

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2021 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2021 - 31 Aralık 2021 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, İlgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2021 - 31.12.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2020 yılında Covid şoku yaşayan dünyada Türkiye ekonomisi genişleyici para ve maliye politikaların desteğinde güçlü iç talep etkisiyle 1,8% büyüme kaydetmişti. 2021 yılında Covid varyantlarının endişeleri görünmüş olmasına karşın kısıtlamaların ekonomi üzerinde ilk etkisini gösterebilecek güçte olmamasıyla iç talep gücünü korumasının yanında dış talebin de güçlü olmasıyla dengeli bir kompozisyon oluştururken, genişleyici para politikasının devam etmesi büyümeyi öncelikli bir ekonomi yönetimi anlayışıyla 2021 yılının dördüncü çeyreğinde GSYH yıllık %9,1 büyüme gösterdi. Türkiye ekonomisi 2021 yılında 11% büyüme kaydederken büyümeyi sürükleyen faktörler hanehalkı tüketimi ve net ihracat oldu. 2022 yılında ekonominin 3,4% ve 2023 yılında 3,5% büyümesi bekleniyor.

Büyümeyi öncelikleyen politikaların net ihracat ve iç tüketim yapısı üzerine yeni ekonomi modeli olarak oturtulmaya çalışıldığı bir süreçte TCMB'nin ortodoks para politikalarından heterodoks politikalara yönelmesiyle politika faizinin düşük, kredi büyümesinin yüksek olduğu ortamda yurtiçi faktörlerin enflasyonist sonuç çıkarmasıyla TL'de değer kaybı global tedarik zincirindeki aksaklık, enerji fiyatlarındaki yükseliş, gıda emtia fiyatlarındaki artış ile birleşince yüksek kur-yüksek enflasyon ortamı yaşandı. Türkiye'de bankalardaki döviz cinsinden mevduat oranı 60% üzerine çıkarken kur oynaklığının artmasıyla 2021 Aralık ayı içinde USDTRY 18 seviyesini görmüş oldu. 2021 yılında TCMB'nin heterodoks para politikasıyla politika faizi 19%'dan 14%'e indirilirken TL kredi büyümesi yıllık 20,4% olurken yılbaşından itibaren 18,6% olmuştur (2020 yılında sırasıyla 44% ve 36,5%). İzlenen ekonomi politikası sonucunda ve global etkilerle enflasyon 2021 yılında yıllık 36,08% oldu. 2022 yılında gerek atalet gerek beklentiler gerekse jeopolitik riskler nedeniyle yükselen enerji, gıda ve gıda-dışı emtia fiyatlarının yüksek seyretmesi %50 üzerine çıkabilme potansiyeli olan enflasyonun %44 civarında olması muhtemel.

İzlenen ekonomi modeli yüksek kur ile ihracat performansını artırması amaçlanırken tüketim malı ve altın ithalatını baskılayarak ödemeler dengesinde iyileşme ve neticesinde TCMB rezervleri üzerinde rahatlama hedeflemektedir. Tedarik zincirindeki aksaklık ve güçlü dış talep ile 2021 yılında ihracat 32,8% artışla 225 mlr USD olurken, ithalat enerji fiyatlarındaki artış ve TL'nin değer kaybı sonucu 23,6% artışla 271 mlr USD olur. Dış ticaret açığı 50 mlr USD'den 46 mlr USD'ye gerileme gösterdi. Diğer yandan dış ticaret haddine baktığımızda gerileme eğilimi içinde olduğunu görerek izlenen ekonomi modelinin henüz rekabetçi kur söylemi üzerinden tatmin edici sonuç vermediğini görüyoruz. 2020 yılındaki kapanmadan sonra normalleşme etkisini görerek turizm ziyaretçi sayısı 24,7 mln olurken, gelirleri 18,8 mlr USD oldu. 2019 yılı turizm ziyaretçi sayısı 45 mln ve gelirlerinin 28,7 mlr USD olduğunu hatırlayalım. 2021 yılında kişi başı turizm gelirleri 760 USD olurken 2020 ve 2019 yıllarında sırasıyla 637 ve 714 USD olmuştu. Cari açık, dış ticaret açığındaki gerileme ve turizm gelirleri desteğiyle 14,9 mlr USD oldu.

Küresel Ekonomi

2020 yılında pandemic etkisiyle yılın ilk ve ikinci çeyreğinde ciddi daralma yaşayan gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler pandemiye dayalı kısıtlamaları kaldırma sırasına göre ve ekonomiye sağlanan parasal gevşeme desteğiyle büyüme eğilimine geçti. Çin ekonomisi kısıtlamaları kaldırma sırasında ilk olsa da izlenen sıfır vaka politikası ve emlak sektöründeki borç ödeme zorluğu nedeniyle iç talepte ve yeni kredi oluşturmada zorluklar yaşadı. ABD ve Euro Bölgesi ekonomileri güçlü duruşunu ve beklentilerini korurken Omicron varyantı endişeleri, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve tedarik zinciri sorunları yılsonuna doğru baskılanma işaretleri verdi.

IMF 2021 yılı için büyüme beklentisini 5,9% olarak açıklarken gelişmiş ülkelerin büyümesini 5% ve gelişmekte olan ülkelerin büyümesini 6,5% bekliyor. Global ekonomide arz-talep dengesizliğinin sürdüğü enerji fiyatlarının etkisi enflasyon ve yatırım iştahı belirsizliği olarak görülürken Batı Bloğu (ABD-İngiltere ve AB) ile Doğu Bloğu (Çin-Rusya) arasındaki jeopolitik sorunların da devam ettiğine şahit olduk. Enflasyonda gelişmiş ülke merkez bankalarının beklentisinin üzerinde gerçekleşmeler olması ve uzun süre yüksek enflasyonun merkez bankalarının hedeflerinin üzerinde sürebilme riskine karşı gelişmiş ülke merkez bankaları varlık alım kesintilerine başladı ve faiz artış sinyalleri verdi. Bu durum karşısında gelişmekte olan merkez bankaları da temkinli olmakla birlikte faiz artışlarına yöneldi.

Yerel Finansal Piyasalar

2021 yılının ilk üç ayında üçlü tepe ve ikili dip görünümü yapan BIST100 endeksi TCMB Başkanı değişikliği ile heterodoks para politikalara dönüşme sinyali ile 2 yıllık tahvil faizindeki yükselişe negatif tepki vererek düşerken Ekim ve Kasım aylarına kadar yatay bir kanal içinde hareket etti. TCMB'nin faiz indirimi hamleleri TL'nin reel getirisini negatif alana çekerek getiri arayışı oluştururken bankacılık sektörünün enflasyon endeksli tahvil pozisyonu, net faiz marjı iyileşmesi gibi faktörlerle olumlu bilanço görünümüne sahip olması ve sanayi şirketlerinin iç ve dış talepten olumlu etkilenmesi yatırımcıları Borsa İstanbul'a yönlendirdi. BIST 100 endeksi 1857,65 puandan yılı tamamladı. Tahvil faizleri izlenen ekonomi politikasının yan etkisi olan yüksek enflasyondan dolayı yükseliş eğiliminde olurken yabancı payının çok düşük olması kuvvetli satış baskısı olmasının önüne geçti diyebiliriz. Diğer yandan tahvil piyasasında kamu etkisi de gözlemlendi. 2020 yılsonunda 14,96% olan 2 yıllık faiz 2021 yılsonunun 22,70% oldu. 10 yıllık faiz de sırasıyla 12,9% ve 24,32% olarak gerçekleşti.

Türkiye ekonomisinin kırılganlığını en iyi yansıtan varlık USDTRY paritesi oldu. Enflasyondaki oynaklığın artması, enflasyon beklentilerinin bozulması, global enflasyonist baskılar ile USDTRY açıklayıcılığı bakımından önemli olan reel faiz, özel sektör döviz borç yükü, TCMB rezervleri, dış ticaret haddi, para arzı gibi göstergelerde yaşanan bozulmalar TL'nin değer kaybetmesine neden oldu. 2020 yılsonunda 7,4354 olan parite 2021 yılsonunda 13,4029 oldu.

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

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Pay komisyonu: 0 - 0.0003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- ii. Tahvil-Bono-Özel Sektör Kesin alım satım komisyonu: 0 - 0.00003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- iii. Gecelik Ters Repo komisyonu: 0 - 0.00002+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- iv. Vadeli Ters Repo Komisyonu: 0 - 0.00002+BSMV x Gün Sayısı aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- v. Takasbank Para Piyasası Komisyonu*: 0 - 0.00004+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vi. VIOP Komisyonu: 0 - 0.0004+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

*Takasbank Para Piyasası İşlemleri işlem tutarı üzerinden 7 gün ve daha az ise geçerlidir. 7 gün üzeri ise 0 - 0.00004+BSMV x Gün Sayısı aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

Gider Türü	Gider Toplamı	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Denetim Ücreti	8,498.00	0.00%
Saklama Ücretleri	61,440.00	0.02%
Fon Yönetim Ücreti	4,647,495.32	1.87%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	47,468.68	0.02%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	107,648.52	0.04%
Toplam Giderler	4,872,550.52	1.96%
ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİ	248,032,506.81	

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu

Murat ATAR
Fon Kurulu Başkanı

Mehmet Fatih SUBAŞILAR
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi