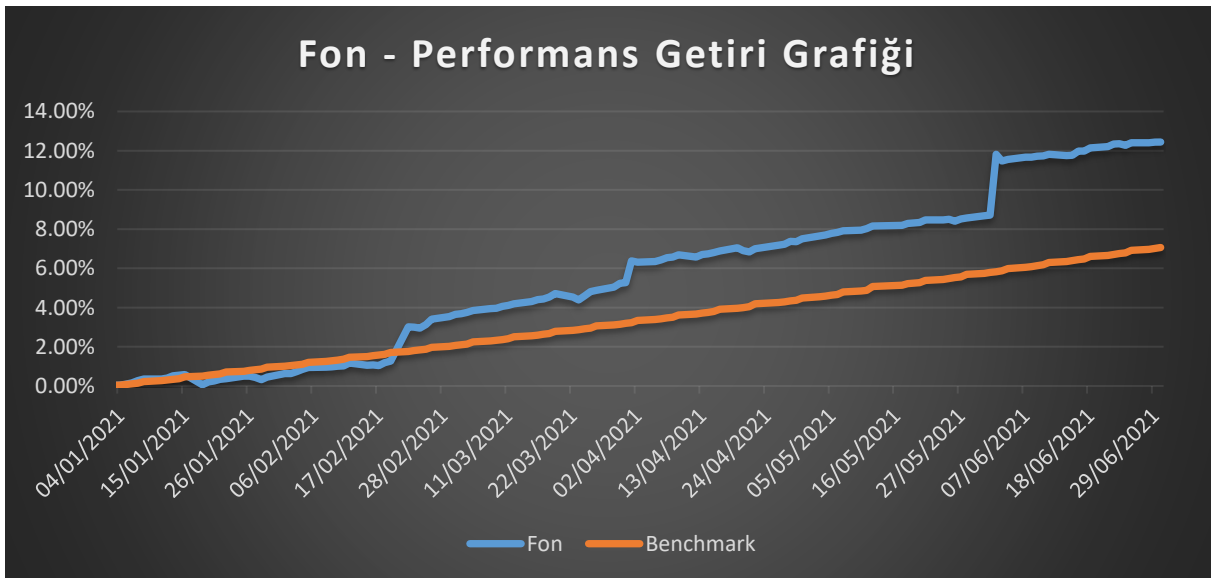
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

1 Ocak 2021 – 30 Haziran 2021 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %12,44 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %9,29, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %6,40 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