

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2018

GENEL BİLGİLER

| | |
|---------------------------------|--|
| Fon'un Unvanı | NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU |
| Fon'un Türü | Değişken Fon |
| Fon'un Adı | NN Hayat ve Emeklilik Agresif Fon |
| Fon Tutarı ve Pay Sayısı | 10,000,000,000.- TL., 1,000.000.000.000.- PAY |
| Risk Grubu | Yüksek Riskli |
| Portföy Yöneticisi | Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. |

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

| | TARİH | NO |
|---|--------------|-----------|
| Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı | 26.05.2017 | 22/740 |
| Kuruluşa İlişkin Kurul İzni | 02.06.2017 | 6912 |
| Fon İçtüzüğü Tescili | 13.06.2017 | 190401 |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı | 16.06.2017 | 9349-576 |

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 hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Değişken emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjoktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerine yatırım yapan, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 5 ila 7 aralığında kalacaktır.

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

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ | Asgari % | Azami % |
|---|-----------------|----------------|
| Yurtiçi Ortaklık Payları | 0 | 100 |
| Kamu İç Borçlanma Araçları | 0 | 100 |
| Kamu Dış Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*) | 0 | 100 |
| Ters Repo İşlemleri (Borsa İç ve Borsa Dışı) | 0 | 10 |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0 | 10 |
| Repo (Borsa İç ve Borsa Dışı) | 0 | 10 |
| Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı (Döviz/TL) | 0 | 25 |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 20 |
| Gayrimenkul Sertifikaları | 0 | 20 |
| Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler | 0 | 20 |
| Gelir Ortaklığı Senetleri | 0 | 20 |
| Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payları | 0 | 20 |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları | 0 | 15 |

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

FON KURULU ÜYELERİ

| | | |
|-------------------|--------------------|----------------------------|
| Emine Sebilçioğlu | 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

| | |
|-------------------------|----------------------------------|
| Onursal Yazar | Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Mürvet Gaye Vural Deran | Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Mehmet Hamdi Özel | Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. |
| Fırat Şensoy | Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. |

FON DENETÇİSİ

Özgür Taşdemir

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Fon'un Portföy Yönetim şirketi Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 02/01/2018 tarih ve 10 sayılı izin yazısı ile Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Değişiklik 01/02/2018 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

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 sıkılaştıracağı 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 kapsamında 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

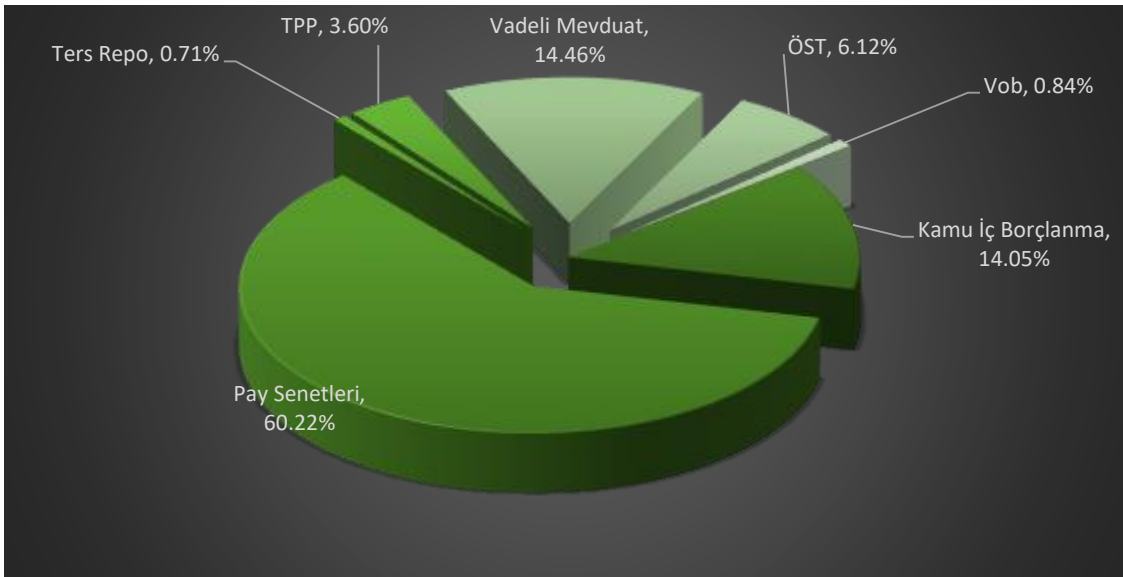
Trump'ın ABD'nin ticari partneri ülkelerden adil ticaret anlaşma talebi ve anlaşma olmaması durumunda gümrük vergilerini uygulamaya koymasının en büyük ticari partneri Çin'i ağırlıklı olarak hedef alması global ekonomi büyümesi üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Çin ekonomisinin yaşadığı yapısal 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 karşılıklı 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 ilgilenecek 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.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2018 yılında fon portföyünün ortalama olarak %14.05'si Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %60.22'si Ortaklık Paylarına, %3.60'ı Takasbank Para Piyasasına, %14.46'sı Vadeli Mevduata, %0.71'i Ters Repo'ya, %6.12'si Özel sektör tahviline, %0.84'ü Vob'a yatırılmıştır.



Fon'un Kamu İç Borçlanma ve TPP işlemleri Ing Menkul Değerler A.Ş. aracılığı 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.

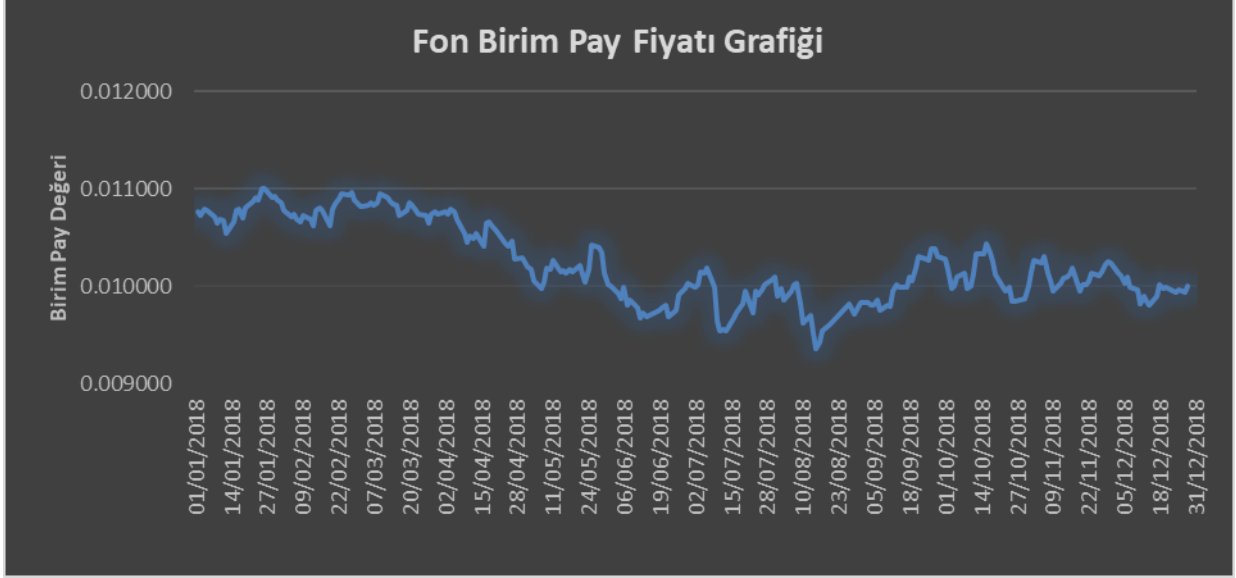
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

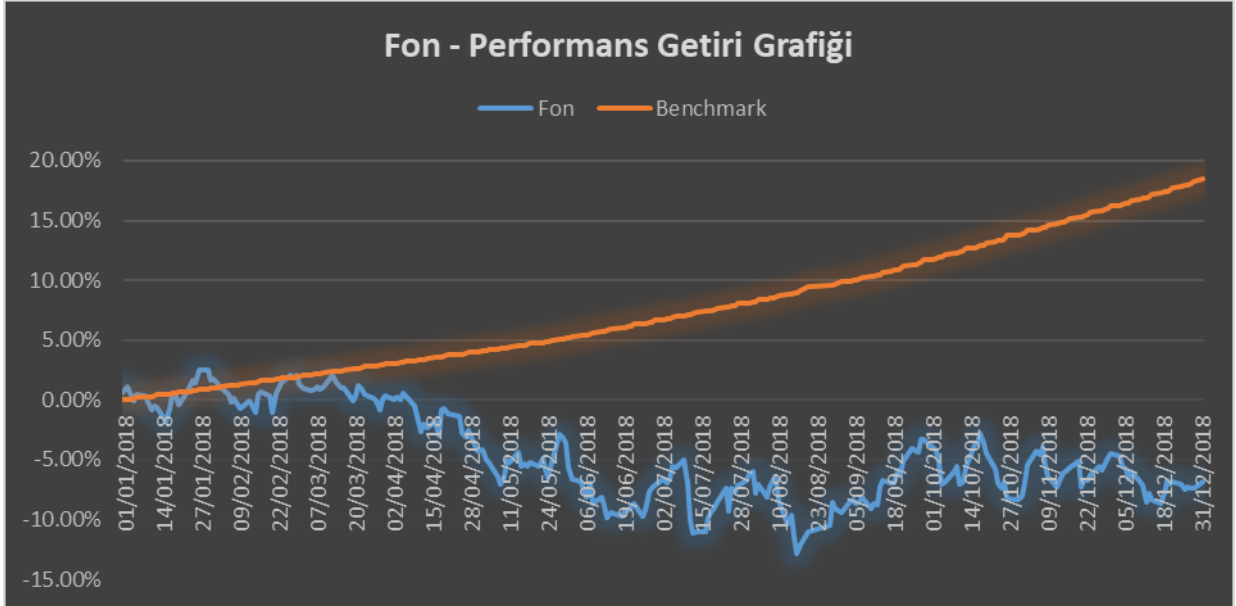
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %6.83 azalış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %20.57 artış, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %10,25 azalış 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