

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**30.06.2020**

**GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	Kıymetli Maden Fonu
<b>Fon'un Adı</b>	NN Hayat ve Emeklilik Altın Fon
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	1,000,000,000.- TL., 100.000.000.000.- PAY
<b>Avans Tutarı</b>	300,000.-TL.
<b>Risk Grubu</b>	Yüksek 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>	26.01.2017	4/121
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	02.02.2017	1328
<b>Fon İktüzüğü Tescili</b>	07.02.2017	44376
<b>Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	13.02.2017	9262-382

**TANIM**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, 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 amacı dünya altın piyasasındaki fiyat gelişmelerini yatırımcılarına yüksek oranda yansıtmaktır. Fon pay değerinin altın fiyatları ile yüksek korelasyonu yatırım stratejisinde birincil hedeftir.

**YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon'un yatırım stratejisi, fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarından oluşur. Fon pay değerinin altın fiyatları ile yüksek korelasyonu yatırım stratejisinde birincil hedeftir. Buna ek olarak Fon portföyünün en fazla %20'si kira sertifikalarına, katılım esaslarına uygun ortaklık paylarına, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarına ve diğer faizsiz yatırım araçlarına yatırılabilir. Portföyünde bulunan altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarından dolayı Fonun pay fiyatı dünya altın fiyatlarının değişimlerinden ve döviz kuru hareketlerinden etkilenmektedir.

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>
Altın ve Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler	0	20
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL/Döviz Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları	0	20
Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	20
Altına Dayalı Katılma Hesapları	0	20
Katılım Esaslarına uygun ortaklık payları	0	20

### **FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ**

Fonun karşılaştırma ölçütü, %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi olarak belirlenmiştir.

### **FON KURULU ÜYELERİ**

Hüseyin Kerem Özdağ  
Cüneyt Yüngül  
Sema Dolaşoğlu  
Murat Atar

Fon Kurulu Başkanı NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
Fon Kurulu Üyesi NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
Fon Kurulu Üyesi NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
Fon Kurulu Üyesi NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

### **FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ**

Özlem Karagöz  
Bekir Çağrı Özel  
Göktürk Aydemir

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.  
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.  
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

### **FON DENETÇİSİ**

Egemen Hepeyiler

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

Yoktur.

### **DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME**

#### **Türkiye :**

2019 yılının son çeyreğinde ekonomide toparlanmadan büyümeye dönüş sinyalleri alınırken 2020 yılı ilk çeyreğinde büyümeye katkı sunan başlıklar hane halkı harcamaları, stoklar ve kamu harcamaları oldu. İlk çeyrekte büyüme detayında hanehalkı tüketim harcamaları 5,1% arttı, stoklara üretim 5,1% artarken kamu harcamaları 0,9% katkı yaptı. Yatırım harcamaları oldukça cesaret kırıcıydı. Türkiye’de Covid-19 salgınının Mart ayının ikinci yarısında etkili olmaya başlamasına karşın yatırım harcamaları ve net ihracat büyüme üzerinde negative etki

yaptı. Üretim yönlü bakıldığında sanayi üretimi ve hizmet sektörü sırasıyla büyümeye 1,2% ve 0,8% katkı sağladı.

Yılın ikinci çeyreğinde salgının etkisi gerek yurtiçi gerekse yurtdışı ekonomi göstergelerinde hem dip seviyelerin görüldüğü hem de hızlı genişleyici para ve maliye politikalarının uygulanmasıyla ekonomi izolasyonlarının yavaş yavaş kaldırılma etkisiyle dipten dönüşlerin de görüldüğü bir dönem oldu.

TCMB 12% olan politika faizini 75 baz puan indirerek yıla başladı. Aralık ayında TCMB mevcut para politikasının hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu görüşünden "büyük ölçüde" ifadesini düşürerek revizyona gittiğini gördük. Bu durum para politikasında faiz indirimine ara verilebileceğini düşündürmeye başlamasına karşın TCMB yılın ilk çeyreğinde faiz indirimlerine devam etti. Yılın ikinci çeyreğinde salgının etkileri ağırlaşırken bu durumda ekonomiyi desteklemek için merkez bankası faiz indirimine Nisan ve Mayıs aylarında devam etti. Haziran ayında TCMB enflasyona dair endişeleri ön plana çıkarırken negative reel faiz ortamının fon akımlarına zarar verdiği ortamda cari işlemler hesabı finansmanının TCMB rezervleri üzerinde negative etkiyi artıracığını düşünülmüş olmalı ki merkez bankası faiz indirimine ara verdi.

Piyasalara baktığımızda yılın ilk çeyreğinde Borsa İstanbul Covid-19 salgını ve İdlid çatışma ortamı öncesinde 1230 seviyesini zorlayan endeks önce İdlid çatışma ortamı sonra Covid-19 etkisi ile 820-840 bandına kadar gerileme gösterdi. Global piyasaların bol ve ucuz likidite ile 2008-2009 yılındaki gibi tepki verdiği ortamda Borsa İstanbul da V şeklinde toparlanma dirayeti gösterdi. Özellikle BDDK'nın Aktif Oran uygulaması ile mevduat getirisinin önemli ölçüde gerileme göstererek enflasyonun altında kalmasıyla yerli yatırımcı getiri arayışında Borsa İstanbul'da Sanayi Endeksi şirketlerine yönelmiştir.

Gösterge faiz 2019 yılında enflasyondaki gerilemeye paralel olarak TCMB'nin faiz indirim politikasına uyum göstererek hızlı geri çekilme gösterirken 2020 yılının ilk çeyreğinde faizlerde aşağı yönlü harekete karşı bir direnç ortaya çıktı. Bu direnç Aktif Oran uygulamasıyla bankaların Tahvil ve Eurobond alımına yönelmesiyle kırıldı. Ancak enflasyona dair aşağı yönlü etkilerin ortadan kaybolmasının etkisiyle Haziran ayında faizlerde yukarı yönlü eğilim ön plana çıktı. Türkiye'nin jeo-politik görünümünde de 2020 yılı ilk yarısında önemli gelişmeler oldu. Suriye'de güney sınırını güvene alma operasyonlarına İdlid gerilim bölgesinde Suriye Rejim güçleriyle sert çatışma ortamının yaşanması ardından Rusya ile İdlid mutabakatı sağlanırken Libya'da Birleşmiş Milletlerin tanıdığı Ulusal Mutabakat Hükümetiyle yapılan gerek askeri danışmanlık gerekse Doğu Akdenizde geliştirilen Mavi Vatan konsepti kapsamında ekonomik münhasır bölge anlaşması ile jeo-politik görünümde Doğu Akdeniz politikasının önem derecesi yükseldi.

## **Dünya :**

Global piyasalar Covid-19 salgınının etkilerini 2019 yılı son aylarında göstermeye başlarken salgının Avrupa'da hızla yayılma göstermesi sert izolasyon tedbirlerinin Çin'den Avrupa'ya geçmesi sonucu gerek tedarik zincirinin kopması gerekse hanehalkı harcamalarının sert durması ile ani arz ve talep şoklarının üst üste yaşanmasına neden oldu. Bu durumda gelişmiş ekonomiler salgının ekonomi üzerindeki etkilerini ilk çeyrekte itibaren yaşamaya başlarken ikinci çeyrekte dip oluşumu tamamlanmıştır. Ekonomideki ani duruş istihdam verilerine çok sert yansırken ABD'de işsizlik sayısı 40 mln seviyesine hızla ulaştı. Para ve Maliye politikalarında 2008-2009 krizinin ötesinde genişleyici adımlar atılması finans piyasalarında V tipi toparlanma etkisi oluştururken reel ekonomide Mayıs ayı ortasından itibaren izolasyon tedbirlerinin gevşetilmesiyle V tipi toparlanma işaretleri güçlü ve ikna edici olmamakla birlikte gözlenmeye başlandı.

Global risk iştahının gözleendiği S&P500 endeksi salgın öncesi 3400 seviyesini zorlarken ekonomideki ani duruşun etkisiyle 2100 seviyesine kadar gerilemesinin ardından ucuz ve bol likiditenin etkisiyle FAMANG (Facebook, Apple, Microsoft, Amazon, Netflix, Google) diye tabir edilen teknoloji hisseleri öncülüğünde 2008-2009 krizi sonrasındaki gibi sert yükseliş tepkisi vererek önce 61,8% düzeltme tepkisinin ardından 200 günlük üssel ortalamasının üzerine yerleşti.

ABD-Çin arasındaki anlaşmazlık Covid-19 virüsü üzerinden de yürürken ABD Başkanı Trump'ın virüsü Çin virüsü olarak tanımlaması ve ABD Dış İşleri Bakanı Pompeo'nun tedarik zincirini güvene almak için çeşitli ülkelerle üretimin Çin'den kaydırılmasına yönelik girişimleri hem teknoloji hem ticaret savaşlarının gündemdeki yerini Kasım ayındaki ABD Başkanlık seçimlerine göre şekilleneceği sonucunu ortaya çıkardı.

## **DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ**

2020 yılında fon portföyünün ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir

Kamu Kira Sertifikaları	Kıymetli maden
77.44%	22.56%

Fon'un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler A.Ő., Vakıf Katılım Bankası A.Ő. ve İř Yatırım Menkul Değerler A.Ő. ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ő. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

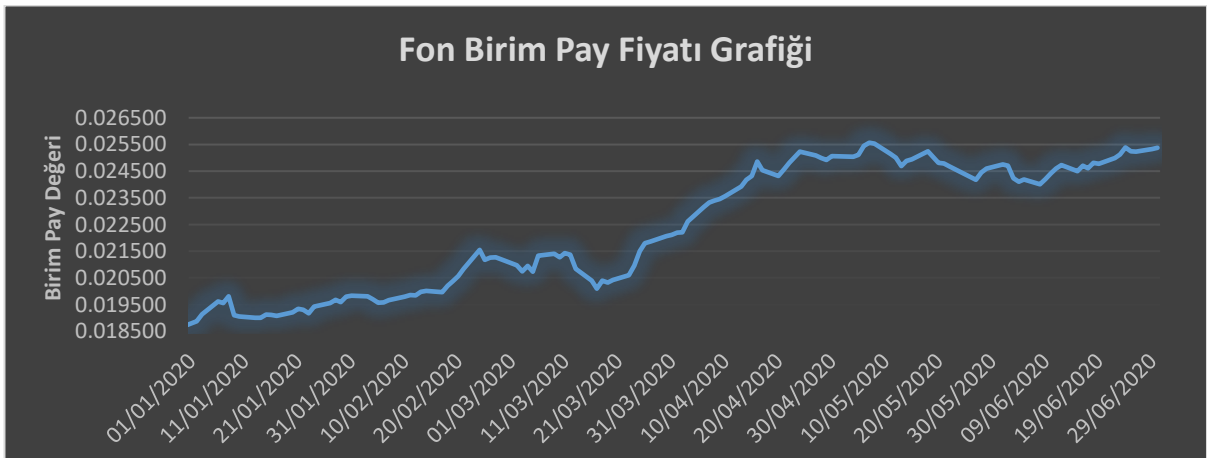
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ő. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçeleştirilmektedir.

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

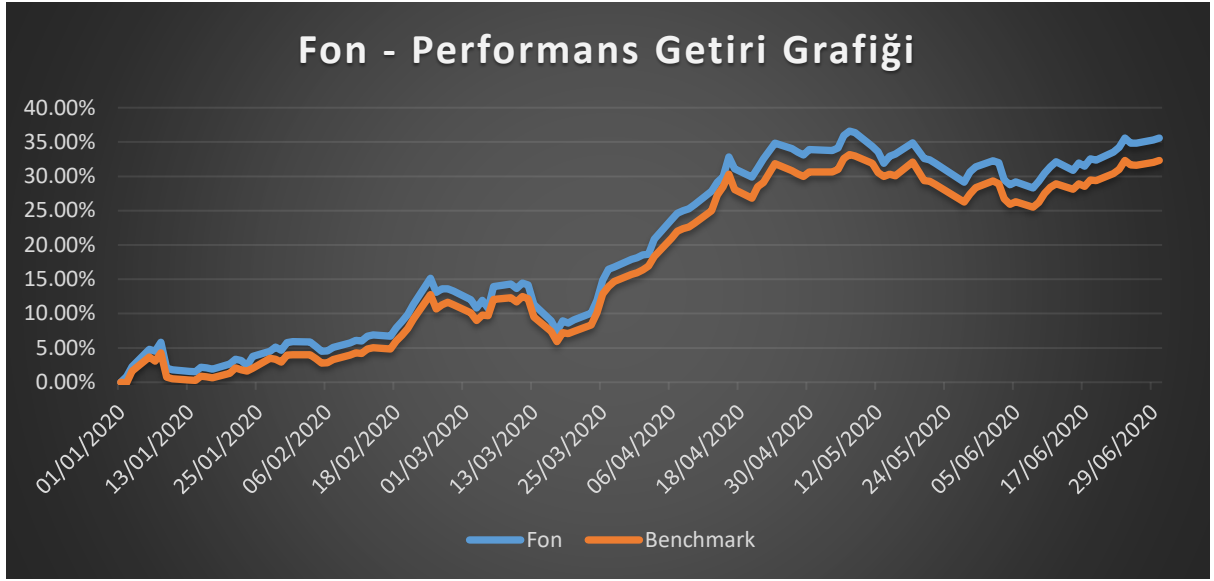
## **FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

01 Ocak 2020 – 30 Haziran 2020 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %35.58 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %32.33, Gerçeleşen karşılaştırma ölçütü de %13.10 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