

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2019

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- 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 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

Fon, ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki Kamu Dış Borçlanma Araçları (EuroBond) ve döviz endeksli devlet iç borçlanma araçları ile TL cinsi kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi amaçlamaktadır

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, yerli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi hedefler. İzahnamenin 2.4. nolu maddesindeki tabloda yer verilen diğer sermaye piyasası araçlarına belirtilen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılabilecektir.

Fon ağırlıklı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapacak olmakla birlikte, döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırımlar devamlı olarak fon portföy değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	40	75
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo (Borsa İçi ve Borsa Dışı)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli / Vadesiz Mevduat, Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fonun karşılaştırma ölçütü %30 BIST-KYD Eurobond USD (TL) Endeksi + %30 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) Endeksi + %11 KYD DİBS 182 Gün Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %9 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat EUR 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

Özlem Karagöz	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Bekir Çağrı Özel	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Alen Bebiroğlu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Emre Karakurum	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Göktürk Aydemir	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 25/07/2019 tarih ve 10035 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 yansıması, 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 birbiriyle 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 :

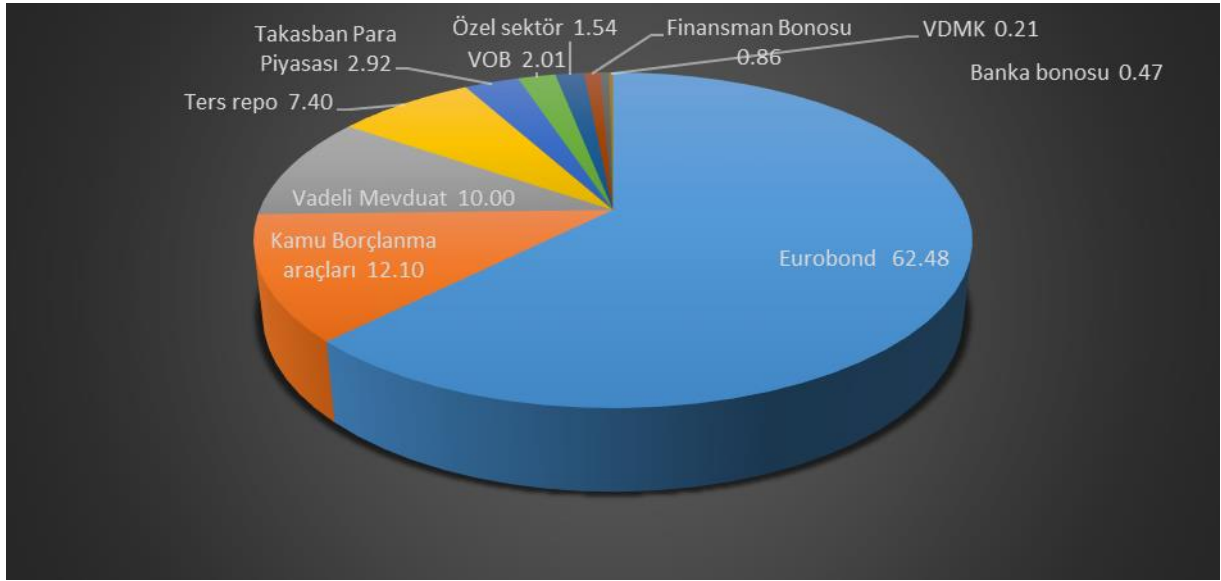
2019 yılının ilk üç çeyreğinde, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının artması küresel büyüme üzerinde baskı yarattı. Yılın son çeyreğinde, jeopolitik ve ticari gerilimler sakinleşti ve FED'in faiz indirimleri piyasaya duyarlılığını destekledi.

ABD ekonomisi, diğer gelişmiş ekonomilerden ayrıldı. Güçlü iç 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 ardı 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 %62.48'i Eurobond'a, %12.10'u Kamu Borçlanma araçlarına, %10'u Vadeli mevduata, %7.40'ı Ters repo'ya, %2.92'si Takasbank para piyasasına, %0.86'sı Finansman bonosuna, %0.47'si Banka bonosuna, %2.01'i Vob a ve %0.21'i Varlığa dayalı menkule yatırılmıştır.



Fon'un Aracılık işlemleri ING 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.

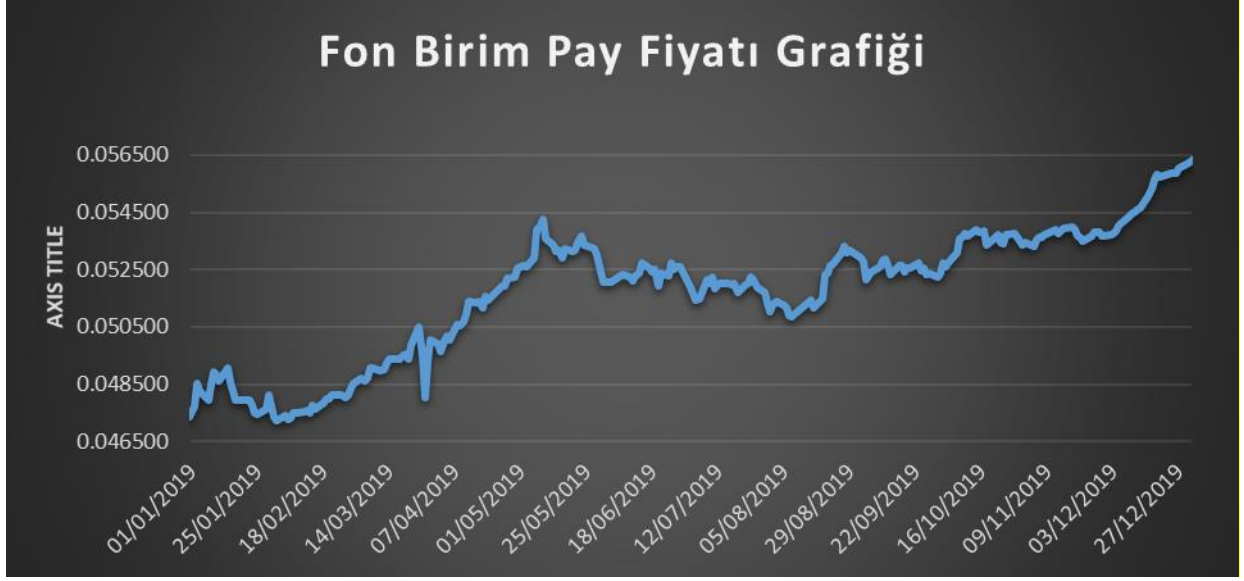
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

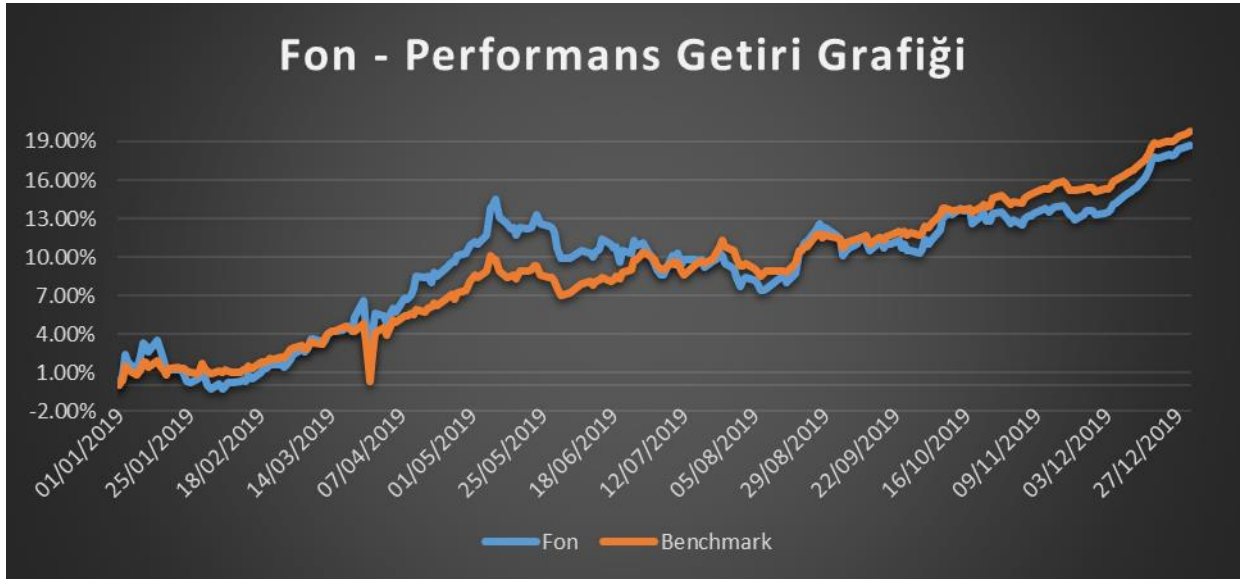
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2019 - 31 Aralık 2019 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %18.74 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %19.74, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %21.78 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