

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2018**

**GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                                |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. OKS DİNAMİK KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU |
| <b>Fon'un Türü</b>              | OKS Katılım Değişken Fon                                                       |
| <b>Fon'un Adı</b>               | NN Hayat ve Emeklilik OKS Dinamik Katılım Değişken Fon                         |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 1,000,000,000.- TL., 100.000.000.000.- PAY                                     |
| <b>Avans Tutarı</b>             | -                                                                              |
| <b>Risk Grubu</b>               | Orta Riskli                                                                    |
| <b>Portföy Yöneticisi</b>       | Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.                                                  |

**FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 05.06.2017   | 23/773      |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 07.06.2017   | 7039        |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 09.06.2017   | 189337-2017 |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 15.06.2017   | 9348        |

**TANIM**

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun (Kanun) 15. maddesi, 2 nolu ek maddesi ve 2 nolu geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanlardan alınan ve bu kişiler adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkı paylarının riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla kurulan fondur. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**FONUN AMACI ve YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilenlerin (asgari ve azami sınırlamalara uygun olmak şartı ile) tamamına veya bir kısmına yatırır. Fon portföyü, Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen katılım bankacılığı esaslarına uygun faizsiz yatırım araçlarından oluşturur. Fon, yönetiminde sermaye kazancı, temettü geliri ve kira geliri elde edilmesi hedeflenmektedir. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak, Fon, "Dinamik Değişken" tanımına uygun şekilde, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yer alan esaslar çerçevesinde hesaplanacak risk değeri 4 ile 5 aralığında kalacak şekilde yönetilir. Fon portföyüne riskten koruma veya yatırım amacıyla türev araç işlemi yapılmaz. Fon portföy değerinin en fazla %40'ı yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Yatırım yapılan tüm varlıkların Ek II'de belirtilen İslam Hukuku Prensipleri ile uyumlu olması sağlanır.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Katılım Bankacılığı Esaslarına Uygun Türk Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                     | 0               | 100            |
| Katılım Bankacılığı Esaslarına Uygun Yabancı Ortaklık Payları                                                                                                                                                                                                  | 0               | 40             |
| Katılma Hesapları (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                                                                   | 0               | 25             |
| Kamu Kira Sertifikaları (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                                                             | 0               | 100            |
| Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                                                      | 0               | 100            |
| Yabancı Kira Sertifikaları (Döviz)                                                                                                                                                                                                                             | 0               | 20             |
| Altın ve kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları (TL/Döviz)                                                                                                                                                                             | 0               | 50             |
| Katılım Bankacılığı Esaslarına Uygun VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler) (TL/Döviz)                                                                                                                                                                         | 0               | 20             |
| Gelire endeksli senetler (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                                                            | 0               | 20             |
| Gelir ortaklığı senetleri (TL/Döviz)                                                                                                                                                                                                                           | 0               | 20             |
| Katılım Bankacılığı Esaslarına Uygun Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları (*) | 0               | 20             |

## **FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ**

Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2 puandır.

## **FON KURULU ÜYELERİ**

Emine Sebilcioğlu  
Cüneyt Yüngül  
Sema Dolaşoğlu  
Murat Atar

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**

Serdar VATANSEVER  
Maruf CEYLAN  
Buğra Bilgi

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.  
Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.  
Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

## **FON DENETÇİSİ**

Özgür Taşdemir

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

Yoktur.

## **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 sıklaştıracak beklentilerini artırarak geliştirmekte 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 çeyrekssel 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 ülkelere 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

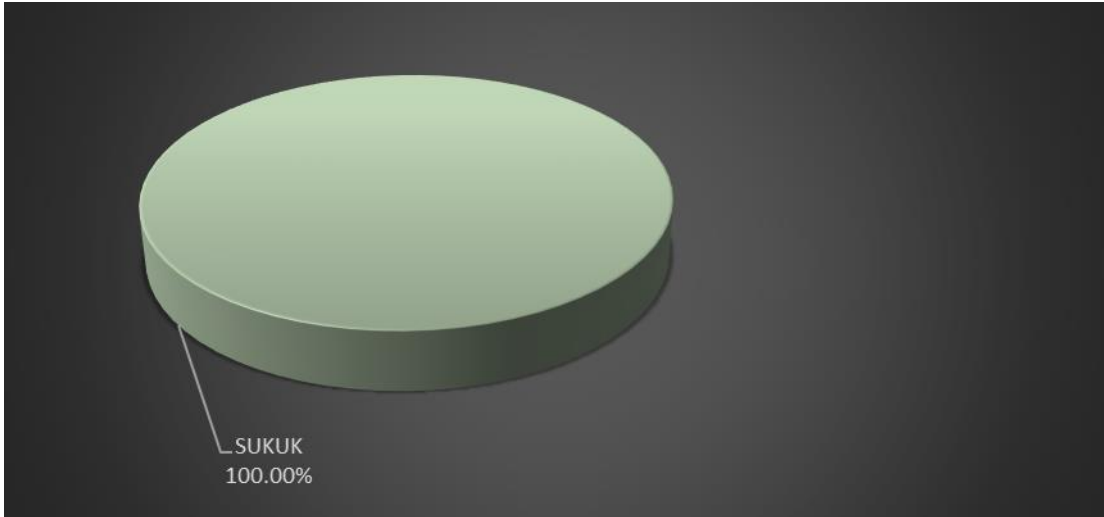
baskıları artırarak Euro Bölgesi'ne de negatif etki etti. 2018 yılı Aralık ayında yapılan G20 toplantısında ABD ve Çin Liderleri iyi niyet ortaya koyarak ticaret görüşmelerinin Mart 2019'a kadar uzatılmasına karar verdi.

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 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 %100'ü Sukuk'a yatırılmıştır.



Fon'un Kamu İç Borçlanma ve Ters repo işlemleri Oyak Yatırım 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.

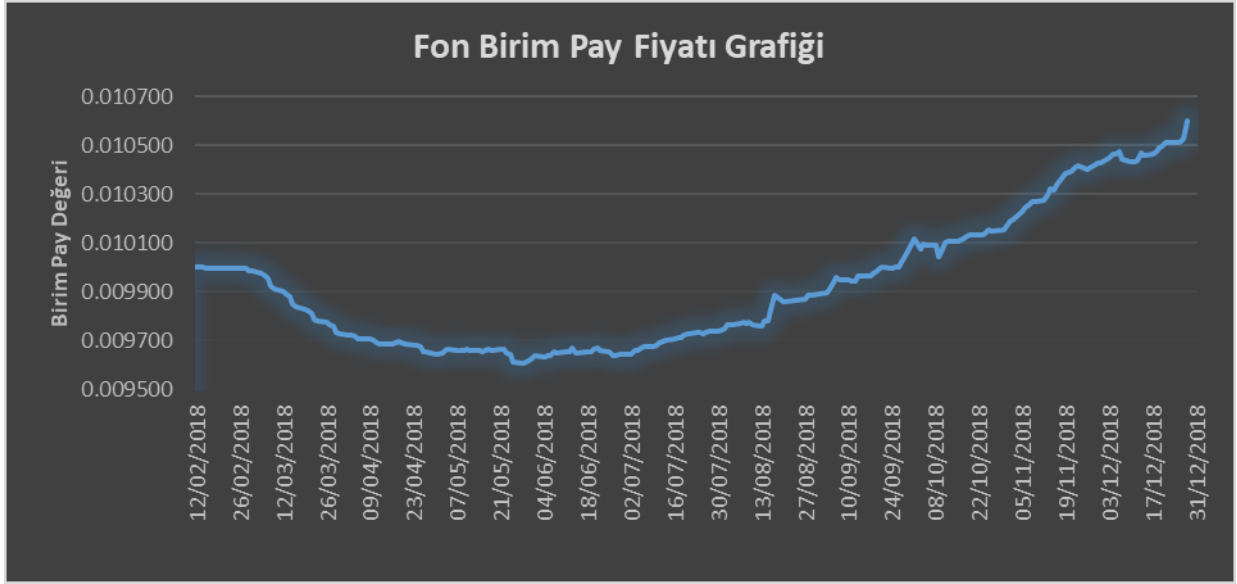
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

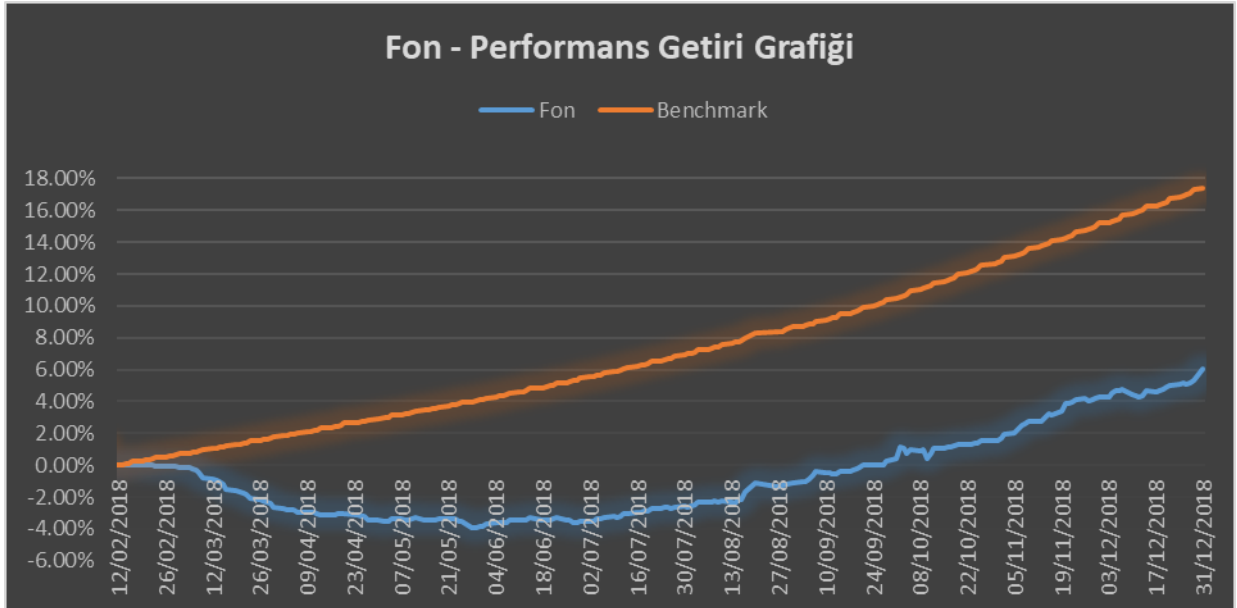
### **FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

12 Şubat 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %6.02 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %18.54, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %10.52 artış 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