

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.  
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
FON KURULU FAALİYET RAPORU  
01.01.2022 - 31.12.2022 DÖNEMİ**

**GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	Değişken Fon
<b>Fon'un Adı</b>	NN Hayat ve Emeklilik Dengeli Değişken Fon
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	1,000,000,000.- TL., 100.000.000.000.- PAY
<b>Avans Tutarı</b>	5,000.-TL
<b>Risk Grubu</b>	Orta Riskli
<b>Portföy Yöneticisi</b>	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

**FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

	<b>TARİH</b>	<b>NO</b>
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>	20.02.2004	7/147
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	26.02.2004	KYD-126
<b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>	01.03.2004	5795/2004
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	04.03.2004	6000 / Sayfa 537

**TANIM**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, 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**

Fonun yatırım amacı hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur.

**YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon'un yatırım stratejisi: Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Rehber'de belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmez. Fon, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapan ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuştur. Portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak BIST'da işlem gören tüm ortaklık payları ve tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma araçları dahil eder.

## Genel

Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3 ila 4 aralığında kalacaktır.

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

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	30
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	100
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	25
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
Dövizde Endeksli İç Borçlanma 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

(\*) Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edebilir.

### **FONUN EŞİK DEĞERİ**

Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

### **FON KURULU ÜYELERİ**

Mert Mustafa Nişel

Tankut Nazilli

Orhun Virlan

Mehmet Fatih Subaşlar

Fon Kurulu Başkanı

Fon Kurulu Üyesi

Fon Kurulu Üyesi

Fon Kurulu Üyesi

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

### **FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ**

Alen Bebirođlu

Emre Karakurum

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

### **FON DENETÇİSİ**

Begüm Karaçam

### **FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

Yoktur.

## DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

### Türkiye Ekonomisi

2020 ve 2021 yıllarında pandeminin etkisiyle kırılğan bir büyüme performansı kaydeden Türkiye ekonomisi, 2022 yılında ise güçlü bir performans sergiledi. Kişisel tüketim harcamalarının olumlu katkısı ile yıl genelinde %5,6'lık büyüme kaydedildi. Böylece; 2021 yılında 807,1 milyar USD olan nominal GSYH, 2022 yılında 905,5 milyar USD seviyesinde oluştu.

Hem tarihsel olarak hem de emsallerine kıyasla olumlu ayrışan 2022 büyümesi ardındaki öne çıkan nedenlerden biri olarak hedef odaklı, destekleyici mali ve parasal politikalar işaret edilebilir. TCMB, yılın ortasında başladığı faiz indirim döngüsü ile politika faizini %14,0 seviyesinden %9,0'a indirdi. Ayrıca, yıl içinde alınan makro ihtiyati önlemler ile ekonomi politikalarının etkinliği artırıldı.

Yıl genelinde enflasyonist baskılar ise güçlü seyretti. Hem yurt dışı kaynaklı etkiler hem de yurt içindeki canlı talep ile yılsonu TÜFE oranı %64,3 seviyesinde gerçekleşti. TCMB, hem yukarıdaki etkilerin güç kaybetmesi hem de olumlu baz etkisi ile 2023 yılında enflasyonist baskıların kırılmasını öngörüyor. Enflasyon Raporu doğrultusunda, 2023 ve 2024 yılsonları için TÜFE oranı beklentisi, sırasıyla %22,3 ve %8,8 seviyelerinde açıklandı.

Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre, Aralık ayında ihracat yıllık %3,1'lik artışla 22,9 milyar USD ve ithalat yıllık %14,6'lık artışla 33,3 milyar USD oldu. Böylece, 2022 yılı toplam ihracatı 254,6 milyar USD, toplam ithalatı 365,3 milyar USD ve dış ticaret açığı 111 milyar USD ile yüksek seviyelerde gerçekleşti. Bu doğrultuda, cari işlemler açığı da yıl boyunca genişleyen bir eğilim gösterdi.

Aralık ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 118,6 milyar TL açık verdi (Aralık 2021: -155 milyar TL). Böylece, yıl sonunda kümülatif bütçe açığı 139 milyar TL ile bütçede öngörülenin belirgin altında gerçekleşti. Hem güçlü vergi gelirleri hem de giderler kalemlerindeki disiplin etkili oldu.

### Küresel Ekonomi

Gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının yüksek enflasyonla mücadele kapsamında faiz artışlarına yöneldiği bir yıl kaydedildi. ABD Merkez Bankası Fed, %0-0,25 bandındaki politika faizini yıl içindeki faiz artırımı kararları ile %4,25-4,50 bandına yükseltti. Avrupa ve İngiltere merkez bankaları başta olmak üzere birçok banka da faiz artırımı, varlık alımı azaltma ve çeşitli finansal ürünler ile likidite koşullarını zorlaştırdı.

Para ve mali politikalarındaki sıkılaşıma eğilimi, küresel büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesine yol açtı. Dünya Bankası, 2023 ve 2024 yılları için büyüme tahminlerini sırasıyla %1,7 ve %2,7 seviyelerinde duyurdu. 2023 yılı büyümesi için aşağı yönlü düzeltme 1.3 yüzde puan oldu.

Rusya ile Ukrayna arasında Şubat ayında başlayan sıcak temas, yıl genelinde devam etti. Rusya ile Avrupa ülkeleri, özellikle gıda ve enerji ticareti üzerinden soğuk savaş da yürüttü. Avrupa, Rusya'dan ithal edilen petrole fiyat tavanı duyurdu. Rusya da petrol ihraç ettiği ülkelere bazı ek şartlar duyurdu.

2022'nin son çeyreğinde, Çin'in yeniden açılması gündemde önemli derece yer edindi. Yüksek vaka sayısına rağmen, pandemi önlemleri hızlı şekilde yumuşatıldı. Yılı %3,0'lük büyüme ile kapatan Çin'in önümüzdeki yıllarda daha canlı büyüme performansı kaydetmesi bekleniyor.

## Genel

Daralan küresel likidite, küresel durgunluk fiyatlaması ve Rusya-Ukrayna savaşı, yatırımcıların riskli varlıklara ilgisini sınırlı tuttu. ABD'nin tahvil eğrisi yukarı kayarken, emtia ve hisse piyasalarında yüksek oynaklık görüldü. IIF Raporu'na göre, yabancı yatırımcıların gelişmekte olan ülkelere ilgisi sınırlı düzeyde kaldı.

### Yerel Finansal Piyasalar

Küresel hisse senedi piyasalarının zayıf performans kaydettiği yılda, Borsa İstanbul emsallerinden olumlu ayrıştı. TL yatırımcısının getiri arayışı, enflasyona karşı korunma güdüsü, cazip şirket çarpanları ve destekleyici finansal koşullar ile BIST-100 yılı yaklaşık %200 değer kazancı ile 5.509 seviyesinde sonlandırdı.

10 yıllık TL tahvil getirisi, özellikle Mart ayından itibaren aşağı yönlü bir patika izledi. TCMB'nin faiz indirimleri, TCMB'nin geri alımları ve liralasma odaklı kararlar, TL tahvillere yatırım ilgisini canlı tuttu. Bu doğrultuda, 10 yıllık tahvil getirisi yılsonunda %10 civarına geriledi. Yıl ortasında 900 civarına yükselen Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de yılı 500 civarında kapattı.

TL'de oynaklığın yüksek gerçekleştiği ilk yarının ardından, daha sakin bir ikinci yarı kaydedildi. Kur korumalı mevduat ile liralasma amaçlı kararlar, kurdaki oynaklığın düşmesine katkıda bulundu. TCMB verisine göre; Aralık 2021'de 47,74 ile tarihi en düşük seviyesine çekilen reel efektif döviz kuru, 2022 yılını 54,66 seviyesinde kapadı.

### DÖNEME AİT FON PORTFÖY BİLGİLERİ

	<b>31.12.2022</b>
Fon Net Varlık Değeri (TL)	814.988.770
<b>Birim Pay Değeri (TL/Adet)</b>	<b>0,218498</b>

<b>Portföy Dağılımı %</b>	<b>31.12.2022</b>
Borçlanma Senedi	14,48%
VOB	3,82%
Özel Sektör	9,12%
Katılma Belgesi	12,72%
Ters Repo	0,85%
Takasbank Para Piyasası	0,01%
Ortaklık Payı	59,00%
<b>TOPLAM</b>	<b>100,00%</b>

Fon'un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve TEB 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](http://www.nnhayatemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

**FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

1 Ocak 2022 – 31 Aralık 2022 (\*) tarihleri arasında fonun getirisi %99,83 aynı dönemde Fon'un eşik değer getirisi de %14,00 olarak gerçekleşmiştir.

*(\*) 31 Aralık 2022 ve 1 Ocak 2023 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2022 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2023 tarihinde geçerli olan 30 Aralık 2022 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.*

Mert Mustafa NİŞEL  
Fon Kurulu Başkanı

Tankut NAZİLLİ  
Fon Kurulu Üyesi

Orhun VİRLAN  
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Fatih SUBAŞILAR  
Fon Kurulu Üyesi