

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2021

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Standart Fon
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Standart Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2.000.000.000 TL, 200.000.000.000 PAY
Avans Tutarı	10,000.-TL.
Risk Grubu	Orta Riskli
Portföy Yöneticisi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	04.08.2005	31/998
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	05.08.2005	15/514
Fon İçtüzüğü Tescili	10.08.2005	120096-2005
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	15.08.2005	6368-Syf.110

TANIM

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı 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, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Emeklilik Planı Hakkında Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihi bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesini amaçlamaktadır.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün asgari yüzde altmışı Bakanlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetlerinde veya kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami yüzde otuzu ise Türk Lirası cinsinden ve Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarında, Türk Lirası cinsinden Borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikalarında, İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, asgari yüzde onu BIST 100, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım

endekslerindeki paylarda, azami yüzde yirmibeşi Türk Lirası cinsinden vadeli mevduatta, katılma hesabında, azami yüzde ikisi ters repoda ve Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemlerinde yatırıma yönlendirilir.

Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle Fon portföyünün tamamı Yönetmelik'te ve Rehber'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

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

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Bakanlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetlerinde veya kira sertifikaları	60	90
Türk Lirası cinsinden ve Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, Türk Lirası cinsinden Borsada işlem görmesi kaydıyla fon kullanıcısı bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan kira sertifikaları, İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetler, vaad sözleşmeleri	0	30
BIST 100, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar	10	30
Türk Lirası cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)*	0	25
Ters repo ve Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	2
Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları **	0	100

*Tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün % 6'sını aşamaz.

** Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20'sini geçemez

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fonun karşılaştırma ölçütü %80 BIST-KYD DİBS 547 gün Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi'dir

FON KURULU ÜYELERİ

Murat Atar
Mehmet Fatih Subaşılar
Sema Dolaşoğlu
Hüseyin Sert

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

Nazire Köse

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Yoktur.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye

2020 yılında Covid şoku yaşayan dünyada Türkiye ekonomisi genişleyici para ve maliye politikaların desteğinde güçlü iç talep etkisiyle 1,8% büyüme kaydetmişti. 2021 yılında Covid varyantlarının endişeleri görünmüş olmasına karşın kısıtlamaların ekonomi üzerinde ilk etkisini gösterebilecek güçte olmamasıyla iç talep gücünü korumasının yanında dış talebin de güçlü olmasıyla dengeli bir kompozisyon oluştururken, genişleyici para politikasının devam etmesi büyümeyi öncelikli bir ekonomi yönetimi anlayışıyla 2021 yılının dördüncü çeyreğinde GSYH yıllık %9,1 büyüme gösterdi. Türkiye ekonomisi 2021 yılında 11% büyüme kaydederken büyümeyi sürükleyen faktörler hanehalkı tüketimi ve net ihracat oldu. 2022 yılında ekonominin 3,4% ve 2023 yılında 3,5% büyümesi bekleniyor.

Büyümeyi öncelikleyen politikaların net ihracat ve iç tüketim yapısı üzerine yeni ekonomi modeli olarak oturtulmaya çalışıldığı bir süreçte TCMB'nin ortodoks para politikalarından heterodoks politikalara yönelmesiyle politika faizinin düşük, kredi büyümesinin yüksek olduğu ortamda yurtiçi faktörlerin enflasyonist sonuç çıkarmasıyla TL'de değer kaybı global tedarik zincirindeki aksaklık, enerji fiyatlarındaki yükseliş, gıda emtia fiyatlarındaki artış ile birleşince yüksek kur-yüksek enflasyon ortamı yaşandı. Türkiye'de bankalardaki döviz cinsinden mevduat oranı 60% üzerine çıkarken kur oynaklığının artmasıyla 2021 Aralık ayı içinde USDTRY 18 seviyesini görmüş oldu. 2021 yılında TCMB'nin heterodoks para politikasıyla politika faizi 19%'dan 14%'e indirilirken TL kredi büyümesi yıllık 20,4% olurken yılbaşından itibaren 18,6% olmuştur (2020 yılında sırasıyla 44% ve 36,5%). İzlenen ekonomi politikası sonucunda ve global etkilerle enflasyon 2021 yılında yıllık 36,08% oldu. 2022 yılında gerek atalet gerek beklentiler gerekse jeopolitik riskler nedeniyle yükselen enerji, gıda ve gıda-dışı emtia fiyatlarının yüksek seyretmesi %50 üzerine çıkabilme potansiyeli olan enflasyonun %44 civarında olması muhtemel.

İzlenen ekonomi modeli yüksek kur ile ihracat performansını artırması amaçlanırken tüketim malı ve altın ithalatını baskılayarak ödemeler dengesinde iyileşme ve neticesinde TCMB rezervleri üzerinde rahatlama hedeflemektedir. Tedarik zincirindeki aksaklık ve güçlü dış talep ile 2021 yılında ihracat 32,8% artışla 225 mlr USD olurken, ithalat enerji fiyatlarındaki artış ve TL'nin değer kaybı sonucu 23,6% artışla 271 mlr USD olur. Dış ticaret açığı 50 mlr USD'den 46 mlr USD'ye gerileme gösterdi. Diğer yandan dış ticaret haddine baktığımızda gerileme eğilimi içinde olduğunu görerek izlenen ekonomi modelinin henüz rekabetçi kur söylemi üzerinden tatmin edici sonuç vermediğini görüyoruz. 2020 yılındaki kapanmadan sonra normalleşme etkisini görerek turizm ziyaretçi sayısı 24,7 mln olurken, gelirleri 18,8 mlr USD oldu. 2019 yılı turizm ziyaretçi sayısı 45 mln ve gelirlerinin 28,7 mlr USD olduğunu hatırlayalım. 2021 yılında kişi başı turizm gelirleri 760 USD olurken 2020 ve 2019 yıllarında sırasıyla 637 ve 714 USD olmuştur. Cari açık, dış ticaret açığındaki gerileme ve turizm gelirleri desteğiyle 14,9 mlr USD oldu.

Dünya

2020 yılında pandemic etkisiyle yılın ilk ve ikinci çeyreğinde ciddi daralma yaşayan gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler pandemiye dayalı kısıtlamaları kaldırma sırasına göre ve

ekonomiye sağlanan parasal gevşeme desteğiyle büyüme eğilimine geçti. Çin ekonomisi kısıtlamaları kaldırma sırasında ilk olsa da izlenen sıfır vaka politikası ve emlak sektöründeki borç ödeme zorluğu nedeniyle iç talepte ve yeni kredi oluşturmada zorluklar yaşadı. ABD ve Euro Bölgesi ekonomileri güçlü duruşunu ve beklentilerini korurken Omicron varyantı endişeleri, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve tedarik zinciri sorunları yılsonuna doğru baskılanma işaretleri verdi.

IMF 2021 yılı için büyüme beklentisini 5,9% olarak açıklarken gelişmiş ülkelerin büyümesini 5% ve gelişmekte olan ülkelerin büyümesini 6,5% bekliyor. Global ekonomide arz-talep dengesizliğinin sürdüğü enerji fiyatlarının etkisi enflasyon ve yatırım iştahı belirsizliği olarak görülürken Batı Bloğu (ABD-İngiltere ve AB) ile Doğu Bloğu (Çin-Rusya) arasındaki jeopolitik sorunların da devam ettiğine şahit olduk. Enflasyonda gelişmiş ülke merkez bankalarının beklentisinin üzerinde gerçekleşmeler olması ve uzun süre yüksek enflasyonun merkez bankalarının hedeflerinin üzerinde sürebilme riskine karşı gelişmiş ülke merkez bankaları varlık alım kesintilerine başladı ve faiz artış sinyalleri verdi. Bu durum karşısında gelişmekte olan merkez bankaları da temkinli olmakla birlikte faiz artışlarına yöneldi.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2021 yılında fon portföyünün ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir

Eurobond	Finansman Bonosu	Banka bonosu	Ters repo	Özel sektör	Kamu Borçlanma	VOB	Katılma belgesi
68.42%	18.83%	3.77%	2.99%	2.63%	2.34%	0.70%	0.33%

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

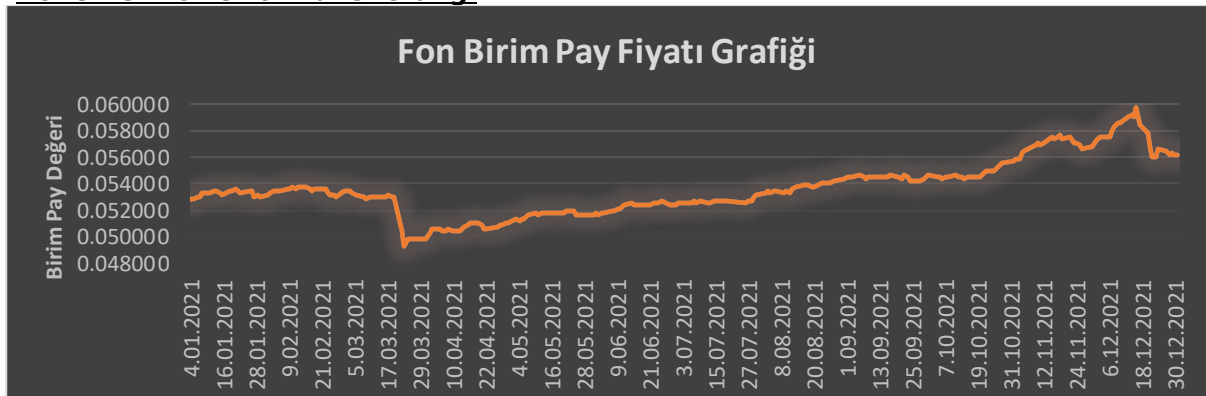
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

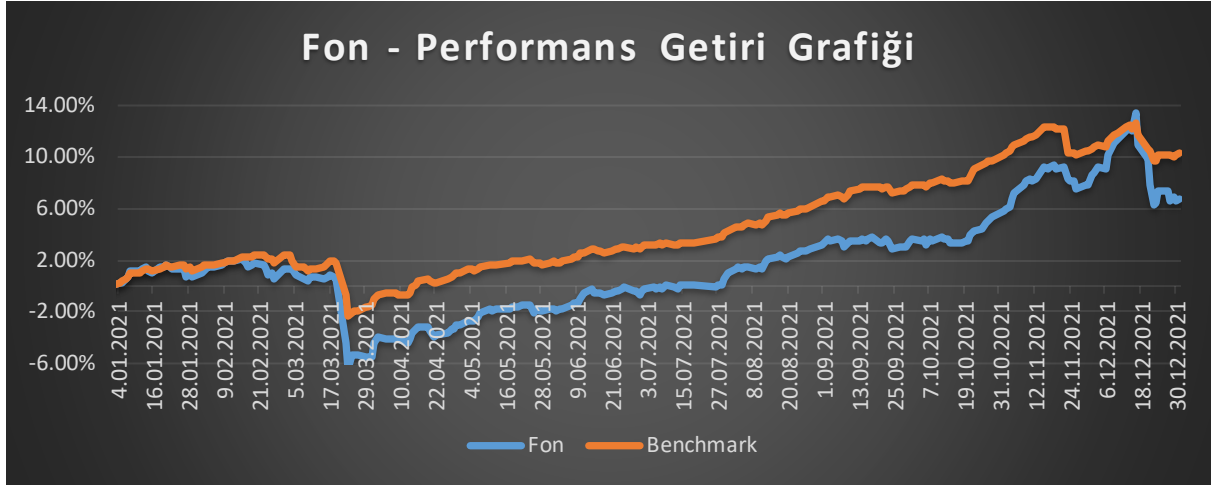
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

1 Ocak 2021 – 31 Aralık 2021 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %6,73 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %10,14, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %12,41 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