

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

GENEL BİLGİLER

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

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

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

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.

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.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
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
Dövizle 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

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

fonun eşik değeri %100 BIST-KYD Repo (Brüt) 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 Dolaşođlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Murat Atar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Alen Bebirođlu	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Emre Karakurum	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.

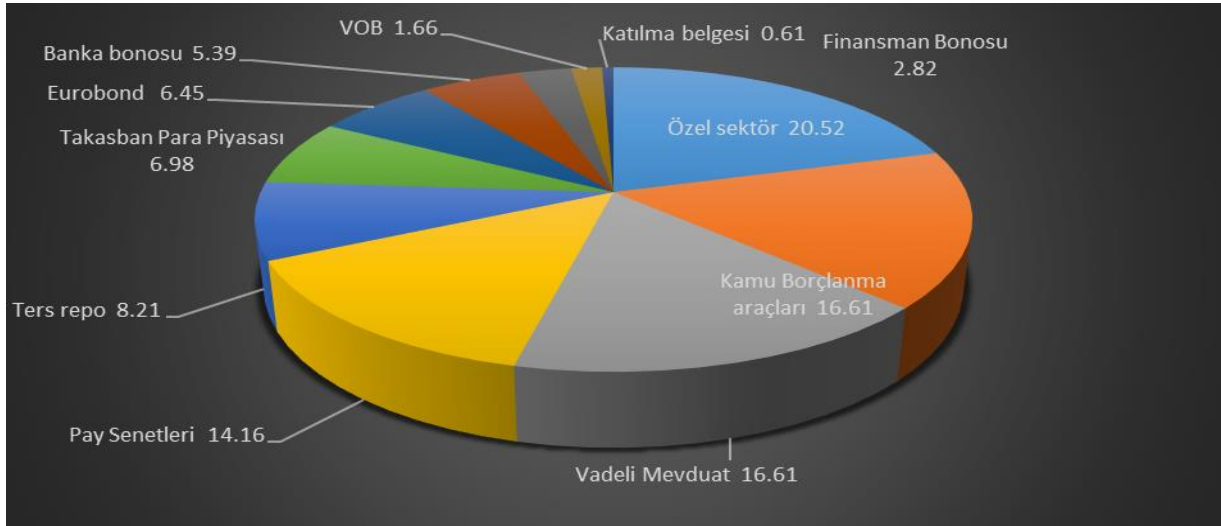
ABD ekonomisi, diğer gelişmiş ekonomilerden ayrıldı. Güçlü iş pazarı ve hizmet sektörü, orta seviye tüketim talebi sağladı ve Çin'den yapılan ithalatta uygulanan tarifeler GSYİH'ye net ihracat katkısı sağladı. Diğer taraftan, FED'in bekle ve gör para politikası Ağustos

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 %14.16'sı Pay senetlerine, %16.61'i Kamu borçlanma araçlarına, %20.52'si Özel sektör tahvile, %8.21'i Ters repoya, %6.98'i Takasbank para piyasasına, %6.45'i Eurobond'a %1.66'sı Vob a %2.82'si Finansman bonosuna, %5.39'u Banka bonosuna, %0.61'i Katılma belgesine ve %16.61'i Vadeli mevduata yatırılmıştır.



Fon'un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı 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.

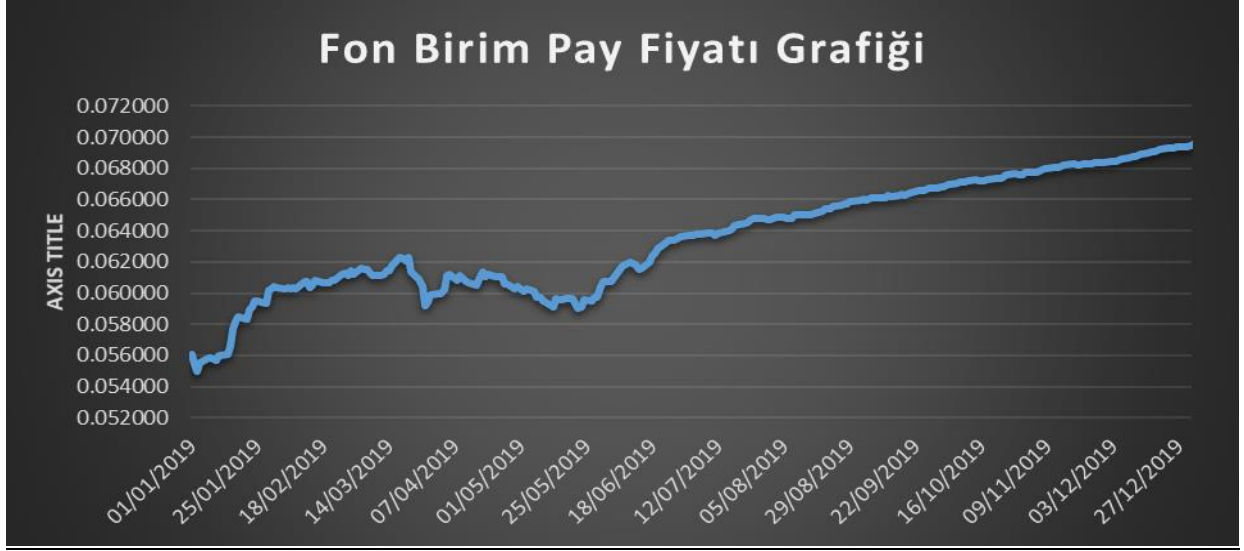
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

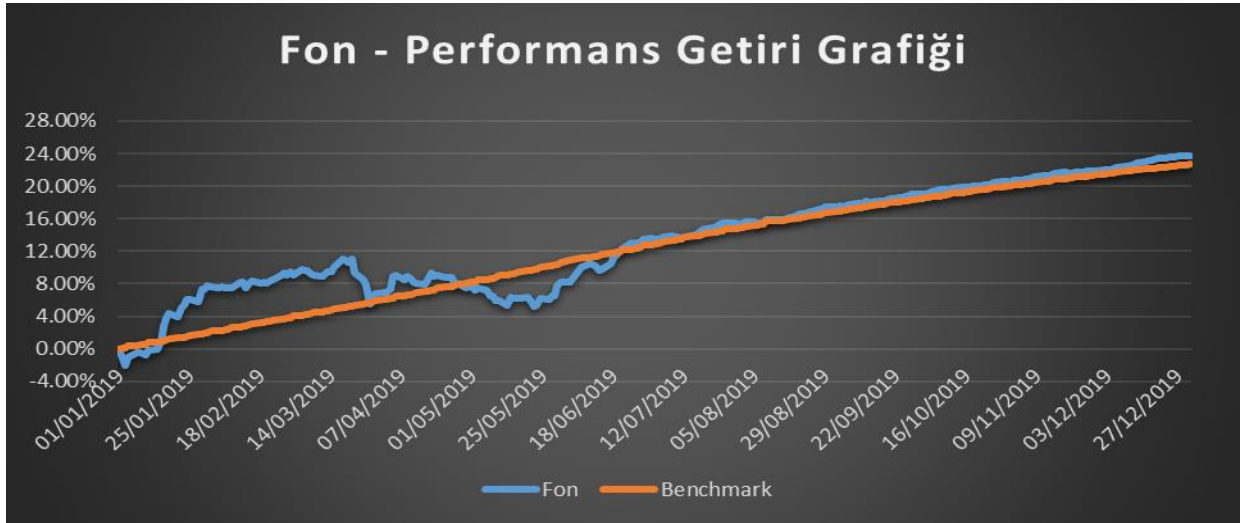
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2019 – 21 Aralık 2019 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %23.76 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %23.41 artış, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %23.47 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