

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2019**

**GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	Borçlanma Araçları Fonu
<b>Fon'un Adı</b>	NN Hayat ve Emeklilik Borçlanma Araçları Fonu
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	250,000,000.- TL., 25.000.000.000.- PAY
<b>Avans Tutarı</b>	500,000.-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>	01.08.2003	39/921
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	06.08.2003	KYD-355
<b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>	08.08.2003	21940-2003
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	13.08.2003	5862 / Sayfa 149

**TANIM**

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

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
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	Fon Kurulu Başkanı	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Cüneyt Yüngül	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Sema Dolaşoğlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Murat Atar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

### **FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ**

Bekir Çağrı Özel	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Göktürk Aydemir	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Özlem Karagöz	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 bitişiyle 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 de 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 yansımaları, 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 birbirleriyle 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.

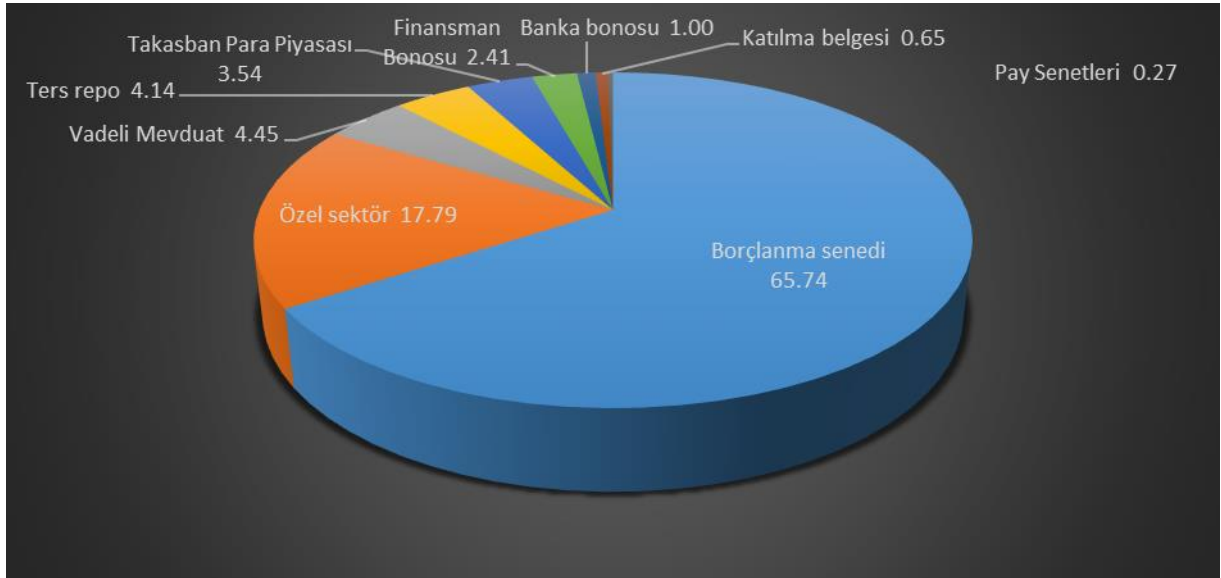
ABD ekonomisi, diğer gelişmiş ekonomilerden ayrıldı. Güçlü iş pazarı ve hizmet sektörü, orta seviye tüketim talebi sağladı ve Çin'den yapılan ithalatta uygulanan tarifeler GSYİH'ye net ihracat katkısı sağladı. Diğer taraftan, FED'in bekle ve gör para politikası Ağustos

ayındaki Federal Açık Piyasa Komitesi toplantısına kadar dayanabildi. Artan ticaret savaşı gerilimleri ve bunların küresel ekonomi üzerindeki etkileri, FED'i finansal istikrarı dikkate almaya yönlendirdi. Böylelikle FED, Ağustos ayı toplantısından sonra politika faizini ardına 3 kez düşürdü. ABD Başkanı'nın ticaret savaşı 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 %65.74'ü Kamu Borçlanma araçlarına, %17.79'u Özel Sektör Tahviline, %4.45'i Vadeli mevduata, %4.14'ü Ters repoya, %3.54'ü Takasbank para piyasasına, %2.41'i Finansman bonosuna, %1'i Banka bonosuna, %0.65'i Katılma belgesine ve %0.27'si Pay senetlerine yatırılmıştır.



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.

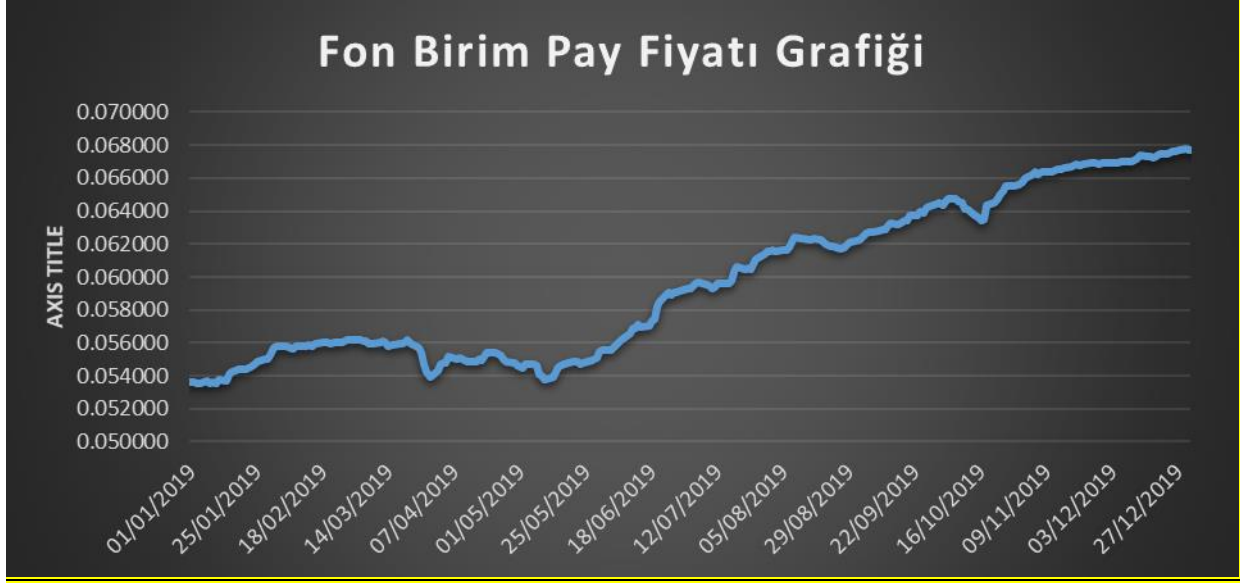
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler [www.nnhayatemeklilik.com.tr](http://www.nnhayatemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

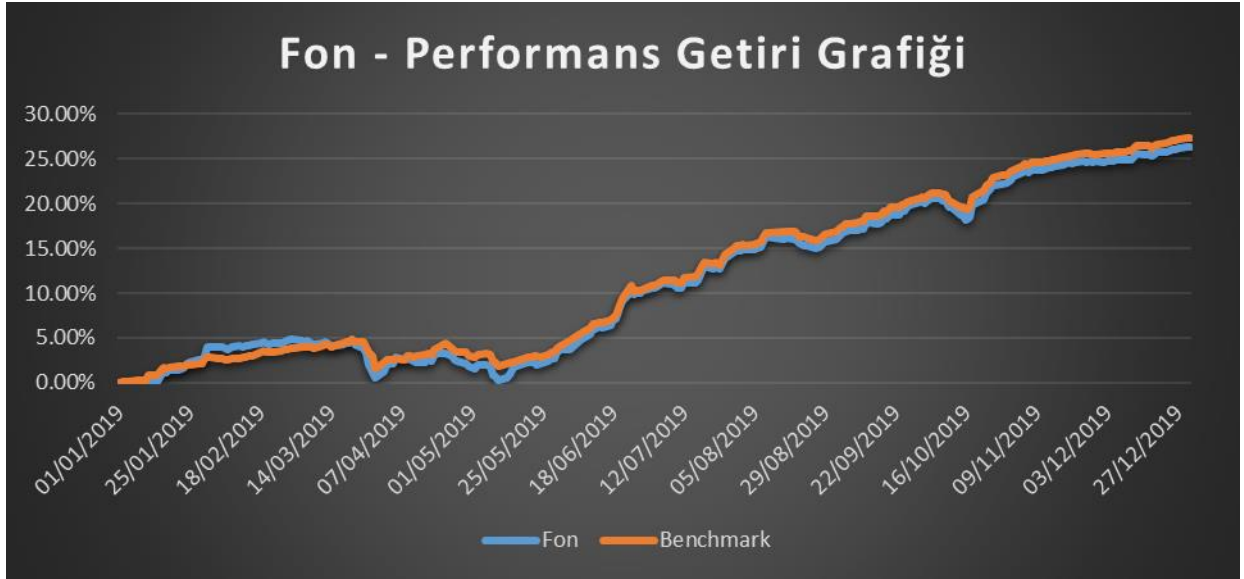
## **FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

01 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %26.28 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %27.34 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %27.91 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