

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK – 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak -31 Aralık 2018 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

*Diğer Husus*

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2019

# NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK – 31 ARALIK HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

### PERFORMANS SUNUŞ RAPORU’NUN HAZIRLANMA ESASLARI

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu’na (“Fon”) ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)”inin (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

### A. TANITICI BİLGİLER

| PORTFÖYE BAKIŞ                            |             | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER  |   |
|---|-------------|---|---|
| Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003            |             |   |   |
| <b>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla</b>   |             | <b>Fon’un Yatırım Amacı</b>   | <b>Portföy Yöneticileri</b>   |
| Fon Toplam Değeri                         | 558.880.202 | Fon, ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki Kamu Dış Borçlanma Araçları (EuroBond) ve dövize endeksli devlet iç borçlanma araçları ile TL cinsi kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi amaçlamaktadır   | Onursal Yazar<br>Mürvet Gaye Vural Deran<br>Mehmet Hamdi Özel<br>Fırat Şensoy |
| Birim Pay Değeri                          | 0,047370    |   |   |
| Yatırımcı Sayısı                          | 91.162      |   |   |
| Tedavül Oranı %                           | 5,90        |   |   |
| <b>Portföy Dağılımı</b>                   |             | <b>Yatırım Stratejisi</b>   |   |
| Finansman Bonou                           | %4,10       | 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.  |   |
| Takasbank Para Piyasası                   | %8,29       |   |   |
| Vadeli Mevduat                            | %18,02      |   |   |
| Özel Sektör Tahvil                        | %1,43       |   |   |
| Eurobond                                  | %65,25      |   |   |
| Vob Nakit                                 | %2,28       |   |   |
| VDMK                                      | %0,63       |   |   |
| <b>Pay Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b> |             | <b>Yatırım Riskleri</b>   | <b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet</b>                                 |
| Yoktur                                    |             | Emeklilik yatırım fonunun işlenmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon’a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon’un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon’un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir. |   |

# NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

### B. PERFORMANS BİLGİSİ

| YILLAR | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı * | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri (TL) |
|--------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|---|--|---------------|--|
| 1.yıl  | 7,58              | 9,19                                 | 13,86             | 0,47  | 0,49   | (0,016)       | 1.794.381  |
| 2.yıl  | (4,18)            | 0,30                                 | 2,66              | 0,55  | 0,47   | (0,109)       | 4.416.647  |
| 3.yıl  | 10,61             | 15,06                                | 11,58             | 0,86  | 0,82   | (0,105)       | 9.851.328  |
| 4.yıl  | (9,87)            | (6,64)                               | 5,94              | 0,77  | 0,74   | (0,133)       | 11.396.610   |
| 5.yıl  | 31,00             | 29,87                                | 8,11              | 0,81  | 0,92   | 0,014         | 19.613.819   |
| 6.yıl  | 7,50              | 12,49                                | 5,93              | 0,29  | 0,29   | (0,255)       | 23.237.332   |
| 7.yıl  | 3,34              | 6,03                                 | 8,87              | 0,21  | 0,16   | (0,166)       | 24.188.146   |
| 8.yıl  | 11,49             | 11,41                                | 13,31             | 0,25  | 0,23   | (0,028)       | 35.687.402   |
| 9.yıl  | 2,46              | 12,48                                | 2,45              | 0,16  | 0,14   | (0,354)       | 42.198.096   |
| 10.yıl | 11,25             | 9,14                                 | 6,97              | 0,28  | 0,21   | 0,030         | 56.862.765   |
| 11.yıl | 6,74              | 13,20                                | 6,36              | 0,27  | 0,21   | (0,173)       | 83.798.689   |
| 12.yıl | 14,50             | 12,83                                | 5,71              | 0,42  | 0,24   | 0,029         | 143.445.795  |
| 13.yıl | 17,74             | 13,52                                | 9,94              | 0,49  | 0,29   | 0,043         | 255.077.383  |
| 14.yıl | 14,93             | 20,03                                | 15,47             | 0,57  | 0,34   | (0,054)       | 419.139.167  |
| 15.yıl | 31,29             | 23,21                                | 33,64             | 1,26  | 0,81   | 0,055         | 558.880.202  |

(\*) 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006, 2007,2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 ve 2018 yılında birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

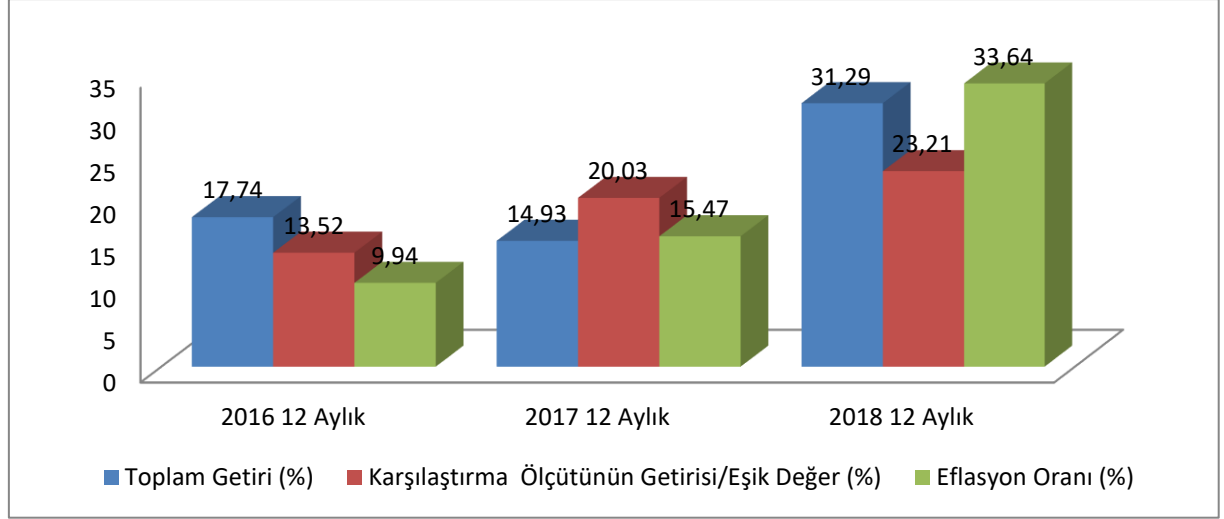
# NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

### B. PERFORMANS BİLGİSİ

#### GETİRİ GRAFİĞİ



### C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföy yönetim şirketi Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olup, %87.32 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %12.65 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ve %0.03 Diğer olmak üzere toplamda % 100 oranında pay bulunmaktadır. Allianz Yaşam Emeklilik A.Ş.'ye ait 7 adet, Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'ye ait 5 adet, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'ye ait 5 adet, Avivasa Emeklilik & Hayat A.Ş.'ye ait 3 adet, Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait 1 adet , NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.'ye ait 4 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini gerçekleştirmektedir.
- 2) Fon'un Portföy Yönetim şirketi SPK'nın 02/01/2018 tarih 10 sayılı yazısı ile Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup 01/02/2018 tarihi itibarıyla uygulanmaya başlanmıştır.

#### 3) Şirket'in Faaliyet Kapsamı

**Bireysel Emeklilik Sistemi;** mevcut sosyal güvenlik sistemimizi tamamlayıcı nitelikte olmak üzere, bireylere emeklilik döneminde ilave bir gelir sağlayarak refah düzeylerinin yükseltilmesine yardımcı olmak amacıyla kurulmuş, tamamen gönüllülük esasına dayalı bir sistemdir.

**Emeklilik yatırım fonu;** emeklilik için ödenen katkı paylarının yatırıma yönlendirildiği bir yatırım fonudur. Emeklilik şirketleri tarafından kurulur. Portföy yönetim şirketlerince yönetilir.

Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır. Daha uzun vadeli yatırım stratejileri ile yönetilmektedir.

- 4) Fon, yerli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi hedefler. 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.

# NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

### C. DİPNOTLAR (Devamı)

#### 5) 1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde:

|   |        |
|---|--------|
| Fon’un Getirisi:                              | %31,29 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | %23,21 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | %24,68 |
| Nispi Getiri:                                 | %8,10  |

Nispi Getiri’nin %6,61’i varlık seçiminden %1,49’u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$$

İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK’nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II-14.2 No’lu “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ”inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

#### 6) Fon’un 1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemindeki getirisine “B. Performans Bilgileri” bölümünde yer verilmiştir.

#### 7) 1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

|  |             |
|--|-------------|
| Toplam Giderler (TL)                         | 11.686.682  |
| Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)             | 518.334.030 |
| Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%) | 2,25        |

#### 8) 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.

#### 9) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca, 31 Aralık 2004 tarihli 5281 sayılı Kanun’la Gelir Vergisi Kanunu’na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.

#### 10) 1 Ocak – 31 Aralık 2018 döneminde Fon’un Bilgi Rasyosu 0,055 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.

# NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

### C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 11) Yönetim Ücretleri, vergi saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranı Dipnot 7’de açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki gibidir:

|  | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2018</b> |
|--|------------------------------------|
| <b>Yönetmelik (*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</b> |                                    |
| Yönetim Ücreti   | 11.313.778                         |
| Saklama Ücreti   | 63.710                             |
| Denetim Ücretleri  | 10.869                             |
| Kurul Ücretleri  | 61.224                             |
| Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri                                  | 221.119                            |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                                 | 15.981                             |
| <b>Toplam Giderler</b>   | <b>11.686.681</b>                  |

(\*) 13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik”

- 12) Sermaye Piyasası Kurulu’nun 52.1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan brüt fon getirisi hesaplaması aşağıdaki gibidir:

|  |        |
|--|--------|
| Fon Net Basit Getirisi<br>(Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)   | %31,29 |
| Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)   | %2,27  |
| Azami Toplam Gider Oranı   | %2,28  |
| Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)   | %0,00  |
| Net Gider Oranı<br>(Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem içinde Kurucu Tarafından<br>karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı) | %2,27  |
| Brüt Getiri  | %33,56 |

(\*) Kurucu tarafından karşılanarlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(\*\*) Azami Fon Toplam Gider Oranın aşılması nedeniyle kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde fona iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

.....