NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 12 Şubat 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 12 Şubat 2018 – 31 Aralık 2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

2018 yılına 2017 yılı son çeyreğinden gelen momentum ile güçlü başlangıç yapan Türkiye 2018 yılının ilk çeyreğinde 7,2% büyüme kaydetmiştir. 2018 yılı Nisan ayında erken seçim kararı alınmasıyla birlikte büyüme dinamikleri üzerinde baskı hissedilmeye başlandı. 2018 yılı ikinci çeyreğinde büyüme 5,3% oldu. FED'in QE'den QT'ye geçtiği bir dönemde ABD ekonomisinin güçlendiğine ilişkin gelen veriler FED'in faiz artırma adımlarını sıklaştıracağı beklentilerini artırarak gelişmekte olan ülkelerden fon çıkışının hızlanmasına ve USD karşısında gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybına başlayacağı beklentilerini artırmıştır. Global likidite ortamının daralmaya doğru gittiği bir ortamda Türkiye özelinde gerek seçim riski gerekse Batı ile ilişkilerin jeo-politik nedenlerle (Brunson Davası, Kuzey Suriye ve Atilla Davası) bozulmuş olması risk priminin artmasına neden olmuştur. Artan risk priminin etkisiyle USDTRY sert yükseliş hareketlerine Mayıs ayı sonrasında başlamıştır. Artan USDTRY paritesinin ilk hissedildiği yer enflasyon olurken artan risk primine karşı Merkez Bankasının faiz hamlesinde gecikme yaşanmasıyla Ağustos ayında USDTRY'nin 7,20 seviyesine çıkmasına neden olmuştur. Bu noktadan sonra Merkez Bankasının bankaların gecelik USDTRY swap işlemlerine getirdiği sınırlamalar ve diğer teknik tedbirler ile TL'nin yurtdışında açığa satış işlemlerinde likidite sınırlaması olurken yurtiçi piyasada da USD likiditesini rahatlatma adımları atılmıştır. Likidite tedbirlerinin yanında Merkez Bankasının acil toplantılar da dahil olmak üzere PPK toplantılarında toplam 625 baz puan faiz artışıyla politika faizini 24% seviyesine çekmesi ve sıkı para politikasını kararlılıkla uygulayacağına dair beyanları ile para politikasının sadeleşmesi kur şokunun giderilmesindeki ilk adım olmuştur. Kur şoku üzerinden izlenen iki sonuç enflasyon ile hanehalkının alım gücünün düşmesi ve şirketlerin yüksek döviz borcu nedeniyle ağırlaşan finansman giderlerinin bilançoların sürdürülebilirliğini ortadan kaldırması. Bu iki faktör hem tüketim eğilimini hem de yatırım iştahını olumsuz etkileyerek büyüme üzerinde negatif etki yapmıştır. 2018 yılı üçüncü çeyrekte ekonomi yıl bazında 1,6% büyürken çeyrek bazda 1,1% daralmıştır. Söz konusu çeyreksel daralma resesyon riskini ortaya çıkarmıştır.

Kur şoku üzerinden büyüme dinamiklerinin bozulmasının finansal istikrarsızlığa yol açacağını gören ekonomi yönetimi enflasyonla mücadele tedbirleri kapsamında sıkı para politikasına uygun olarak sıkı maliye politikası kararlılığını açıklamıştır. Yeni Ekonomi Programı ile ekonomide yapısal dönüşüm taahhüd edilmiştir. Ayrıca ülke risk primini düşürme etkisi önemli olan Jeo-Politik gelişmeler kapsamıda Batı ile bozulan ilişkiler tamir edilmeye başlanmıştır. Enflasyonla mücadele programının çalışması, sıkı maliye politikası ile kamu tahvil ihalelerinin başarılı geçmesi ve kontrol altına alınan jeo-politik riskler ülke risk priminin azalmasını ve kur şoku etkilerinin sönümlenmesini sağlamıştır. Böylece 2018 yılsonu enflasyonu gerek Merkez Bankası gerekse YEP hedefinin altında 20,3% olarak gerçekleşmiştir. Enflasyonu aşağı çeken bir diğer önemli faktör petrol fiyatlarında global büyüme endişeleri ve arz fazlalığı nedeniyle yaşanan gerileme olmuştur.

Yeni Ekonomi Programı'na göre 2019 yılında yılsonu enflasyonunun 15,9% ve GSYH büyümesinin 2,3% olması beklenmektedir. YEP verilerinden çıkarsanan ortalama USDTRY paritesi 5,60 olmaktadır. IMF'nin Ekim ayında yayınladığı Dünya Ekonomi Görünüm raporunda Türkiye tahminine baktığımızda GSYH büyümesi 0,4% ve enflasyon 16,7% beklenmektedir.

Özetle, 2018 yılı FED'in para politikasındaki sıkı para politikasının hız kazanması beklentilerine Merkez Bankasının büyüme endişelerini ön plana alarak gecikmeli cevap vermesiyle bağımsız para politikasına dair şüpheler ve jeo-politik risklerdeki artış ile kur şoku yaşanmasına ve finansal istikrar ortamının zarar görmesine şahit olduktan sonra alınan tedbirlerin çalışmasıyla ekonomide dengelenme sürecine girilmesiyle tamamlanmıştır.

Dünya :

Gelişmiş ülke ekonomilerinde büyüme dinamiklerinin farklılaştığı bir yıl oldu. ABD vergi teşviğinin etkisi ve temel makro iktisadi dinamiklerin büyüme üreten hale gelmesiyle diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılırken Euro Bölgesi ve Japonya'da aşağı yönlü baskıların yılsonuna doğru arttığını izledik. Euro Bölgesi'nde büyüme dinamikleri üzerindeki aşağı yönlü baskının ana kaynağı ABD'nin uyguladığı ticari korumacılık politikaları oldu. ABD Başkanı Trump'ın ABD'nin ticari partneri ülkelerden adil ticaret anlaşma talebi ve anlaşma olmaması durumunda gümrük vergilerini uygulamaya koyması en büyük ticari partneri Çin'i ağırlıklı olarak hedef alması global ekonomi büyümesi üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Çin ekonomisinin yaşadığı yapısal sorunlara ek olarak ABD ticaret politikaları büyüme üzerindeki baskıları artırarak Euro Bölgesi'ne de negatif etki etti. 2018 yılı Aralık ayında yapılan G20 toplantısında ABD ve Çin Liderleri iyi niyet ortaya koyarak ticaret görüşmelerinin Mart 2019'a kadar uzatılmasına karar verdi.

FED 2018'in son FOMC toplantısında 25 baz puan faiz artışla faizi 2,25-2,50% aralığına yükseltti. ABD ekonomisindeki güçlü büyüme ve sıkı istihdam piyasasının reel ücretteki artış üzerinden enflasyonu destekleyici etkisi FED'in 2018 yılında şahin duruş sergilemesini sağlamıştır. Piyasalarda Aralık ayı toplantısında ticaret görüşmelerinin global büyüme üzerindeki baskıları ele alarak şahin duruşta yumuşama beklentisi karşılık görmemesi FED üyelerinin ABD ekonomisinin dinamiklerinin gücüne olan inançlarını göstermekteydi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2018 yılında gerek büyüme üzerindeki baskılar gerek Brexit gerekse İtalya'daki bütçe anlaşmazlığı sorunlarıyla ilgilenerek geçirdi. ECB, ekonomideki aşağı yönlü riskleri izlerken büyümenin devam etmesi beklentisini koruyarak iyileşen enflasyon ortamı ile varlık alım programına son verdi. Draghi, 2019 yılının son çeyreğinde ilk faiz artışına dair sinyaller verdi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

12 Şubat 2018 – 31 Aralık 2018 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır. Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 12 Şubat 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ait bağımsız denetim çalışması PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlenmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte olduğu, döneme ait mali tabloların,

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerleme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2018 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2018
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	17	18.464
Finansal varlıklar	15	230.418
Diğer alacaklar	6	4.905
Toplam varlıklar (A)		**253.787**
Yükümlülükler		
Diğer borçlar	6	1.917
Toplam Yükümlülükler (B)		**1.917**
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		**251.870**

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
12 Şubat - 31 Aralık 2018 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (''TL'') olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 12 Şubat - 31 Aralık 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Faiz gelirleri	11	7.779
Temettü gelirleri		392
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmiş kar	11	1.781
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	11	3.858
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	4.903
Esas faaliyet gelirleri		**18.713**
Yönetim ücretleri	8	(866)
Saklama ücretleri	8	(153)
Denetim ücretleri	8	(1.045)
Kurul ücretleri	8	(16)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(242)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	8, 12	(3.685)
Esas faaliyet giderleri		**(6.007)**
Esas faaliyet karı		**12.706**
Finansman giderleri		-
Net dönem karı		**12.706**
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-
Diğer kapsamlı gelir (B)		-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		**12.706**

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2018 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

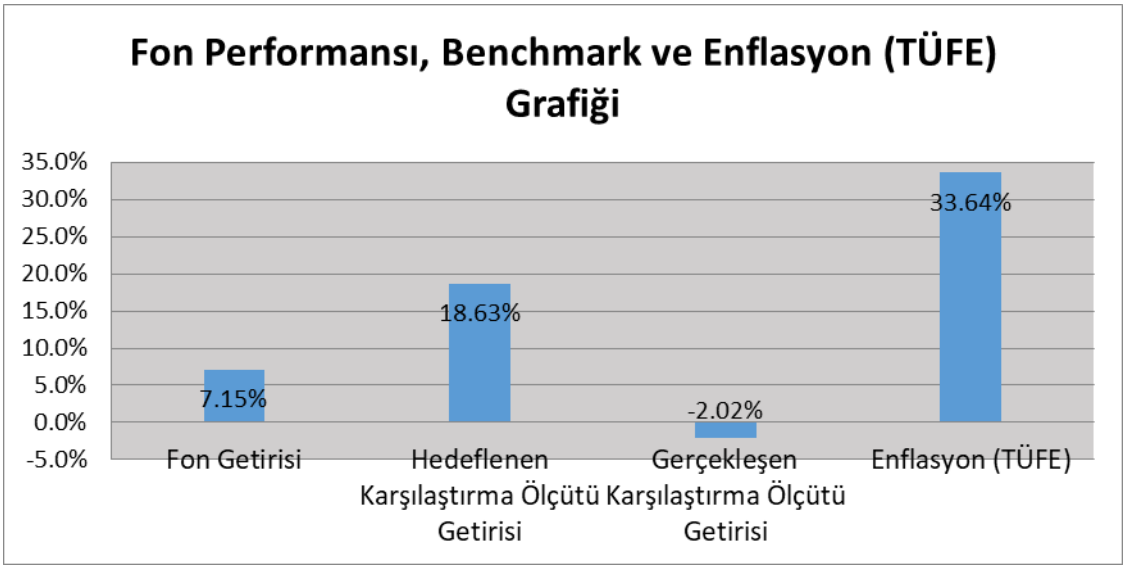
	31/12/2018		
	TUTARI(TL)	**GRUP (%)**	**TOPLAM (%)**
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	***248,441.58***		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	***248,441.59***		***98.64%***
B. HAZIR DEĞERLER	***440.88***		***0.18%***
b) Bankalar	440.88	100.00%	0.18%
i) TL Hesaplar	440.88	100.00%	0.18%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	***4,904.96***		***1.94%***
Takastan AlacaklarT1	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarT2	0	0.00%	0.00%
Diger Alacaklar	4,904.96	100.00%	1.94%
D. DİĞER VARLIKLAR	***0***		***0.00%***
Diger Varlıklar	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	***1,917.22***		***-0.76%***
Takasa BorçlarT1	0	0.00%	0.00%
Takasa BorçlarT2	0	0.00%	0.00%
Yönetim Ücreti	172.32	8.99%	-0.07%
Odenecek Vergi	0	0.00%	0.00%
Ihtiyatlar	0	0.00%	0.00%
Krediler	0	0.00%	0.00%
Diger Borclar	1,744.90	91.01%	-0.69%
1)Denetim Ücreti	799.52	41.70%	-0.32%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	112.97	5.89%	-0.04%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	8.56	0.45%	0.00%
4)Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%
5)İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%
6)Karşılıklar	0	0.00%	0.00%
7)Diger	823.85	42.97%	-0.33%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	***0***		***0.00%***
FON TOPLAM DEĞERİ	***251,870.21***		
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	23,499,011.323		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	99,976,500,988.677		
Fiyat	***0.010718***		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	İtfa Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer/Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutar	Günlük Birim Değer	Günlük Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo	VKG
A.HİSSE SENEDİ																			
	T.C.		AKBNK			1,250.00	6.80248	02.11.2018				6.86	1	8,575.00	14.78%	3.45%	3.4	SRB	0
	T.C.		ARCLK			49	14.204082	17.07.2018				15.79	1	773.71	1.33%	0.31%	0.31	SRB	0
	T.C.		BIMAS			53	73.317925	02.11.2018				87	1	4,611.00	7.95%	1.86%	1.83	SRB	0
	T.C.		EKGYO			295	2.032881	06.07.2018				1.5	1	442.5	0.76%	0.18%	0.18	SRB	0
	T.C.		ENJSA			385	5.472987	12.10.2018				5.1	1	1,963.50	3.38%	0.79%	0.78	SRB	0
	T.C.		ENKAI			10.87	4.912603	28.05.2018				4.58	1	49.78	0.09%	0.02%	0.02	SRB	0
	T.C.		EREGL			605	9.774933	13.12.2018				7.22	1	4,368.10	7.53%	1.76%	1.73	SRB	0
	T.C.		GARAN			1,250.00	7.258014	02.11.2018				7.96	1	9,950.00	17.15%	4.00%	3.95	SRB	0
	T.C.		ISCTR			460	5.092283	02.11.2018				4.53	1	2,083.80	3.59%	0.84%	0.83	SRB	0
	T.C.		KCHOL			195	14.423077	13.12.2018				14.2	1	2,769.00	4.77%	1.11%	1.1	SRB	0
	T.C.		PETKM			234.5	5.075906	02.11.2018				5.04	1	1,181.88	2.04%	0.48%	0.47	SRB	0
	T.C.		SAHOL			261	8.201686	31.10.2018				7.52	1	1,962.72	3.38%	0.79%	0.78	SRB	0
	T.C.		SISE			260	5.092308	02.11.2018				5.67	1	1,474.20	2.54%	0.59%	0.59	SRB	0
	T.C.		TCELL			348	11.160718	02.11.2018				12.17	1	4,235.16	7.30%	1.70%	1.68	SRB	0
	T.C.		THYAO			334	16.107305	31.10.2018				16.11	1	5,380.74	9.28%	2.17%	2.14	SRB	0
	T.C.		TOASO			38	23.581053	12.10.2018				16.9	1	642.2	1.11%	0.26%	0.25	SRB	0
	T.C.		TSKB			875	1.058857	12.06.2018				0.81	1	708.75	1.22%	0.29%	0.28	SRB	0
	T.C.		TTKOM			62	5.328548	21.06.2018				3.9	1	241.8	0.42%	0.10%	0.1	SRB	0
	T.C.		TUPRS			40	114.5275	02.11.2018				116.7	1	4,668.00	8.05%	1.88%	1.85	SRB	0
	T.C.		VAKBN			195	4.359744	05.10.2018				3.9	1	760.5	1.31%	0.31%	0.3	SRB	0
	T.C.		YKBNK			727.73	2.17365	05.10.2018				1.6	1	1,164.37	2.01%	0.47%	0.46	SRB	0
GRUP TOPLAMI						7,928.10								58,006.71		23.35%	23.03		
B.BORÇLANMA SENETLERİ																			
DEVLET TAHVİLİ																			
	T.C.	05.02.2020	TRT050220T17	3.70%	6	15,000.00	86.971533	14.11.2018	12.48%			91.193868	1	13,679.08	7.93%	5.51%	5.43	SRB	401
	T.C.	12.06.2019	TRT120619T17	0.00%	0	50,000.00	87.03724	14.11.2018	21.96%			91.61561	1	45,807.81	26.57%	18.44%	18.19	SRB	163
	T.C.	13.11.2019	TRT131119T19	6.50%	6	35,000.00	94.095286	19.12.2018	12.42%			96.267429	1	33,693.60	19.54%	13.56%	13.38	SRB	317
	T.C.	15.05.2019	TRT150519T15	5.55%	6	44,000.00	97.359159	08.11.2018	22.60%			97.996362	1	43,118.40	25.01%	17.36%	17.12	SRB	135
	T.C.	27.03.2019	TRT270319T13	5.20%	6	36,000.00	97.714167	29.11.2018	22.96%			100.31256	1	36,112.52	20.95%	14.54%	14.34	SRB	86
ARA GRUP TOPLAMI						180,000.00								172,411.41		69.40%	68.46		
GRUP TOPLAMI						180,000.00								172,411.41		69.40%	68.46		
K.BORSA PARA PİYASASI																			
		02.01.2019		23.80%		18,023.47	100	31.12.2018	0.00%			100.13041	1	18,023.47	100.00%	7.25%	7.16	SRB	2
GRUP TOPLAMI						18,023.47								18,023.47		7.25%	7.16		
FON PORTFÖY DEĞERİ						205,951.57					0			248,441.59			98.64		**1**
DÖVİZ BAKİYELERİ																			
			TRY			440.88	1	31.12.2018				1	1	440.88	100.00%	0.18%	0.18	SRB	0
GRUP TOPLAMI						440.88								440.88		0.18%	0.18		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

12 Şubat 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %7.15 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %18.54 artış, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %2.02 azalış göstermiştir.



Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5 dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00015 komisyon hesaplanmaktadır.

ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000121 komisyon hesaplanmaktadır.

iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.

iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000275, Vadeli Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden0.0000035 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.

v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.000125 komisyon hesaplanmaktadır.

12.02.2018 - 31.12.2018 TARİHLERİ ARASI
KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2018 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

12/02/2018 - 31/12/2018 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	254.16	0.22
Bağımsız Denetim Ücreti	1,045.00	0.91
Saklama Ücretleri	153.00	0.13
Fon İşletim Gideri Kesintisi	866.45	0.76
Hisse Senedi Komisyonu	9.41	0.01
Tahvil Bono Komisyonu	4.13	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	5.97	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	97.09	0.08
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	3,572.80	3.12
TOPLAM	**6,008.01**	5.25
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	**114,355.68**	

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Hüseyin Kerem ÖZDAĞ	Cuneyt YÜNGÜL	Murat ATAR
Fon Kurulu Başkanı	Fon Müdürü	Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları