

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2020**

**GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	Hisse Fon
<b>Fon'un Adı</b>	NN Hayat ve Emeklilik Hisse Fon
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
<b>Avans Tutarı</b>	50,000.-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>	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 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 borsada işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yaparak sermaye kazancı elde etmektir.

**YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon'un yatırım stratejisi: Fon portföyünün en az %80'ini devamlı olarak borsada işlem gören ortaklıkların paylarına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur. Bunlara ek olarak riskin azaltılması ve likidite yaratmak amacıyla izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılır.

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	20
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
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

### **FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ**

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST 100 Getiri Endeksi + %10 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 Dolaşoğlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Murat Atar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

### **FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ**

Tansel Kutlu Yılmaz	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Burak Öztunç	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Göktürk Aydemir	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

### **FON DENETÇİSİ**

Egemen Hepeyiler

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

Yoktur.

## DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

### Türkiye :

2018 yılı Mayıs ayından itibaren makro iktisadi dengelerin bozulmaya başladı Türkiye’de 2019 yılının ikinci yarısında dengelenme sürecine girerken dünyada 2019 yılı Kasım ayında ilk belirtileri ortaya çıktığı söylenen Covid-19 virüsünün tüm dünyadaki negatif etkisiyle karşılaşmak zorunda kaldı. Covid-19 virüsü Mart ayının başlarında Türkiye’ye gelmesiyle birlikte sıkı izolasyon tedbirleri gerek yurtiçinde gerek yurtdışında bir taraftan talep şoku yaşatırken imalat ve hizmet sektörlerindeki ani duruşlar tedarik zincirlerindeki bozulmayla arz şoku yaşattı. Hem arz hem talep şoku ülkelerin ekonomilerini çok hızlı bir şekilde etkileyerek 2020 yılı ikinci çeyreğinde ciddi daralma yaşanmasına neden oldu. Türkiye ekonomisi de bu durumdan etkilenerek 2020 yılı ilk çeyreğinde virüsün geç gelmesi ve 2019 yılından gelen momentum etkisiyle ilk çeyrekte 4,5% büyürken virus etkisinin görülmesiyle 9,9% küçüldü. Mayıs ayından itibaren izolasyon tedbirlerinin gevşetilmesi gerek yurtiçinde gerek yurtdışında üçüncü çeyrekte ekonomilerin V tipi bir toparlanma sürecine girmelerinin önünü açtı. Türkiye ekonomisi 2020 yılı üçüncü çeyreğinde 6,7% büyüme gösterdi.

Bu esnada Türkiye ekonomide geçmişten gelen düşük faiz, yüksek kur (rekabetçi kur), yükselen enflasyon beklentileri şeklinde özetlenebilecek durumu Nisan ayında uygulamaya konan Aktif Oran ile tüketici ve reel sektör kesimleri desteklemek istendi. Aktif oran ile faiz oranları düşük tutulmaya çalışılırken kredi aktarım mekanizmasının hızlandırılması sağlandı. Bu hamle finansman sorunu yaşayan cari işlemler hesabında dış ticaret açığının artması nedeniyle merkez bankası rezervi üzerinde negatif etki artmıştır. Bu negatif etki merkez bankası ve hazine operasyonları ile piyasaya müdahale yoluyla giderilmek istense de 2001 yılındaki seviyesine tekrar yükselen döviz tevdiat hesapları dolarizasyon sorununun hem makro ekonomideki dengesizlik hem de jeo politik risklerin ülke risk primi yükselmesiyle ilişkilendirilerek yapılmak istenenlerin pozitif sonuçlar ortaya çıkarmadığını izledik.

Türkiye ekonomisi özellikle kur üzerinden çok zorlanmaya başladığı bir süreçte ABD seçimlerinin sonuçlanması ardından 6 Kasım’dan itibaren önemli değişiklikler yaşadı. 6 Kasım’da TCMB Başkanı Cumhurbaşkanı Kararnamesi ile alınan kararların istenen sonuçları vermemesi yani enflasyon beklentileri ile kur üzerinde etkili olamaması gerekçesiyle görevden alındı. Ardından Cumhurbaşkanı’nın damadı Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak istifa etti. Yeni gelen ekonomi yönetimi ortodoks para politikalarına mesajları verirken Cumhurbaşkanı yaptığı açıklamalarda yeni bir ekonomi paradigmasına işaret etti. Yeni merkez bankası başkanı hedef olarak enflasyon beklentilerini düşürmek, ülke risk primini düşürmek, döviz tevdiat hesaplarını TL’ye döndürmek, merkez bankası rezervlerini yükseltmek olarak özetledi. Bu değişim piyasaların rasyonel bir ekonomi yönetimi beklentilerini yükselttiği için Kasım ayından itibaren hem ülke risk primi geriledi hem TL değer kazandı hem de kısa vadeli portföy akımları arttı. Yeni ekonomi yönetimi ile politika faizi Kasım toplantısında 475 bp ve Aralık toplantısında 200 bp artırılarak 2020 yılsonunda 17%’ye yükseltildi. Böylece Türkiye negatif reel faiz politikasını terk ederek gelişmekte olan ülkeler arasında yüksek reel faiz verenler kategorisine yükseldi.

## Dünya :

Çin'de baş gösteren Covid-19 salgını tüm dünyaya yayılırken arz ve talep şokları ikinci çeyrekte global ekonominin ciddi daralma göstermesine neden oldu. Mayıs ayından itibaren izolasyon tedbirlerinin azaltılmasıyla üçüncü çeyrekte ekonomiler toparlandı. İkinci çeyrekte GSYH değişim oranları ABD'de -31,4%; Euro Bölgesi -11,7%; Japonya -8,3%; Almanya -9,8%; Birleşik Krallık -18,8%; Fransa -13,8%; Hindistan -25,2% olarak gerçekleşti. Üçüncü çeyrekte GSYH değişim oranları ABD'de 33,4%; Euro Bölgesi 12,5%; Japonya 5,3%; Almanya 8,5%; Birleşik Krallık 16%; Fransa 18,7%; Hindistan -21,9% olarak gerçekleşti.

Sonbahar dönemine girerken beklenen vaka sayılarındaki artış gerçekleşmiş olmasına karşın ekonomiler Şubat, Mart ve Nisan aylarındaki kadar sert izolasyon tedbirlerine gitmeden imalat sanayiini çalışır kılarak hizmet sektöründe tedbirleri hafifletilmekle birlikte devam ettirerek açık tutulmaya çalışılması üstesinden gelinmesi epeyce zorlaşan salgınla mücadeleyi sürdürülebilir kılmakta. ABD seçimlerinin ardından aşı firmaları virüse karşı geliştirilen aşılarını peşpeşe açıklarken etkinlik oranlarının yüksek olması piyasada virüsle mücadele edilebileceği umutlarını yükseltti.

ABD Başkanlık seçimlerini kazanan Biden maliye teşvik paketlerini kullanarak ekonomiye destek vereceği mesajları vererek altyapı, sağlık, eğitim, yeşil enerji, Ar-Ge gibi alanlarda harcamaların artırılarak ekonomiye desteğin devam ettirileceğinin görülmesi aşı iyimserliği ile birleşince 2021 yılı için gelişmekte olan ülke ekonomileri için pozitif algının yükselmesini sağladı.

## DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2020 yılında fon portföyünün ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir

Pay Senetleri	Ters repo	VOB	TPP
90.20%	8.41%	1.13%	0.26%

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

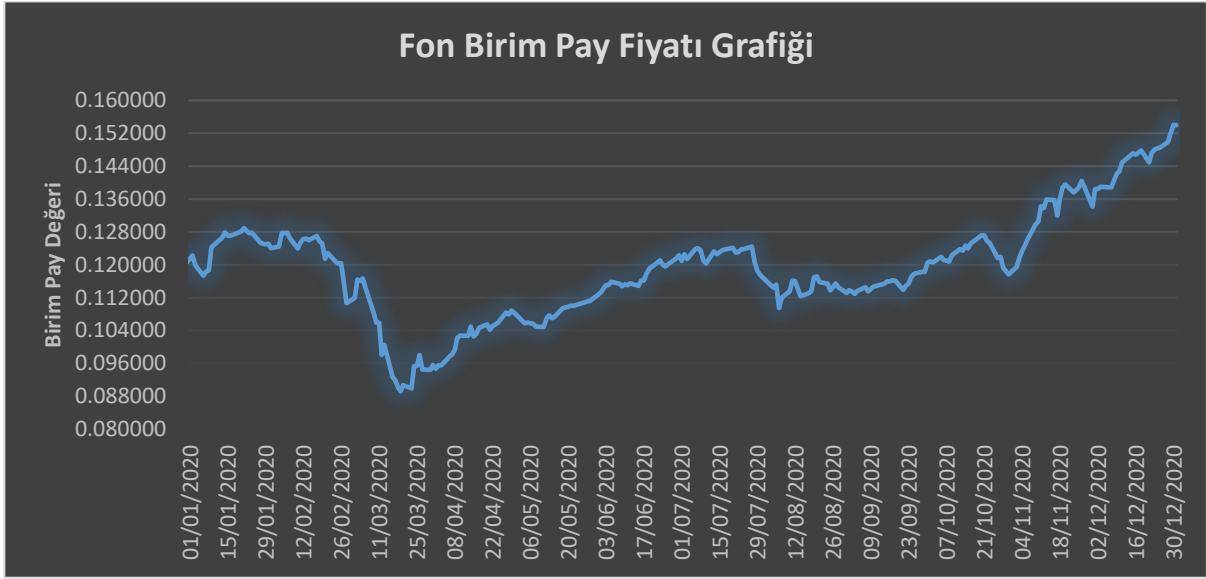
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

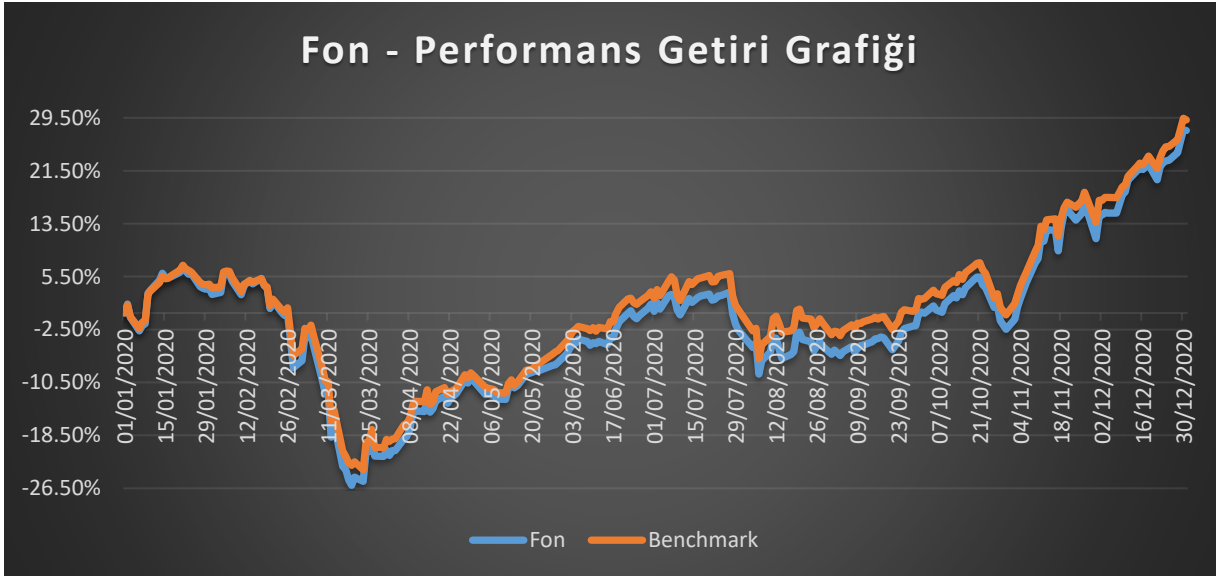
## FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2020 – 31 Aralık 2020 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %27.58 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %28.93, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %29.33 artış göstermiştir.

## Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Murat ATAR  
Fon Kurulu Başkanı

Mehmet Fatih SUBAŞILAR  
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi